

科创板开板 科技主线料强化

券商股活跃 龙头仍具优势

□本报记者 吴玉华

昨日,两市震荡盘整,上证指数上涨0.05%。占据指数较大权重的券商板块盘中多次直线拉升,涨幅一度超过1%。截至收盘,Wind券商指数上涨0.67%,板块内个股多数上涨。

分析人士表示,政策面支撑下,看好券商板块高配置性价比。科创板已正式开板,当前资本市场改革不断深化,开放程度不断提高,相关政策持续向好,政策面支撑下券商板块享有一定的安全边际。

表现活跃

昨日,券商板块在一个交易日的调整之后,再度迎来活跃。截至收盘,Wind券商指数上涨0.67%,板块内华鑫股份上涨4.03%,天风证券、中国银河涨幅超过3%,国投资本上涨2.77%,哈投股份、东方证券、华安证券、太平洋等多只个股涨幅超过1%。券商板块内43只个股有36只上涨,1只平盘,仅有6只下跌,表现引人关注。

从行业基本面来看,券商5月业绩下滑明显。数据显示,截至6月10日,共有33家上市券商发布了2019年5月经营数据,其中28家可比上市券商合计实现单月营收124.18亿元,环比下降21.52%;1-5月累计营收888.55亿元,同比增幅收窄至34.05%;单月净利润39.78亿元,环比下降35.99%;1-5月累计净利润377.89亿元,同比增幅收窄至45.15%。

分析人士表示,5月券商总体业绩环同比均下滑,主要受行情下行、市场活跃度下降所致。

申万宏源证券表示,5月受国内外宏观金融环境变动的影响,股市调整导致券商业绩表现出现波动,但1-5月上市券商净利润累计增速仍超过30%,考虑2018年下半年券商业绩低基数效应,预计全年业绩仍能维持高速增长,维持2019年行业净利润同比增长51%的判断。

同时,科创板的临近对于券商的刺激作用也较为明显,6月13日,在第十一届陆家嘴论坛开幕式上,科创板宣布开板。昨日盘中券商板块多次出现拉升行情。

分析人士表示,证券板块率先受益于科创板政策刺激和流动性温和改善共振。

关注龙头股

随着科创板宣布开板,券商板块也更吸引投资者的关注。

对于券商板块的投资,华泰证券表示,资本市场改革稳步推进,有望催化龙头券商投资价值。资本市场发展深化倒逼券商开启模式转型升级,有望驱动行业从β走向α。政策红利密集为券商迎来发展历史契机,长周期看好市场化改革红利下行业前景。优质券商综合优势显著,有望把握转型先机。

万联证券认为,券商板块短期内或延续震荡行情,但长期向好趋势不变,长线投资者可逢低布局。当前板块PB已经调整至1.4倍,龙头券商PB低至1.2-1.5倍区间,配置价值显现。建议关注综合实力突出、风控制度完善的龙头券商。

银河证券表示,考虑到资本市场战略地位提升,直接融资大发展环境下,改革红利将持续释放,券商业绩空间扩容。行业“马太效应”加剧,强者恒强,集中度持续提升逻辑不变,持续看好龙头券商投资价值。

行业基本面向好

水电板块防御属性受青睐

□本报记者 陈晓刚

我国国家气候中心此前已确认2019年为厄尔尼诺年,目前天气情况与厄尔尼诺气象特征吻合度较高。近期南方降水较多,来水偏丰对水电板块构成利好,有望为其业绩表现增加阶段性弹性。

分析人士还注意到,水电在我国可再生能源中占比仍有潜力可挖,为了满足能源转型的需要,水电发展步伐需进一步加快,行业基本面向好有较大提升空间。

基本面向好

近年来,中国能源坚持清洁低碳、安全高效的发展方向,大力发展清洁能源,能源结构调整步伐不断加快。国家能源局数据显示,2018年,中国清洁能源消费量占能源消费总量的比重达到22.1%,非化石能源消费占能源消费总量的比重达到14.3%。行业人士普遍认为,水电作为低碳能源的重要选择,低成本优势有望使其在未来的市场化竞争中占得先机。

国家能源局6月10日发布的《2018年度全国可再生能源电力发展监测评价报告》称,截至2018年年底,我国可再生能源发电装机占总装机比重为38.4%,其中水电在可再生能源中占比48.3%。据水电水利规划设计总院院长郑声安介绍,为实现我国制定的2020年、2030年非化石能源占一次能源消费比重分别达到15%、20%的目标,到2020年,我国常规水电装机需要达到3.4亿千瓦;到2030年,我国常规水电需要达到4.1亿千瓦。

有迹象显示我国水电增速已经开始加快,虽然当前电力需求仍处于偏弱态势,但水电因来水较好开工率大增。中国电力企业联合会提供的数据显示,1-4月份,全国规模以上电厂水电发电量2987亿千瓦时,同比增长13.7%,增速比上年同期提高12.4个百分点。中电联数据显示,前4个月,全国发电设备水电利用小时同比大幅上升13.5%至959小时;4月单月,全国发电设备水电利用小时为268小时,同比上升29.5%。

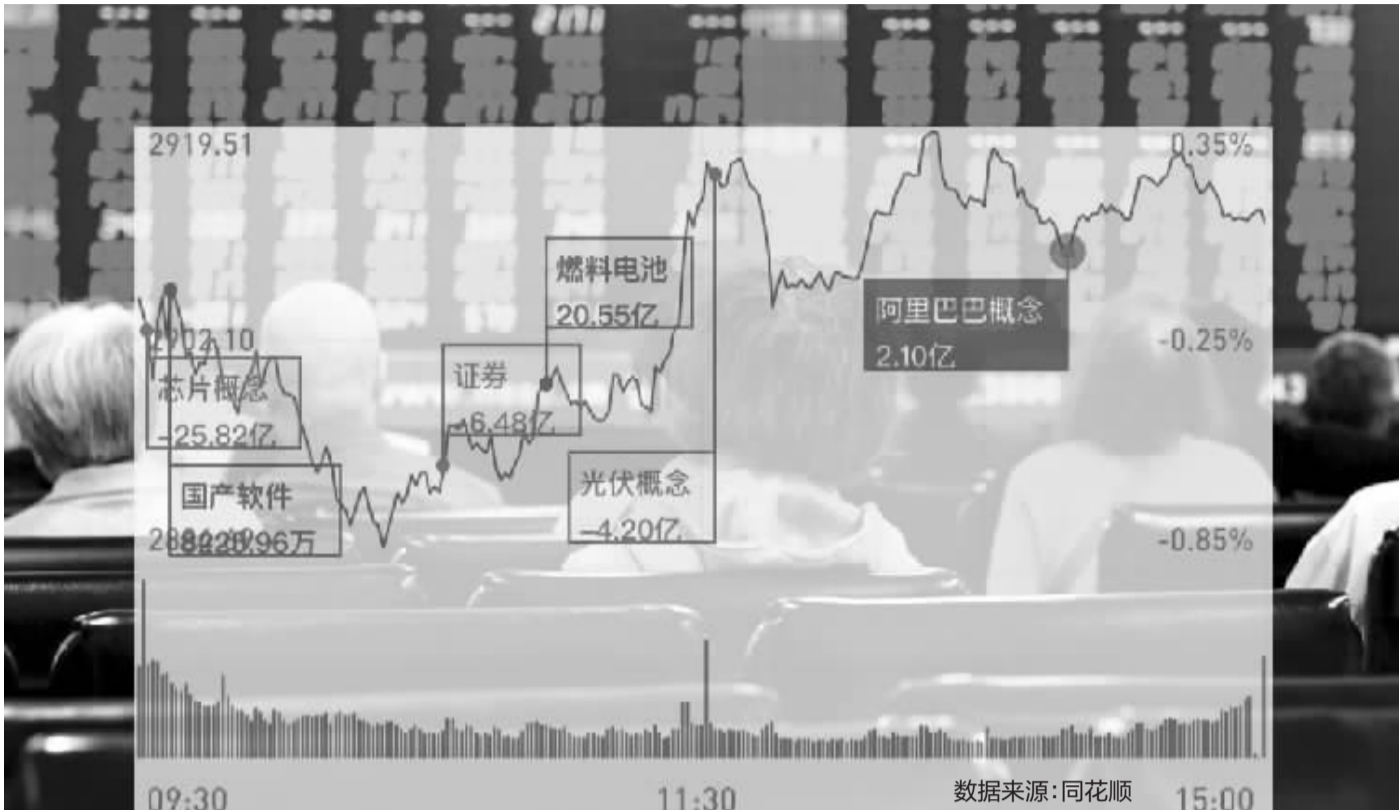
防御性凸显

由于基本面向好,个股分红和股息率更具有相对优势,水电板块在近期市场震荡中表现出较强的防御性,水电(申万)指数5月以来上涨2.46%。个股中,闽东电力、湖北能源领涨,长江电力近日还创出历史新高。

光大证券认为,从板块业绩来看,2019年以来行业总体来水向好,水电业绩稳健增长。虽然行业规模高速增长长期已过,“阿尔法”已不显著,但“贝塔”才是当下核心要素。建议在2019年厄尔尼诺年有助于水电利用小时提升,且整体市场方向不明之际,增加大型水电公司的配置。

中信证券分析师李想指出,水电超额收益获取一般集中在利率下行阶段,开发长周期的特性使得水电超额收益获取更多由分母(利率)推动。近期刚兑预期部分打破以及增长压力加大,国债收益率有望下行并带动水电股的价值重估。水电公司当前市值和长期价值普遍仍有差距,长期投资价值突出。另外,今年以来来水形势良好,水电利用小时提高值得期待,超预期的来水将为水电企业的业绩表现增添阶段性弹性。

安信证券表示,多库联调有望大幅提升水电资产的价值,在优质水电资源开发潜力有限的背景下,存量机组具有稀缺性,建议重点关注水电龙头以及装机有增长,外送通道建设稳步推进的标的。



数据来源:同花顺

度跌破2900点整数关口,随后部分权重股发力,带领指数重新收复2900点整数关口,指数翻红之后维持窄幅震荡运行态势。整体看,13日沪指继续保持弱势震荡格局走势,主要是围绕2900点整数关口进行争夺,日K线再度收出十字星。

分析人士表示,目前市场压力主要来自箱体形态的上轨,还有就是成交量再度萎缩。但是随着近期北上资金的持续流入,指数近期还是有希望突破箱体上轨;成交量方面,只要市场具备赚钱效应,场外资金自然会不断进场。从最近两个交易日看,市场涨停股家数维持高位,个股局部机会显现,也就是说市场仍具备一定的赚钱效应。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,指数短期反弹受上方缺口压制的阻力仍然较大,如果能够局部回补2986点-3052点的缺口,则属于比较理想情形。“从短期整体来看,积极因素的影响作用可能强于风险因素,向上空间还是大于向下空间。”长城证券策略分析师汪毅表示,从中期看,市场上行动力仍较为充足。可以看到,6月以来北上资金持续回流A股,市场普遍预计中长线资金规模有望进一步增加。汪毅认为,6月“入富”以及8月A股纳入MSCI比重进一步提升又将带

来海外增量资金,预计北上资金仍会延续净流入的趋势。除了外资以外,未来保险资金入市规模也有望增加。

兴业证券全球首席策略分析师张亿东表示,8月之后,市场有望迎来具有可操作性的中级行情。改善因素来自三方面:首先,外部因素有望在三季度明朗起来;其次,美联储9月降息预期或有明显提升;第三,A股上市公司业绩揭晓,各领域具有核心优势的龙头公司盈利或受益于政策红利,其动态市盈率或股息率将吸引全球机构资金加大配置力度。

进入战略配置期

虽然近期指数呈现出区间震荡态势,但市场总体结构性机会显著,如5G、芯片、稀土、农业等,随着市场情绪逐步修复,短、中期看有哪些机会值得关注?

投资主线上,兴业证券建议从三方面加以布局。中短期精选性价比高的必需消费龙头企业,如乳业、啤酒、医药、燃气、教育、家电、中低端服务业等;中长期可关注估值合理的“补短板”领域的科技龙头;长期布局中国“最硬的核心资产”,包括难以替代或者不可复制的品牌消费品,也包括金融、地产、机场等“类债券”行业最具竞

主力资金净流出态势延续

个交易日,28个申万一级行业中出现主力资金净流入的板块已有10个。其中,净流入金额居前的非银金融、机械设备、食品饮料板块近3个交易日净流出金额都在5亿元以上。不过,相比之下,同期净流出金额居前的电子、通信板块的净流出金额均在20亿元以上。可见,在当下市场背景下,虽然部分板块时有所表现,但市场整体仍不足以对场外资金形成持续吸引。

事实上,在此前市场回撤过后,由于情绪面压制,指数方面短期完成逆转的难度确实较大。不过在主要指数相继企稳当下,从大级别形态上看,A股上升通道其实未因此前的回撤而被完全破坏,向上仍有支撑。此外,也有不少机构认为,虽然在外部因素的扰动中短期行情波动区间加大,但整体来看,由于基本面依旧强劲,后市盘面依旧不乏交易性机会。

仍可适当积极

在主力资金净流出延续的背景下,不难发现,当前市场中投资者“观望”情绪依旧浓厚。不过仍有不少机构强调,由于盘面中长期向好趋势未变,后市仍可适度把握

结构性机会。兴业证券认为,中短期看,市场风险偏好受到压制。但长期看,战略性看多中国资产的大逻辑不变。

从增量外资入市、国内保险机构权益投资比重的提高、A股自身盈利改善角度来看,不少机构认为,当前或是中长期市场二次入场的机会。5月28日MSCI指数A股纳入权重如期提升至10%,后期仍有两次调权重的机会,另外6月起,A股将开启“入富”第一步,2019年第一季度外资持有

A股市值仅为1.68万亿元,占A股市值比重仍低,后市随着A股性价比回升,增量外资入市确定性较高。

针对后市,分析人士表示,随着下半年经济企稳、企业盈利改善,基本面改善有望接力市场第二段趋势性上涨。同时,随着二季度经济数据回落,逆周期调节政策有望在三季度重新开启,叠加三季度通胀预期回落,市场流动性环境将较二季度有所宽松。因此,在时间节奏上,三季度将是吹响战略反攻的时间点,风险偏好有望再度回升。

近期沪深两市主力资金流向			
日期	主力净流入家次	主力净流出家次	主力净流入额(万元)
2019-06-13	1510	2085	-1,560,447.49
2019-06-12	1079	2516	-2,613,087.62
2019-06-11	2400	1196	3,115,850.66
2019-06-10	1588	2007	-97,663.46
2019-06-06	769	2830	-3,172,458.86
2019-06-05	1328	2267	-980,225.03

数据来源:Wind

AH股溢价指数高位震荡 H股或成“价格洼地”

□本报记者 周璐璐

年初以来,沪深港通AH股溢价指数(以下简称“AH股溢价指数”)累计上涨8.08%,近期呈高位震荡走势。截至目前,在Wind统计的113只“A+H”股中,仅有1只股票的H股对A股产生溢价,这意味着,A股几乎全线跑赢H股。分析人士指出,AH股溢价指数是资金流动的重要参考指标,在目前AH股溢价指数水平居高的情况下,港股H股有望吸引长期配置资金流入。

A股几乎全线跑赢H股

年初以来,恒生指数累计上涨5.61%,上证综指和深证成指分别上涨16.71%、23.64%。从涨幅上看,沪深股指大幅跑赢恒指,从AH股比价上来看,“A+H”股的A股

普遍跑赢H股。13日,AH股溢价指数早盘冲高后走势震荡,尾盘下挫转跌,收于126.62点,跌幅为0.17%。据观察,AH股溢价指数自4月份创出128.48点的阶段性高位后便呈现高位震荡走势。自5月份以来,该指数小幅上涨0.96%,但振幅达到了3%;相较于年初117.15的点位,该指数年内已上涨8.08%。

在同花顺统计的114只“A+H”股中,A股较H股溢价率高于100%的有31只,高于200%的有14只,排名靠前的分别为洛阳玻璃、浙江世宝、南京熊猫、京城股份、中信建投,这些股票的A股溢价率分别为601.62%、575.78%、444.927%、386.97%、323.97%。就行业板块来看,A股较H股溢价率较高的股票集中于基建、金融、公用事业板块。

市场分析人士表示,AH股溢价指数追踪的股票中,银行、保险、券商等金融板块股票权重占绝对优势。统计数据显示,H股中的此类股票的涨幅普遍小于A股,导致溢价指数走高。

H股处于“价格洼地”

近日,港股市场走势震荡,但港股通南下资金依然呈现持续净流入局面。Wind数据显示,13日港股通南下资金合计净流入22.38亿港元,其中沪市港股通净流入13.47亿港元,深市港股通净流入8.91亿港元。至此,南下资金已实现连续十三个交易日净流入,本月以来合计净流入125.65亿港元。

走高的情况下,港股H股有望吸引长期配置资金流入。

长城基金国际业务部海外研究总监鲁衡军表示,“AH股溢价”的问题长期存在。主要受两地市场投资者结构、投资理念等不同造成。”他同时表示,“港股因为低估值、高股息率受到不少机构投资者的喜爱,而在两地市场上的价差,也促使不少投资者把目光转向港股市场。”

对于目前港股市场产生的调整,鲁衡军认为,“目前整体来看,恒指估值约为10倍,并不高。随着企业盈利触底回升,对于后续回升仍有信心。”

长期来看,鲁衡军认为,恒生指数是一个“熊短牛长”的趋势,50家优质蓝筹股票构成的恒生指数盈利是长期增长的,其指数走势也是在不断创出历史新高的过程。