

# 阶段地量再现 市场情绪待修复

□本报记者 吴玉华

昨日,两市冲高回落,截至收盘,上证指数上涨0.20%,深证成指下跌0.33%,创业板指下跌0.80%。从成交量上来看,昨日两市显著缩量,沪市成交额为1431.42亿元,深市成交额为1925.66亿元,两市合计成交额为3357.08亿元,创今年2月12日以来新低。

分析人士表示,受多因素影响,指数在当前位置反复以及资金态度谨慎在市场预期之内,但经历此前的连续下跌以及横盘整理,市场短期风险充分消化,加上政策的良好预期,市场整体优势还是比较明显的。而在央行不断释放流动性,保持货币面稳定,产业政策利好释放以及宏观政策预期良好下,市场具备一定支撑。

## 成交量创阶段新低

昨日,两市冲高回落,继续迎来调整行情,在调整的同时,市场仍有结构性机会。截至收盘,上证指数上涨0.20%,报收2887.62点,深证成指下跌0.33%,报收8780.87点,创业板指下跌0.80%,报收1442.35点。而在量能方面,在题材热度降低,市场情绪仍不稳定的情况下,昨日两市成交量显著缩量,沪市成交额为1431.42亿元,深市成交额为1925.66亿元,两市合计成交额为3357.08亿元,创今年2月12以来的新低。

对于市场成交量创阶段新低,分析人士表示,两市成交量萎缩,大盘的震荡趋势难改,仍需等待消息面的刺激来激活市场情绪。

从盘面上来看,昨日两市冲高回落,个股涨多跌少,两市上涨个股数为1810只,下跌个股数为1604只,涨停个股数仍有49只,表明了市场仍有赚钱效应,局部结构性机会仍存。从行业板块方面来看,行业表现分化,昨日申万一级28个行业中,有12个行业上涨,其中休闲服务、医药生物、商业贸易行业涨幅居前,分别上涨0.90%、0.52%、0.50%;在其他下跌的行业中,农林牧渔、国防军工、轻工制造行业跌幅居前,分别下跌1.48%、0.89%、0.82%。

概念板块方面,仍有不少概念板块有所表现,局部热度明显。昨日Wind软白粉指数低开高走,收盘上涨6.33%,板块内安

纳达涨停,金浦钛业、攀钢钒钛盘中一度涨停,收盘涨幅均超过7%。同时涨幅明显的还有独家药、稀土等板块,板块涨幅均超过2%。

同时,在昨日冲高回落的调整行情之下,北上资金仍保持了6月以来的净流入趋势,Wind数据显示,昨日北上资金净流入5.07亿元,其中沪股通净流入5.41亿元,深股通净流出0.34亿元。

对于当前市场,分析人士表示,市场流动性无需担忧,目前沪深300与中证500市净率都处于历史低位附近,市场明显已经从外部因素产生的冲击中企稳,机遇大于风险。

## 市场情绪等待修复

从场内情况来看,市场显著缩量,创阶段地量,而从场外因素来看,积极因素正在不断积累,等待修复的市场情绪随时可能因消息面的刺激而出现显著修复。

一方面,全球市场宽松预期正不断升温,市场外部流动性正不断改善。此前,美联储主席鲍威尔“鸽派”表态与疲软的5月非农数据使得美联储降息预期大幅升温,这也让本周美联储即将召开的货币政策会议备受关注。实际上,不只是美国降息预期升温,此前包括印度、新西兰、澳大利亚、俄罗斯等多国在内的国家已经降息。

中信证券策略团队表示,澳大利亚、俄罗斯、印度降息,欧央行维持低利率,全球货币政策偏松已坐实,资金风险偏好修复有持续性,北上资金6月前两周已恢复净流入近253亿元,未来可保持较稳定的净流入

状态。

另一方面,国内的积极因素也在不断积累,6月扶持消费和基建托底的政策已落地,近期稳金融、防风险的预期管理不断强化。此外,金融市场改革开放不断深化,科创板在上周宣布开板,沪伦通于昨日正式启动。

兴业证券表示,CDR上市不会对A股形成“抽血效应”,分流资金影响可控。由于做市业务和跨境转换业务对券商本身的资质会有较高的要求,因此未来券商龙头有望持续受益。两地企业的差异有望为A股市场带来新的增量资金。

从资金层面来看,Wind数据显示,6月份以来,北上资金持续净流入,仅在6月14日这一个交易日出现净流出,6月份累计净流入257.77亿元。

接下来,除沪伦通可能带来新的增量资金外,6月21日A股收盘后“入富”将正式生效,这也将为市场带来增量资金。

国信证券策略分析师燕翔表示,随着今年6月A股被正式纳入富时全球指数体系,预计将有100亿美元的被动投资资金进入中国A股,折合人民币近700亿元。长远来看,随着纳入比例的增加,还可能会有500亿美元的增量资金进入A股市场。

## A股有望出现拐点

当前市场观望情绪浓重,市场风险偏好仍然较弱。但对于后市,机构不悲观。

而对于后市,中信证券表示,随着外部因素和短期基本面转机渐行渐近,市场向上的拐点也会确立,建议积极配置,紧扣三

# 主力资金持续流出

□本报记者 叶涛

最新Wind数据显示,截至6月17日收盘,沪深A股主力资金全天净流出规模为166.85亿元,其中,创业板指数昨日净流出26.38亿元。在个股层面,资金运行呈现结构性特征,昨日获得资金净流入的个股有1139只。短期来看,A股大概率继续呈现震荡调整态势,在缺乏超预期利好的情况下,预计市场较难形成向上突破的合力,

同时考虑到资金谨慎情绪尚存,未来场内较难迅速诞生带领大盘上涨的主力板块。

A股昨日走势分化,市场呈现沪深强弱格局。资金流向上,申万一级行业昨日悉数遭遇主力资金撤离。其中,商业贸易、休闲服务、建筑材料板块净流出规模较小,具体为4938.23万元、5216.01万元、6555.92万元。而有色金属、电子、计算机、农林牧渔、食品饮料板块则净流出规模居前,均在10亿元以上。

条主线把握机遇:其一,继续以大消费和大金融为底仓,特别关注外资偏好的龙头品种。其二,逆周期政策催化,基建板块景气回暖,推荐更受益于当期融资环境的国企建筑公司,关注区域或细分领域的设计公司。其三,流动性预期宽松有利于成长主题,短期建议关注科创板映射下的A股的主题行情,包括集成电路、半导体芯片和生物医药医。

中信建投证券表示,进入6月之后,逆周期调节政策密集出台。逆周期调节托底和经济转型是经济发展的方向,市场将呈现出结构性机会。在当前股票市场逐步触底的情况下,备战金秋将沿着“消费基石,科创先锋”的方向展开,建议投资者逐步布局。

招商证券表示,当前市场情况跟2018年12月有诸多相似之处。第一,经济下行,同时为了 avoid 流动性冲击,央行连续两个月通过各种途径与金融机构提供流动性支持。第二,央行“其他资产”大幅增加4300亿元,上一次异动为2018年12月。第三,北上资金在2019年表现出很强的择时能力,6月以来北上资金连续买入,并与融资资金流向形成背离,类似的情况出现在今年1月。第四,诸多信号表明外部因素在本月末可能迎来新的进展,一旦有所缓和将推升市场风险偏好改善。由此,在市场诸多担忧、疑虑之下,可能正在酝酿新一轮行情。对于主题配置,招商证券建议,第一,关注5G下游应用主题:5G下游应用将逐步进入主题投资的阶段,建议关注第一阶段场景的主题主要有云游戏、VR/AR、高清视频等主题。第二,关注网络安全主题。

考虑到近期场内风险偏好走低,主力资金净流出格局依然延续,机构人士建议投资者底仓配置基本面扎实、政策优待、更具业绩改善确定性/或具备对冲风险特质的板块,如公用事业、必需消费品蓝筹(食品饮料)、农林牧渔(猪、鸡)、黄金等。进攻恰逢低介入,博弈政策对冲方向,包括核心技术、自主可控领域的芯片、5G产业链、新能源汽车、信息安全、云计算等,以及受益于积极财政发力的建筑、建材央企龙头。

# 传统旺季临近 三维度布局餐饮旅游板块

□本报记者 牛仲逸

6月17日,餐饮旅游板块上涨1.09%,位居中信一级行业涨幅排行榜首位,板块内长白山、张家界等个股涨幅超4%,此外,三特索道、西安饮食、天目湖等个股涨幅也较为明显。

对此,分析指出,估值处于底部区域、基本面支撑强劲,叠加暑期传统旺季临近,在近期大盘调整过程中,餐饮旅游板块的市场关注度逐步升温。

## 旅游业景气度改善

今年“五一”假期,全国国内旅游接待总人数达到了1.95亿人次,按可比口径增长13.7%;实现旅游收入1176.7亿元,按可比口径增长16.1%,得益于假期时间调整为四天,今年“五一”假期旅游数据较春节期间有明显改善。

此外,根据文化和旅游部测算,今年端午节假期全国国内旅游接待总人数为9597.8万人次,同比增长7.7%;实现旅游收入393.3亿元,同比增长8.6%,整体增速低于此前预期。由于受到放假时间与高考重合的影响,今年端午游客增速较去年同期和今年“五一”假期均有一定程度上升,此外,受假期时间的约束,“三小时”中短途出行圈为游客首选,

周边游、自驾游、高铁游成出行主流。

出境游方面,国家移民管理局数据显示,预计端午期间全国口岸日均出入境旅客将达205万人次,同比增长7.6%。多家预订平台的境外住宿大数据显示,境外游热门目的地全部集中在亚洲4小时飞行圈内。

对此,业内人士表示,总体来看,2019年国内旅游景气度相比于2018年全年有所改善,未来随着暑期旅游旺季的来临,旅游数据有望保持回暖趋势,并继续对经济和消费产生拉动作用。

## 优选板块细分龙头

近期餐饮旅游板块走势显著强于大盘,但板块内个股分化较为明显,在此背景下,后市该如何布局餐饮旅游板块?

渤海证券表示,整体来看,旅游业作为朝阳行业,发展空间依然广阔,长期向好逻辑并未改变。建议投资者从以下三个维度选择个股:首先,优选逻辑清晰且业绩确定性强的免税行业;其次,关注估值处于历史相对低点且业绩具备较大弹性的酒店行业龙头;最后,当前门票降价预期下对门票收入依赖较低且具备异地复制可能的优质景区类公司。

东吴证券表示,端午节旅游市场表现平稳,优选板块细分龙头。免税受市内开业和政策红利驱动,建议关注中国国旅;酒

店龙头估值接近历史底部,中线布局价值显现,建议关注锦江股份、首旅酒店。

西南证券表示,继续看好出境游及免税板块,暑期旅游旺季即将开启,亲子游、暑期游学热度攀升,6月13日途牛发布《2019全球暑期游学分析报告》,根据报告数据,暑期境内游学产品人均消费2300元、海外游学产品人均消费15000元,且群体呈多元化特征,年龄最小的仅5岁。鉴于我国

低护照渗透率+出境游低渗透率,中长期持续看好出境游行业发展空间,推荐出境龙头众信旅游:2018年业绩触底,2019年拐点向上,产业链整合稳步推进;免税店方面,青岛、厦门、大连、北京等地的市内店已陆续开业或复开,国人市内店政策有望在年内放开,离岛免税限额放开对客单价提升作用或在2019年体现,政策红利持续释放,建议择机布局免税独角兽中国国旅。

部分餐饮旅游股行情一览

证券代码	证券简称	17日涨幅(%)	最新收盘价(元)	年内涨幅(%)	自由流通市值(亿元)
601888.SH	中国国旅	2.32	81.30	35.05	741.32
000610.SZ	西安旅游	-1.20	9.90	32.41	16.90
601007.SH	金陵饭店	0.48	10.52	30.36	18.46
600593.SH	大连圣亚	1.23	34.50	30.24	31.01
600358.SH	国旅联合	2.34	4.37	24.15	15.66
002059.SZ	云南旅游	0.32	6.19	21.06	18.00
000428.SZ	华天酒店	0.68	2.95	18.95	12.27
000524.SZ	岭南控股	0.99	8.16	18.26	10.57
000430.SZ	张家界	4.04	5.67	17.15	14.85
600754.SH	锦江股份	-0.80	23.52	13.30	39.66
600706.SH	曲江文旅	0.98	11.39	12.00	9.39
600749.SH	西藏旅游	0.57	10.50	11.94	11.29

数据来源:wind

# 暑期刚性需求催化 民航机场板块吸引力增强

□本报记者 陈晓刚

5月受“五一”假期因素推动,民航出行需求回暖,机场旅客吞吐量增速也出现回升。分析人士认为,从历史数据观察,暑运的需求具有刚性,特别是暑运所在的三季度,往往都是贡献航司盈利最多的时间段。对于民航机场板块来说,可以期待旺季需求逻辑兑现。

截至17日,机场(申万)指数今年以来上涨43.56%,白云机场领涨;航空运输(申万)指数上涨14.62%,春秋航空领涨。

## 航空客运市场提升

中国民用航空局上周发布的数据显示,5月,全行业共完成旅客运输量5450.8万人,同比增长8.7%,增速较上月提升4.1个百分点。其中,国内、国际航线分别完成4847.7万人、603.1万人,同比分别增长7.6%、18.7%,国际航线客运增长态势良好。

2019年1-5月,全国民航共完成旅客运输量2.68亿人,同比增长8.5%。从航线结构看,国内、国际航线分别完成2.38亿人和3020.7万人,同比分别增长7.6%、16.5%。另外,5月份全国机场共完成旅客吞吐量1.1亿人次,同比增长7.6%。

中国三大航空公司的运营数据也在回暖。2019年5月,国航、东航、南航的ASK(可用座位公里)同比增速分别为5.5%、10.58%、8.71%;客运量增速分别为6.7%、8.47%、7.76%;均较4月的增速出现大幅回升。客座率方面,三大航也有明显恢复,5月单月客座率国航、东航、南航分别同比上涨2.1、0.61、0.61个百分点。

“五一”长假假为支撑民航机场板块5月数据向好的主要因素之一。由于假期调整为4天,国家移民管理局的数据显示,“五一”假期出入境人次同增9.3%至845万。端午节假期,出入境人次则达到613.2万,同比增长6.3%。

近期,国际油价的持续走低也缓解了航空公司的成本压力。近来布伦特油价在62美元/桶附近震荡,较5月初下跌近14%。中信证券研究报告称,2018年三大航的航油成本增长100亿元左右,成本压力压制了业绩释放。根据2018年年报数据,航油价格每下降1%,三大航航油成本将减少3.4亿至4.3亿元。

## 旺季行情可期

国金证券分析师黄凡洋表示,非航业务成为我国上市机场业绩增长主要来源,非航业务更有优势的机场,在营收端也实现了更高的增长,并且带来了更高的盈利能力。目前A股机场上市公司中,免税业务发展最为突出的是上海机场和白云机场。

中信证券首席交运分析师刘正也提示称,5月机场旅客吞吐量增速普遍出现环比回升,国内机场免税业务未来增长空间广阔,成长确定性高,在风险偏好下行的环境

## 港股重要股指调整 新晋成分股表现分化

□本报记者 薛瑾

香港恒生指数公司最新的重要股指成分股调整6月17日生效:恒生中国企业指数自该日起纳入碧桂园、龙湖集团等5只红筹股及民营企业成分股,取代之前的中国国航、中广核电力等5只H股成分股。另外,恒生综合大中型股指数自该日起纳入猫眼娱乐为成分股,令该股正式成为港股通标的。当日,新晋国企指数成分股集体表现不佳,而猫眼娱乐则大涨近8%。

## 晋级股年内表现亮眼

6月17日,港股多个指数成分股调整正式生效。自该日起,华润啤酒、龙湖集团、碧桂园、安踏体育、新奥能源正式成为恒生中国企业指数(简称国企指数)的“新晋成分股”,而之前的成分股中国国航、华能国际电力股份、广发证券、中广核电力及长城汽车的H股则被剔除。中资地产龙头碧桂园此前便是恒生指数的成分股,现在成为了恒生指数和国企指数的“双料”成分股。

从当天的股价表现来看,几只新晋级个股大多表现不佳。截至当日收盘,恒生中国企业指数微涨0.08%,安踏体育则下跌3.03%,龙湖集团跌2.82%,碧桂园跌2.09%,分别位列国企指数成分股跌幅榜前三;华润啤酒跌1.43%,跌幅也在50只成分股中靠前,集体拖累了国企指数表现;新奥能源小幅收涨0.34%,在5只新晋成分股中表现最好,但在大市中表现中游。

不过,从今年以来的表现来看,5只新晋成分股则是十分亮眼:安踏体育涨32.82%,龙湖集团涨26.73%,华润啤酒涨25.71%,碧桂园涨21.49%,大幅跑赢同期港股大盘,凸显了其中长期在市场的认可度。

## 新增港股通标的大涨

与国企指数同时调整的还有恒生综合大中型股指数。该指数自6月17日起将猫眼娱乐纳入麾下,让该股正式成为港股通标的,这意味着有港股通账户的内地投资者将可直接参与其投资交易。

港股上市公司进入港股通名单大体上有以下路径:A+H股的H股自动成为港股通标的;被纳入香港恒生综合指数,大中型指数成分股自动纳入港股通,而小型指数成分股在考察期内的市值大于50亿,也可被纳入港股通。

市场人士表示,港股通资格是获得南下资金青睐的门槛,得益于南下资金以及成分股调整概念,新晋港股通名单的企业获得更多资金追捧的可能性将进一步加大。

而猫眼娱乐此次被纳入港股通,反映了市场对其稳健业务表现、股票流动性和发展前景的认可,有利于进一步扩大公司股东基础,提升股票流动性和投资价值。截至当日收盘,猫眼娱乐大涨7.39%至12.20港元,市值升至137.4亿港元。

猫眼娱乐自今年2月上市以来,股价自3月创造的高点跌逾30%。富瑞发表研究报告称,猫眼娱乐已由在线电影售票中介转型,在中国娱乐行业为创作者、电影院、广告商及消费者提供内容。受猫眼票价补贴正常化及利润率扩张带动,加上优化内容和最大化票房,料猫眼在今年将可转亏为盈,给予该股“买入”评级,目标价为19港元。对于中国内地电影市场,富瑞表示优质内容的需求开始衍生,本地获好评的大片供应增加,看好该市场,预计2018年至2021年其票房年复合增长率为10%。

## 基本面强韧 钢铁股估值有向上空间

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市整体震荡,在这样的背景下,以钢铁为代表的周期板块有所表现,引来部分投资者注意。

分析人士表示,当前钢铁股的供需格局稳健、低估值、高分红这三大属性在当下市场中将继续获得青睐。针对后市,随着产能的充分释放,行业盈利虽将由此前的超高状态向正常水平回归,但“合理盈利”拉长,板块估值有望获得提升,资产端有望形成较为明显的共振机会,后市不乏交易机会。

## 行业供需两旺

在昨日两市整体涨跌不一的背景下,以钢铁、煤炭为代表的周期板块表现较为强势。Wind数据显示,昨日钢铁板块涨幅为0.64%,仅次于餐饮旅游板块,位列中信一级板块涨幅榜次席。可见在当下震荡行情中部分投资者仍把目光聚焦在钢铁板块。

就基本面而言,中泰证券表示,最新粗钢日均产量达到287.7万吨,环比4月抬升4万吨,行业供给再创历史新高。5月以来,钢价呈现持续弱势整理之势,螺纹钢、热轧板等跌幅超过200元,而价格下跌并非需求走弱,是高供给带来的巨大出货压力。虽然期间行业盈利快速压缩,甚至部分品种已经进入盈亏平衡区域,但钢厂生产依旧强劲,截至5月底,无论是高炉还是电炉开工率都处于年内顶部区域。而从需求来看,5月粗钢日耗量达到272万吨,同比增长12.1%,虽然同比增速相较上月放缓1.8个百分点,但日耗绝对值依然是年内新高。5月下旬以来行业库存降幅有所放缓,但主要是由于高供给所致,结合5月水泥产量同比增长7.2%,钢铁需求整体表现仍较为强势。

从上述逻辑来看,该机构认为,在今年行业供给增长背景下,钢价并未出现下行的原因就在于下游需求持续高位。而对于下半年投资,由于地产投资维持韧性,同时前期低于预期的基建随着近日专项债新规的推出其资金约束窘境有望缓解,这对后期基建回升构成积极影响。但就供给而言,随着产能的充分释放,虽将导致行业盈利由此前的超高状态向正常水平回归,但“合理盈利”拉长,板块估值有望获得提升。

## 不乏交易机会

业内人士强调,钢铁股供需格局稳健、低估值、高分红三大特征将助推板块估值自底部回归。随着利好预期不断释放,后市资产端有望形成较为明显的共振机会。不过在行业整体供需两旺的格局下,也有机构认为,后续需求进一步增强的概率同样较小。

民生证券强调,当前装配式建筑工艺使需求节奏和强度发生变化,需求曲线斜率变陡峭,而本轮周期的核心驱动在于3-5线城市的地产,若3-5线城市地产销售以及新开工减弱,需求下滑的速度或超出往年。当前时点,基建向上,地产边际向下,而基建和螺纹钢价格走向相反,地产才与螺纹钢价格正相关,结合5月3-5线城市地产销售趋弱,挖机销售增速、重卡排产计划、管桩同比均出现下滑的情况来看,需要警惕需求的超季节性下滑,若未来钢材库存出现超去年的持续的库存累积,需求或现拐点。

但从结构上看,民生证券认为,相对普钢,后市高端特钢成长性更加确定。虽然我国粗钢产量高达9.28亿吨,但是特钢占比仅为12%-15%,其中高端特钢占比不足10%,远低于发达国家水平,随着我国推动高质量发展,特钢发展空间广阔。