

# 权重与题材并举 A股反弹底气足

□本报记者 牛仲逸

6月11日,两市继续反弹,三大股指均收出放量长阳线,其中上证指数上涨2.58%,报收2925.72点,创业板指上涨3.91%。盘面上,金融、基建、消费等蓝筹板块全线发力,而稀土、5G等主题投资持续活跃。

分析指出,权重股崛起稳定市场信心,主题投资活跃烘托赚钱效应,市场风险偏好得到大幅提升,A股有望重新进入上行通道。

## 普涨格局再现

11日,两市小幅高开后,在建材、工程机械、建筑等基建品种带领下,市场人气逐步修复,金融、消费等品种随后也开始发力。最终三大指数表现出一路震荡攀升态势,两市量能明显放大,合计成交约5655亿元,行业板块全线上扬。

“在消息面刺激下,早盘基建板块爆发,由此奠定了全天的做多基调。”一市场人士向中国证券报记者表示,上一次基建品种爆发还要追溯至2018年7月份中下旬,当时在其带领下,沪指日线走出三连阳。

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(以下简称《通知》),《通知》称允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。对此,联讯证券建筑装修行业分析师刘萍表示,政策释放积极信号,有利于基建产业链估值提升。“本次《通知》释放出的积极意义有助于基建品种估值提升,一是经济仍面临一定下行压力预期下,基建作为托底的选择,后续不排除进一步的支持鼓励政策,从过往的政策来看,方向一旦变化,将有一定的持续性;二是《通知》直接着力于基建投融资环节中的关键节点,显示政策的针对性和急迫性,后续数据的验证可能将更快兑现”。

11日盘面上还值得一提的是,北上资金继续大举买入A股。Wind数据显示,11日北上资金净流入69.45亿元,其中沪股通方向净流入37.74亿元,深股通方向净流入31.71亿元。6月以来,北上资金一改4、5月份净流出态势,连续6个交易日持续呈现净流入,6月份北上资金净买入A股达244.50亿元。

中银国际证券策略分析师徐沛东表示,前期受外部冲击影响,叠加A股市场处于动能切换的过渡期,市场遭遇持续调整,外资出现获利离场现象。但外资持续流入的大势不会因短期的波动而扭转,随着短期风险因素的消化完毕,市场情绪有望在外资持续入场的背景下再次走强。

# 沪深两市主力资金净流入超300亿元

□本报记者 吴玉华

昨日,两市上演普涨反弹行情,上证指数上涨2.58%,站上2900点,深证成指上涨3.74%,创业板指上涨3.91%,同时两市显著放量,成交额超过5600亿元。普涨反弹行情之下,市场情绪明显修复,主力资金在连续九个交易日出现净流出现象后首现净流入。

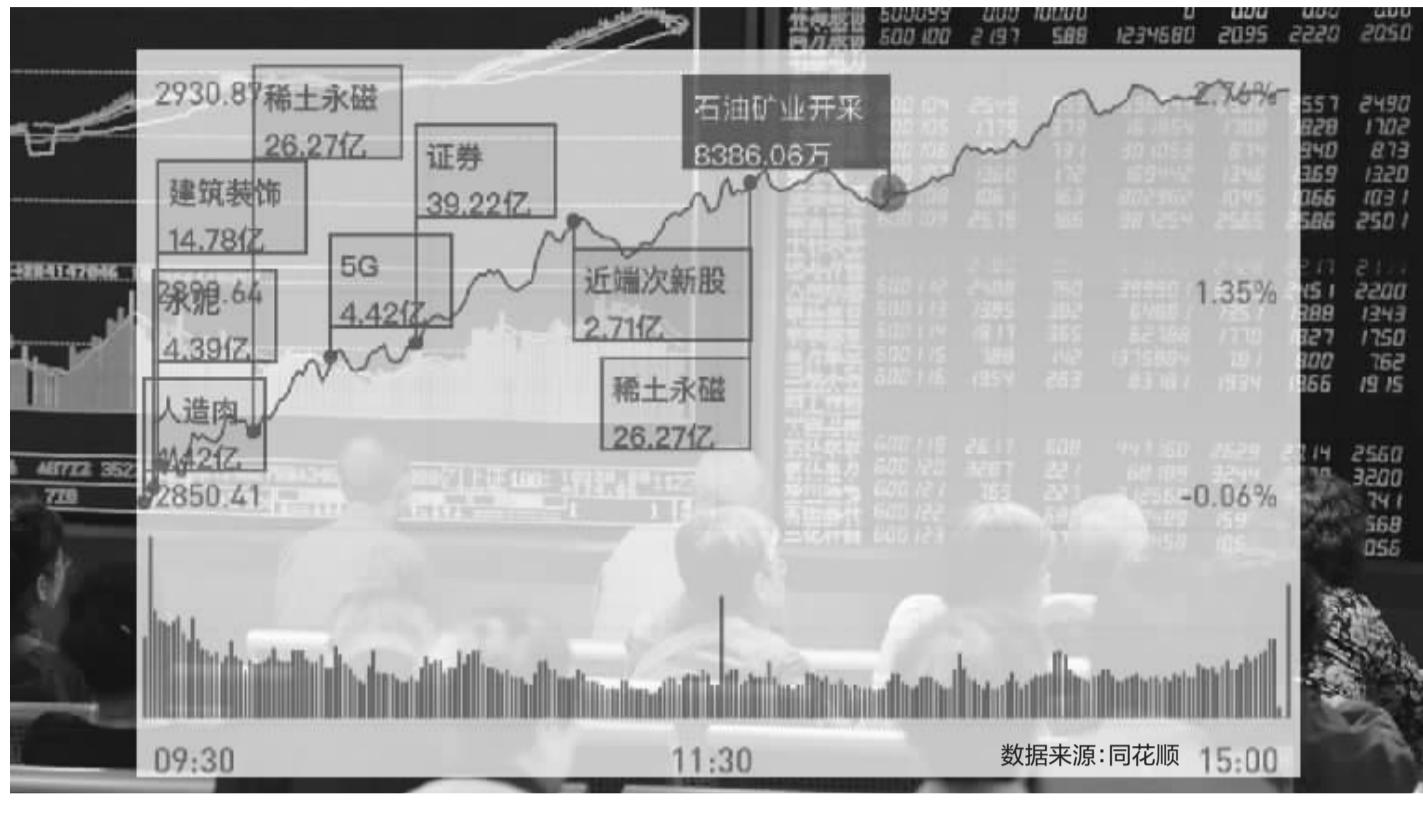
Wind数据显示,昨日主力资金净流入311.59亿元。而在前一交易日的反弹中,融资客轻度减仓,单日减少5.12亿元,连续七个交易日减少。

分析人士表示,在市场环境改善预期加强下,两市逐步企稳反弹概率加大。而伴随着资金的稳定以及情绪回升,反弹或将持续。

## 主力资金净流入额创新高

昨日两市普涨反弹,量能也有所放大,市场情绪趋于乐观,修复明显。

从主力资金层面上来看,在两市普涨行情下,主力资金情绪显著回升,在连续九个交易日净流出后首现净流入。Wind数据显示,昨日主力资金净流入311.59亿元,出现主力资金净流入的个股数达到2400只。主



数据来源:同花顺 15:00

## A股转机渐近

从日线级别看,11日上证指数重心大幅上移,一举突破5日、10日、20日均线压制,可见反弹势头强劲。同时,从成交量看,市场交投意愿明显增强。

在量价齐升背景下,A股短期会如何演绎?中期走势又如何?

对于短期走势,东北证券策略分析师许俊表示,汇率企稳与北上资金流入增加了市场回升的动力,但行情仍定义为超跌反弹,市场趋势性机会还需等到7月才更加明朗。

新时代证券策略分析师樊继拓认为,大盘4月底到5月中旬的休整,幅度较大,但是时间上可能还不够充分,所以市场未来一段时间依然处在休整的状态,只是速度可能会变慢。6月市场将会偏博弈状态,相比较5月份,市场可能会略好一些,不过期间的机会不是趋势性的,趋势性机会需要等三季度以后。

不过中信证券日前发布策略报告称,进入6月后,预计压制A股估值的主要因素将陆续迎来转机,以时间换空间后,市场会逐渐步入上行通道,兑现配置价值。事实上,也有多家券商认为,A股年内第二次布局点在6月中下旬。

至于中期走势,大多数机构看好A股三季度走势。首创证券策略研究表示,在时间

节奏上,三季度有望是吹响战略反攻的时间点。随着科创板开闸在即,市场风险偏好将再度回升,市场有望在二季度中后期开启预热,在三季度达到阶段性的高点。

从表现形式上看,该机构认为,三季度A股将呈现为“慢涨”,这主要是来自上涨动能的切换。“如果说一季度市场的上涨来源于流动性环境的显著宽松,那么在下半年流动性环境改善空间有限的情况下,市场的下一阶段上涨的支撑动力切换至盈利支撑,这也决定了三季度的上涨将会以慢涨为主。”

## 关注基建产业链

在前期指数调整过程中,市场以结构性机会为主,11日沉寂许久的基建、建材等蓝筹板块爆发,在此背景下,短期、中期,投资者分别该如何布局?

民生证券策略分析师杨柳表示,建议关注基建产业链的结构性机会。年初以来建

筑、钢铁行业涨幅位居申万一级行业倒数前两位。建筑、钢铁、建材行业PE分别为2005年以来的10%、20%和3%,与其他行业相比估值优势明显。基建产业链的公募和外资配置比例也处于严重低配状态。此前市场对政策空间和政策意愿的预期较低,而近期相关政策的出台,对基建产业链构成较明显的预期差。同时,在外围事件不确定性的情

况下,基建产业链具有明显的防御性。因此,建议关注基建产业链的结构性机会。

国安君安推荐关注两条主线:第一,优选进攻风格。风格向消费和成长轮动过程中,消费看好盈利-性价比高的家电、食品饮料、中观景气度高的猪、鸡、白糖,成长为看好政策扶持、自主可控的通信、计算机等板块;第二,兼顾稳健防御。看好低估值、稳盈利的银行、保险。此外,主题层面,推荐政策方向确定、节奏上有可能超预期的燃料电池、车联网和国企改革主题。

财富证券表示,下半年选股思路应为“积本求原”,更需要关注工业企业利润的变化趋势,把握住业绩主线方可临危不惧,行稳致远。配置方面,看好大金融、必选消费以及高端制造,关键词是“2C”龙头、“自主可控”,建议超配银行、非银金融、食品饮料、商业贸易、医药生物、通信以及建筑材料,概念方面建议关注半导体、创投主题、5G产业链等。

樊继拓表示,建议投资者适当调仓到成长。理由有三:首先,科创板推出渐行渐近,可以关注在此前后估值抬升带来的机会。其次,由于经济仍面临下行压力,以及外部事件不确定性,因此改革和转型的关注度会更高,成长和改革相关的主题性机会会更为活跃。最后,3月以来,成长股最先开始走弱,调整的时间更久。

## 内需主题仍是企稳动力 食品饮料板块重启升势

□本报记者 黎旅嘉

昨日,两市主要指数全线大涨。此前市场中的谨慎情绪得到有效缓解,行业板块全线“收红”。在这样的背景下,食品饮料板块昨日涨幅居前,再度引来市场关注。

分析人士表示,当下市场正逐渐走出此前震荡,盘面交易活跃度回升。整体来看,经历此前回调后,当下各板块均存在一定修复机会。而在消费升级及产业升级趋势之下,后市食品饮料等内需相关板块仍被不少机构看好。

## 重启升势

在“赚钱效应”回升的背景下,昨日市场中看点之一无疑是食品饮料板块的再度走强。截至收盘,板块以4.94%的涨幅位列29个中信一级行业涨幅次席。

从个股方面的情况看,Wind数据显示,截至收盘,中信一级食品饮料板块103只成分股中101只实现上涨,仅ST椰岛一只股票出现下跌。板块中,双塔食品、维维股份等6只股票涨停。

针对板块,此前中金公司就曾指出,内需是应对外部不确定性的依靠。该机构强调,外围环境不确定性可能会带来波折,但不至于逆转中国消费升级与产业升级的大趋势。在内需变得相对更重要的背景下,建议投资者密切关注外围环境动态演进、逐步逢低吸纳反映消费升级趋势及产业升级趋势的质优龙头。

进一步来看,山西证券认为,当前消费板块仍具备潜在挖掘空间。5月份以来,随着大盘回调,食品饮料板块跟随大盘进行调整,目前龙头公司估值普遍在20倍-25倍。另外,根据公司披露的年报和一季报,白酒业绩实现了开门红,并且最近名酒集中发布提价计划,反映了行业需求仍比较稳健,行业有望持续增长;调味品板块增速保持平稳,必需消费防御属性更佳。

## 仍有空间

站在当下,市场再度步入上升区间,食品饮料行业整体景气持续复苏。在此背景下,食品饮料板块后市依旧受到不少机构的关注。

从食品饮料行业此前发布的2018年年报及2019年一季报数据来看,东莞证券指出,2018年食品饮料行业(共89家样本公司)营收同比增长13.51%,增速同比下降1.38个百分点;归母净利润同比增长25.94%,增速同比下降1.42个百分点。2019年第一季度食品饮料行业营收同比增长13.97%,增速同比下降1.38个百分点;归母净利润同比增长22.83%,增速同比下降1.42个百分点。细分板块中,白酒依然保持快增,但增速同比有所下降。调味品业绩保持两位数水平增长,增速同比下降有所下降。乳制品营收保持两位数增长,增速同比微幅下降;净利润实现个位数水平增长,增速同比有所下降。但整体来看,该机构认为,由于行业业绩保持快速增长,短期仍可关注股价回调较大,且基本面保持向好的标的的超跌反弹机会以及值得中长期持续关注的优势龙头。

分析人士指出,食品饮料行业自身的特性决定了行业“爆发性”增长的预期并不现实,更可能的则是具有持续性的行业成长。从年初的“一骑绝尘”,再到此前板块行至阶段高点以来的回调来看,站在当下时点上,食品饮料板块仍旧可能处在长周期的起点位置。

## 服装行业边际改善趋势明显

□本报记者 陈晓刚

“6·18”消费旺季在即,目前京东和天猫等平台均以“史上最强”目标进行打造。据媒体报道,6月1日0点刚过仅仅46秒,天猫服饰销售就突破亿元,开卖7分钟,销售突破10亿元,同比增幅高达40%。

服装属于高频消费品,行业万亿级市场空间巨大。分析人士认为,服装行业有较为明显的边际改善趋势。随着促消费、减税等政策落地以及旺季对消费刺激的影响,该行业有望逐步实现复苏。

## 行业逐步改善

国家统计局数据显示,继2019年1月-2月创下1.80%的同比增速低点之后,4月服装鞋帽、针纺织品类消费1000亿元,同比增速为-1.1%。2019年1-4月,服装鞋帽、针纺织品类消费4418亿元,同比上涨2.2%。

对于4月份相关数据表现不佳,分析机构普遍认为,这主要是受“五一假期错月”因素拖累,预计5月受益节日效应,服装消费增速将会实现明显反弹,同时全年有望继续保持前低后高增长预期。

中信证券研究报告认为,服装行业实际情况比预期乐观。相比近年的几轮调整,行业整体环境在改善,库存情况更为健康、门店结构更为合理,行业竞争格局更清晰。虽然2018年下半年整体服装消费和上市公司经营走弱,相比2019年上半年之于2018年上半年的较大增长基数,2019年下半年增长压力大幅缓解。与此同时,整体消费预期在边际改善,作为消费景气后周期行业,服装消费复苏“可能会迟到,但不会缺席”。

## 聚焦两大细分领域

截至6月11日,今年以来中信品牌服饰指数上涨11.42%,跑输沪深300指数(涨幅23.54%)。从估值上看,中信品牌服饰指数市盈率26.36倍,在历史中位水平附近。

国信证券分析师张峻豪、曾光认为,今年3月以来行业及重点公司数据均有一定边际改善趋势,未来随着促消费、减税等政策的落地,预计第二季度开始,行业基本面在前期高基数原因消除后,有望逐步实现持续复苏。建议积极布局处在优质赛道,同时具备集中度提升能力的成长型企业。去年下半年以来虽然行业整体经历零售环境不佳的影响,但童装及体育用品等优质细分行业实现了持续的高速增长。

中信建投也看好童装与运动装两个细分领域,认为童装看品质、运动装注重功能,能够形成较强的品牌溢价,获得更多的渠道支持力度。两个细分领域时尚度都比较低,消费需求的趋同性强,具有更高效的供应链整合能力以及规模效应下的成本优势,有利于龙头品牌不断提高竞争壁垒,市占率提升空间更大。

大和资本市场近日则上调特步、宝胜等多家中资运动服饰公司的评级,称在宏观经济存在不确定性的背景下,运动服饰行业显示出防御性。由于一季度追踪的运动服饰企业营收均出现双位数的同比增长,该机构维持对运动服饰行业的“乐观”看法,称可支配收入增长提升了消费者健康意识以及消费升级,此外外政策的扶持将支持体育相关的长期中国人均消费增长,青睐多品牌战略以及可持续高质量增长的运动服饰企业。

# 资金持续南下 港股“慢牛”可期

□本报记者 周璐璐

6月11日,市场投资氛围继续回暖,港股市场延续上一交易日涨势。截至当日收盘,恒生指数(以下简称“恒指”)上涨210.70点,报27789.34点,涨幅为0.76%;大市全日成交额为916.02亿港元。分析机构认为,随着利空出尽,市场风险偏好回升,港股将逐步回归上行通道;同时,港股通资金持续南下以及港股市场稳健的基本面均是港股逐步实现“慢牛”的动力。

## 南下资金加速入场

随着近日市场投资情绪的回升,港股通资金南下的步伐也有所加快。

Wind数据显示,截至11日收盘,港股

通南下资金合计净流入37.38港元。其中,沪市港股通净流入26.99亿港元,深市港股通净流入10.39亿港元。

沪深港通资金历史数据显示,上周4个交易日南下资金合计净流入总额为17.8亿港元,10日、11日南下资金合计净流入金额分别为18.64亿港元、37.38亿港元。由此看出,近两日南下资金入场的步伐呈现出明显加快的趋势。

从Wind近7日活跃个股资金流向统计数据分析,南下资金积极抢筹金融蓝筹股。其中,工商银行、建设银行、中国太保、中国太平、农业银行近7日合计净流入金额分别为36.47亿港元、22.29亿港元、30.6亿港元、1.63亿港元、1.36亿港元。此外,部分中资科技股、中资地产股也获得南下资金青睐,腾

讯控股、中兴通讯、融创中国、中国移动7日合计净流入金额分别为11.56亿港元、2.25亿港元、1.52亿港元、1.48亿港元。

港股通资金的走向一直被视为市场走势的风向标。市场分析人士表示,随着港股通资金持续南下,港股市场上涨动能将得到有效增强。

## “慢牛”动力足

截至11日收盘,恒指已连续四个交易日上涨,四日累计涨3.84%;月初迄今,恒指累计上涨3.30%。市场分析认为,港股市场基本面仍然稳健,资金也逐渐回流,在此动力支持下,港股或进入上行通道,今年“六绝”行情可能不会出现。

海通证券策略分析师荀玉根表示,港股

4月中旬以来的两轮调整属于牛市中的回撤,港股“慢牛”行情未改。荀玉根还指出,虽然5月份港股仍在调整,但南下资金规模并未减少,5月南下资金规模为220亿,较2019年4月的135亿有所增加,并且也高于2017-2018年南下资金月均值160亿。

广发证券分析师廖凌表示,下半年港股市场流动性环境将逐步改善,“政策底”-“社融底”-“经济底”的逻辑依然成立,港股基本面将依然保持稳健。

景顺长城基金副总经理、量化及指数投资总监黎海威认为,港股中期走势向好,跨境资金和南下资金中长期增配港股的趋势未改。未来随着上市公司中报业绩披露,企业基本面见底回暖的预期如果得到验证,港股或将迎来新行情。