

# 风险偏好修复 市场有望震荡回升

□本报记者 吴玉华

在连日的缩量调整之后,昨日,两市放量反弹,个股全面上涨。截至收盘,上证指数上涨0.96%,站上2900点,深证指数上涨1.38%,创业板指上涨0.98%。两市明显放量,成交额达到5040.15亿元,较前一交易日成交的321783亿元明显放大。分析人士表示,随着积极因素积蓄,以及外围环境缓和,市场风险偏好得到修复,市场有望逐渐震荡回升。

## 两市放量反弹

受宽松预期升温及消息面刺激影响,隔夜全球市场普遍上涨,道琼斯工业平均指数上涨1.35%,距离去年10月3日的收盘高位纪录仅1.4%;标普500指数上涨0.97%,距离历史高位不到1%;纳斯达克综合指数上涨1.39%。欧洲三大股指也集体收高。

在良好的预期下,昨日两市高开明显,上证指数开盘上涨1.87%,深证成指开盘上涨2.81%,创业板指开盘上涨3.13%。截至收盘,上证指数上涨0.96%,报收2917.80点,站上2900点;深证指数上涨1.38%,报收8925.73点;创业板指上涨0.98%,报收1469.99点。两市高开低走,而从量能上来看,昨日放量明显,呈现放量反弹行情。昨日,两市成交额达到5040.15亿元,其中沪市成交额为2255.67亿元,深市成交额为2784.48亿元。

分析人士表示,成交量是制约行情的关键,昨日成交量相较前两个交易日已有明显改善,后市有延续预期。

从盘面上来看,个股普涨,上涨个股超过3000只,涨停个股数达到89只。行业板块多数上涨,申万一级28个行业中,仅有农林牧渔和建筑材料行业下跌,跌幅分别为0.49%、0.37%。在上涨的26个行业中,电子、休闲服务、非银金融行业涨幅居前,分别上涨2.97%、2.64%、2.46%。

概念板块中,垃圾发电、知识产权、近端次新股、电路板板块涨幅居前,分别上涨4.08%、4.06%、3.94%、3.37%。此外,集成电路、芯片国产化等概念板块也有明显上涨。在昨日的市场中,题材板块轮流上攻,首先是券商板块活跃,然后燃料电池板块走强,接着稀土永磁、工业大麻、环保工程等均有上攻表现。

对于当前市场,分析人士表示,降息预期使得欧美市场走强,对A股反弹创造了良好氛围,同时在政策面的支撑下A股也有震荡上扬需要,大盘迎来修复性反弹机会。

## 风险偏好修复

相比前几个交易日,昨日的市场虽然高开低走,但整体普涨反弹态势未改,市场放量承接良好,市场情绪显著回升,风险偏好得到修复。

风险偏好的修复与消息面的刺激分不开。18日,欧洲央行行长德拉吉在葡萄牙举行的年度央行会议上表示,如果经济前景没有好转,则可能需要采取额外刺激措施。他还称,进一步降息仍然是“我们工具的一部分”,而恢复资产购买也是选项之一。

欧洲央行行长德拉吉暗示可能降息,为愈演愈烈的全球货币政策宽松预期推波助澜。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。而美联储主席鲍威尔鸽派表态与疲软的5月非农数据也使得美联储降息预期大幅升温。本周的美联储会议将给投资者提供契机,观察美联储的货币政策立场是否与市场近期降息的预期一致。

全球货币政策宽松预期提升,市场风险偏好也在不断修复。中信证券表示,澳大利亚、俄罗斯、印度降息,欧央行维持低利率,全球货币政策宽松已坐实,资金风险偏好修复有持续性。6月重回净流入的北上资金,未来仍可保持较稳定的净流入状态。

在全球货币政策宽松预期不断提升的同时,困扰市场多日的外部因素也有所缓解,这也为市场昨日的反弹打下了良好的基础,市场风险偏好昨日显著升温。虽然两市昨日高开低走,但Choice数据显示,此前连续5个

近期板块热度图								
排序	06月19日	06月18日	06月17日	06月14日	06月13日	06月12日	06月11日	06月10日
1	沪伦通概念	高速转债期	钛白粉	黄金概念	氢能源	玉米	稀土永磁	华为海思概念股
2	知识产权保护	猪肉	中药	维信	燃料申油	农业种植	水泥	通信设备
3	半导体及元件	养鸡	农机	国产航母	电子竞技	种植业与林业	证券	5G
4	环保工程	新股与次新股	农业服务	海工装备	采掘服务	黄金概念	养鸡	丙烯酸
5	融媒体	手机游戏	超级真菌	钛白粉	超导	燃料乙醇	猪肉	新材料
6	医药处理	养殖业	通信服务	国防军工	ST板块	有色冶炼加工	石油矿业开采	北汽新能源
7	集成电路概念	网络游戏	燃料乙醇	有色冶炼加工	手机游戏	小金属概念	农产品加工	农业种植
8	新股与次新股	电子竞技	生物疫苗	玉米	商誉减值	稀土永磁	人造肉	无线充电
9	高速转债期	石油矿业开采	葡萄酒	牙茅尼	网络游戏	啤酒概念	白酒概念	华为概念
10	中韩自贸区	冰雪产业	乳业	广东自贸区	天然气	半导体及元件	乳业	富士康概念

数据来源:同花顺

交易日净流出的主力资金在昨日出现净流入现象,净流入金额达到了5891亿元。

国泰君安证券表示,短期来看,外部因素缓和并将带动风险溢价大幅下修。而国内冲击是能被政策对冲的。6月14日央行的行为已经充分体现对流动性的密切关注,而这种流动性风险也将被政策充分对冲。此外盈利会带动风险偏好的趋势性修复。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,外部因素缓和,央行鼓励向中小非银机构提供流动性支持,并在离岸市场发行人民币央票抑制人民币贬值预期。短期市场的风险偏好将得到提升,预计市场有望向上回补部分缺口,不排除挑战3000点的可能。

## 积极关注反弹机会

在两市放量反弹,市场风险偏好得到修

复的情况下,对于后市应该如何看待?

国泰君安证券表示,短期看,外部因素缓和超预期,未来进展可期,且科创板推出下的国内政策环境维持稳定反而存在较大向好可能。因此,当前站在ERP和盈利的双重拐点位置,推荐两条主线:第一,优选风格。伴随消费库存双双回升,看好风格向消费和成长的轮动,成长看好政策扶持、自主可控的通信、计算机,消费看好盈利-估值性价比高的家电。第二,兼顾稳健防御。看好低估值、稳盈利的非银、银行。

国信证券表示,外部问题将有所缓和,叠加监管层重视并有望采取相应措施缓解市场流动性紧张和信用风险,短期来看,这两者都有助于提振投资者情绪和人气,市场或将迎来一段宝贵的时间窗口,建议积极关注市场的反弹机会。

国盛证券表示,迎接一波值得参与的反弹,一方面,此前受外部因素冲击较大的行业,如通信等,由于外部因素缓和,边际受益明确。另一方面,外部因素缓和、全球市场回暖、汇率风险缓和之下,此前大幅流出的交易型外资或加速回流,长线外资持续增配,因此,继续看好核心资产。

民生证券表示,避险资产高位回落。全球风险资产大涨,从预期差看,A股短期反弹动力极强。5月以来A股已经在两个缺口之间形成的狭窄箱体内横盘半个月,量能急剧收缩,趋势上已经接近变盘时点,消息催化无疑为变盘指明了方向。从空间看,大概率要补5月6日留下的向下跳空缺口。从风格看,最受益的是科技板块,尤其是消费电子和通信有望成为领涨板块。未来两周是值得把握的交易窗口。

# 持续流入 北上资金加仓劲头足

□本报记者 黎旅嘉

延续本周以来净流入态势,昨日北上资金合计净流入A股492.24亿元。在两市初步企稳的当下,近期外资动向无疑备受市场关注。

整体而言,在行情调整的4月、5月,北上资金流出成为常态,而进入6月,随着两市初现企稳态势,北上资金再度呈现净流入。进一步来看,不难发现,当下外资依然倾向具有高确定性的个股。这是否又为投资者寻找后市主线提供线索?分析人士表示,随着行情企稳反弹态势延续,受北上资金青睐的个股未来仍有超预期表现的可能。

## 延续流入态势

昨日,两市强势收涨,北上资金延续净流入态势。截至收盘,昨日北上资金合计净流入A股49.24亿元,其中沪股通净买入20.93亿元,深股通亦出现28.31亿元的净流入。

在此前两市震荡中,外资动向无疑备受关注。近期,相较于场内资金反复无常,北上资金加仓意愿也一直相对较高。截至昨日,本月以来,北上资金即已净买入A股322.93亿元。那么后市北上资金净流入态势能否延续?

整体而言,不少机构对后市北上资金继续流入抱持信心。中信证券在此前发布的报告中就曾指出,根据北上资金今年的流动情况,推算2019年下半年外资流入A股的规模约在3100亿元左右,其中被动资金(跟踪指数的被动资金)还有640亿元左右。

事实上,自年初以来,净流入A股的多路资金中,北上资金的流入力度尤为突出,成为贯穿年初以来A股行情的主要参与力量之一。在两市再度进入由多方主导的新状态之际,北上资金在相当程度上也将影响后市行情的高度以及持续性。

此外,从风格演绎角度而言,有观点认为,随着A股国际化进程的推进,外资净流入A股同样也将有助于改变目前的投资风格,受到北上资金加仓的个股未来有望继续出现超预期表现。

## 后市仍有驱动

分析人士指出,虽然当下北上资金的“一举一动”已能对行情的演绎产生一定影响。但由于当前外资在A股整体持股比例依然有限,限制了北上资金偏爱的价值蓝筹在短期超预期表现可能性。不过,数据显示,当下北上资金依旧倾向重点配置消费及防御板块的头部公司,其持仓市值前20的股票中有11只属于消费行业,7只属于防御性行业。

针对上述数据,民生证券强调,2019年北上资金增持零售药店、大众食品等细分行业龙头,减持了基本面风险加剧的个股,体

现了其对外中期基本面的敏感性。从月度个股持仓看,北上资金对一心堂等标的持续数月增持,也在部分股票上有当月大幅增持,次月大幅减持的短线交易。

从上述逻辑出发,不难发现,随着A股国际化进程加速,外资已成为A股市场一股重要资金来源。而某种程度上,也将可能对后市A股的投资生态产生一定影响,因而,其选股风格对投资者具有一定参考价值。

针对后市,华泰证券表示,下半年MSCI还有9月、11月两次扩容,再结合“入富”,全年外资还有接近2/3未入场,同时,考虑到保险投资收益比例放开、社保资金入市加速、银行理财子公司,预计未来一年四类中长期资金规模或将超过4万亿元左右。乐观预期下,以6月正式入富为代表的中长期资金的人市料将是三季度“金秋龙头慢牛行情”的重要驱动力量。

6月以来北上资金动向					
日期	期间合计 买卖总额	期间买入 成交金额	期间卖出 成交金额	成交净买入	累计净买入
2019-06-19	405.33	227.28	178.05	49.24	7,277.92
2019-06-18	277.15	146.54	130.62	15.92	7,228.68
2019-06-17	302.39	153.73	148.66	5.07	7,212.76
2019-06-14	434.94	209.28	225.66	-16.38	7,207.69
2019-06-13	339.23	175.47	163.76	11.71	7,224.07
2019-06-12	366.73	189.79	176.93	12.86	7,212.36
2019-06-11	471.07	270.27	200.81	69.46	7,199.50
2019-06-10	377.05	228.01	149.04	78.97	7,130.04
2019-06-06	346.54	178.66	167.88	10.79	7,051.07
2019-06-05	362.07	196.32	165.74	30.58	7,040.28
2019-06-04	370.06	190.35	179.71	10.64	7,009.70
2019-06-03	392.44	218.26	174.19	44.07	6,999.06

数据来源:Wind

# 放量大涨 港股迎来布局节点

□本报记者 薛瑾

6月19日,受消息面和外围市场影响,港股跳空大涨,恒指涨超700点至28200点关口上方,创一个月新高,各行业板块全线走高;大市全天成交额破千亿港元,为近期罕见的明显放量上涨。机构分析称,港股上月回调较多,利好因素出现后,其低估值优势得以显现,前期回调较多的板块均迎来强势反弹,虽然上涨行情持续性近期难言明朗,但下半年或成为利好的集中兑现期。

## 港股放量普涨

19日,港股市场受消息面和隔夜欧美普涨影响大幅高开,截至当日收盘,恒生指数大涨703.37点,涨幅为25.6%,报28202.14点,创去年11月2日以来的最大单日涨幅。恒生中国企业指数涨2.45%,报10764.70点;恒生香港

中资企业指数涨1.93%,报4366.82点。值得注意的是,全天港股大市成交1051.49亿港元,为近期罕见的破千亿的成交总量。同时,恒生11大行业板块出现罕见的全线收涨;其中,资讯科技业、消费者服务业、工业、能源业、消费品制造业板块涨势最为显著,涨幅均在2.5%以上。

蓝筹股除中国神华外全部收涨,其中科技股再次展现“市场引擎”角色,舜宇光学科技大涨10.11%,瑞声科技涨4.49%,权重股腾讯控股涨3.95%;此外,博彩股和保险股也纷纷走强。

概念板块方面,受隔夜人民币兑美元大幅升值影响,港股市场上对人民币汇率变动敏感的航空股、造纸股集体表现出强势。

## 中期走势仍看好

上个月,港股大市震荡下行,恒指下跌

9.42%,在全球主要股指中属于“深跌阵营”。在经历了大幅回调后,港股本月逐步消化了基本面的不确定因素,渐渐“恢复元气”并震荡上行;但大市表现反复,板块轮动频繁,未出现持续性热点,短期内走势仍不明朗,能否企稳回升还有待观察。不过,随着宏观环境好转和企业盈利预期改善,估值偏低的港股下半年或能“拨云见日”。

广发证券分析师廖凌指出,对港股中期走势仍然看好,当前估值仍属于长线资金配置的“舒适区”,而跨境资金和南下资金中长期增配港股的趋势并未改变。Wind数据显示,沪深港通南向资金虽然19日出现小幅净流出,但以人民币计,南向资金此前已经连续17个交易日净流入,本月以来累计净流入170多亿元。

长城基金国际业务部海外研究总监鲁衡军表示,长期来看恒指有“熊短牛长”趋

势,目前恒指估值不高,随着企业盈利触底回升,对于后续回升仍有信心。国信证券分析师王学恒表示,对港股的态度应为谨慎中带着乐观,建议投资者以积极的心态迎接下半年的重要布局时点。

前海开源基金联席投资总监、基金经理曲扬认为,现在是投资港股比较好的时点,均处在对港股从不利到有利的拐点上:一是中国经济到了从下行到企稳的拐点;二是美联储货币政策也处于从收紧到偏宽松的拐点位置。

不过也有分析人士指出,虽然港股市场中长期来看支撑因素强劲且估值偏低,具有上行空间,但短期来看依然处于震荡整固期,在外围重要事件落地前,还应保持适宜谨慎态度,建议投资者把握一些确定性高的投资机会。

## 催化劑頻現 區塊鏈板塊“風口”不斷

□本報記者 陳曉剛

以比特幣為首的數字貨幣再現強勢。本周比特幣站上9000美元,並一舉創出了13個月以來的新高。其他數字貨幣也顯著走強,彭博編纂的Galaxy加密貨幣指數今年以來已上漲一倍。

近期市圈以及區塊鏈技術的催化劑眾多,成為數字貨幣強勢的直接推手。在美股市場上,區塊鏈概念股近期異動頻頻。分析人士表示,區塊鏈概念的交易熱度有望傳導至A股市場。

## 巨頭陸續加入市圈

臉譜18日推出了外界期待已久的數字貨幣(Libra)項目白皮書,並公布了29家合作夥伴名單。數字貨幣項目的一般慣例是先發白皮書,之後半年到一年左右時間發行數字貨幣。白皮書的發布意味著Libra項目已經進入倒計時。業內人士認為,全球主流企業都在陸續通過區塊鏈、數字貨幣進入互聯網和金融科技領域,旨在成為下一階段數字經濟的領先者。

就在18日臉譜公布白皮書後不久,微軟表示將加入Hyperledger社區,以開源區塊鏈技術項目。作為一個由Linux基金會領導的協作項目,Hyperledger社區旨在為區塊鏈和分布式分類賬技術創建開源標準。參與該項目的公司中包括多家金融、科技行業的巨頭。

另外,加密資產交易平台Bakkt將於7月22日開啓交易測試,也可能成為市圈新的催化劑。Bakkt由紐交所母公司洲際交易所(ICE)與多家企業聯合創办,如果一切順利,此舉將為機構投資者進入市圈交易市場帶來新的標準,更多吸引傳統金融資本入場。

## 區塊鏈熱度有望傳導

華爾街機構對Libra項目前景十分看好,認為這可能是臉譜歷史上最重要的舉措之一,可以“解鎖”新的收入來源。臉譜將進入規模巨大的支付業務,居高臨下切入金融科技領域,創造嶄新的盈利模式。包括摩根大通、摩根士丹利、杰佛瑞、麥格理等多家華爾街機構18日均給予臉譜“跑贏大市”或“買入”評級。

受眾多催化劑影響,市圈專業機構Coin Rivet預測,比特幣很快會漲到1萬美元,該品種已成為2019年表現最好的資產,遠遠超過股票、債券、大宗商品和政府支持的貨幣。目前,比特幣每次回調的低點都在抬高,同時交易額穩步提高,從技術角度分析,20日、50日、200日的EMA指標目前處於金叉之後多頭發散的階段。不排除到2019年底,比特幣升至20000美元的可能性。

在美股市場上,區塊鏈概念股Riot Blockchain和Marathon Patent,中概股迅雷、比特幣信託品種Grayscale股價近日頻頻異動。市場人士認為,美股區塊鏈概念股活躍,不排除走出一波行情的可能,美股市場對於該概念的熱情還可能傳導到A股。Wind編纂的區塊鏈指數近日呈現觸底反彈態勢。最近5个交易日,科蓝软件、新晨科技、安妮股份成为板块领涨个股。

国盛证券研究报告称,区块链的加密特征,确保了个人对数据享受所有权,这将重塑信息网络的构架和价值分配模型。推荐关注区块链行业中涉及数字产权,包括版权交易、数字身份(身份信息、生物基因特征等)、供应链金融和边缘计算等标的。

## 进发涨停潮 传媒板块三类股迎机遇

□本報記者 牛仲逸

6月19日,傳媒板塊(申萬一級)上漲1.53%,板塊內中文在線、華錄百納、眾應互聯等近10只個股漲停。分析指出,隨著暑期檔臨近,傳媒板塊市場關注逐步升溫。整體看,板塊估值處於歷史底部區間,安全邊際相對較高,當前需重視細分行業龍頭估值中樞的改善機會。

## 整體運行平穩

數據顯示,2019年1-5月國內電影票房收入270.04億元,同比降低5.06%;觀影人次6.88億次,同比減少13.51%;平均票價39.25元,相對於去年同期上漲2.92元。

此外,截至2019年3月底,國內移動互聯網月活用戶數11.38億人次,同比增長3.9%,同比增長率首次低於4%;1-3月月活用戶增762萬人,同比增速同樣下滑。整體看國內移動互聯網用戶飽和的趨勢十分明顯。

APP使用時長占比方面,2019年國內移動互聯網巨頭旗下APP的用戶使用時長占比各有增減,其中字節跳動系的使用時長占比增至11.3%,顯示出短視頻領域具備持續的競爭力,而騰訊系和百度系的用戶使用時長占比有所下滑。

總體看,業內人士表示,傳媒行業最悲觀的時期已慢慢過去,市場對文化傳媒需求仍持續增長,未來行業有望逐漸走出悲觀預期,向好發展。

## 關注三類公司

歷經了2016年-2018年的持續調整,2019年上半年傳媒板塊回暖跡象明顯,產生了人民網、新媒股份等一批強勢股,在此背景下,下半年該如何布局傳媒板塊?

“建議關注暑期檔對遊戲及電影板塊的催化作用。”中泰證券傳媒行業研究指出,今年的暑期檔即將拉開序幕,影視方面,每年的暑期檔都會誕生很多票房紀錄,今年約有50余部影片定檔暑期,以動畫片、懸疑犯罪、喜劇題材居多,較受觀眾期待的是科幻題材《上海堡壘》和青春題材《少年的你》。遊戲方面,最近上線的《劍網3》和《龍族幻想》以及熱門預約的《刀塔霸業》、《原神》和《文明重啟》有望帶來一波遊戲關注度的提升。具有精品內容和儲備遊戲的公司將嶄露頭角,建議關注研發型優質世界的完美世界+吉比特,以及國內出海龍頭中文傳媒。

國海證券表示,2019年下半年建議關注三種類型公司:一種平台渠道價值,大融合智媒體的平台型(產業鏈可拉長)公司,如線上的芒果超媒以及新媒體運營商新媒股份;線下的萬達電影、橫店影視;一種業績邊际修復(由於2018年第四季度部分公司進行商譽減值影響淨利潤,進而2019年第四季度淨利潤的同比增速可參考意義不大)的新經典、華誼兄弟、恒信東方等以及部分細分特色遊戲公司可在短期催化下提前精選;一種可關注政策支持的超高清視頻產業鏈的广电系的內外結構調整與整合下主題催化帶來的彈性。

中泰證券表示,下半年建議重點關注遊戲、優質國企、在視頻及營銷子板塊投資機會;建議靜待影視內容、電影院線、在線閱讀等子板塊行業調整後的发展機會。結合公司基本及細分行業趨勢,重點推薦:吉比特、完美世界、新媒股份、芒果超媒、華揚聯眾。