绩优股不断走强 中报行情呼之欲出

□本报记者 牛仲逸

7月2日，上证指数微跌0.03%，报收3043.94点，创业板指数上涨0.15%。分析人士指出，普涨之后行情有所分化，也是市场的正常运行逻辑。当前A股仍处于做多窗口期，随着中报披露期临近，投资者可将目光逐步转移至业绩主线。

绩优股表现突出

7月2日，两市成交量有所萎缩，合计成交约5387亿元，行业板块涨跌互现，船舶制造业、新能源汽车等板块表现较为突出，但垃圾分类、知识产权等板块表现不佳。具体来看，早盘集合竞价沪深两市小幅低开，之后震荡回升，题材股开始发力，进而带动创业板走强，不过在金融股回调的影响下，沪指走势相对疲弱。

周一沪指最高涨至3045.37点，基本将5月6日跳空低开形成的2986.54点-3052.62点缺口回补，但周二并未能延续上涨态势完全回补缺口，显示出压力明显。

虽然昨日盘面整体表现一般，但仍有一些消费领域的绩优股创出历史新高，如普利制药、泰格医药、恒瑞医药、安井食品等。

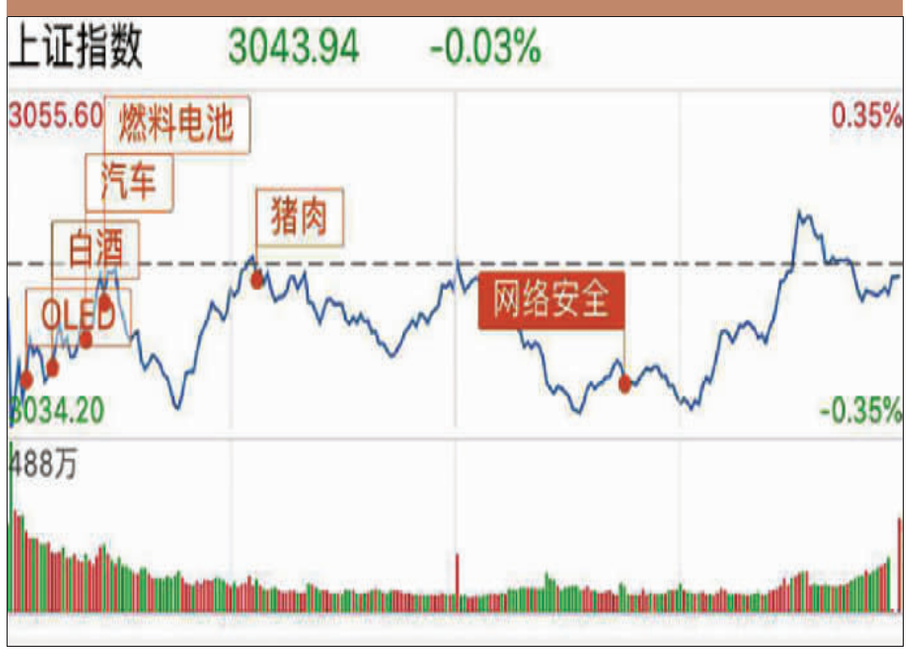
对此，有分析人士表示，随着中报披露临近，市场将再次聚焦业绩标杆，作为可以预见的主线，市场已开始提前布局部分绩优股。

华福证券表示，随着中报披露拉开帷幕，业绩对股价结构性影响将明显强化，结构性机会或集中在中报业绩高增长或超预期的板块个股，可将二线消费类蓝筹股和具有实质成长性的科技龙头作为配置重点。

根据上交所、深交所的安排，A股上市公司2019年中报的披露工作将从2019年7月10日开始，至2019年8月31日结束，其中沪市ST岩石将率先于7月10日发布2019年中报，银河电子则将在7月16日揭开深市上市公司2019年中报发布工作的序幕。

国信证券策略研究指出，通过对截至2019年5月的各项宏观和行业数据的综合判断，预计2019年二季度全部A股上市公司净利润累计增速将小幅回落至5.8%，一季度利润增速为8.9%。其中，金融行业整体增速预计将由一季度的16.7%回落至8.7%，是造成A股利润增速回落的主要原因。非金融行业整体增速预计为2.9%，较一季度的0.7%小幅回升。

7月2日大盘异动表现



部分消费品制造业利润增速预计将保持较快增长，包括农副食品加工业、纺织业、酒精饮料以及文教娱乐等行业预计增速维持在20%以上。

交易集中趋势持续

对于接下来的A股，东方证券策略研究指出，从上涨逻辑来看，政策宽松以及外部事件缓和，将持续提升风险偏好，从而抬升估值；而上证50以及沪深300等核心股票基本面的稳定性则将支撑整体A股盈利，从而最终实现A股的上涨。

事实上，上证50及沪深300不仅核心股票基本面稳定，这两大指数近期走势明显强于大盘。指数内的一些成分股，如海螺水泥、中国平安、海天味业等个股近期创出或接近历史新高。

“2019年至今，市场已经有了较为强劲的反弹。在反弹过程中，我们观察到市场交易呈现出集中趋势，市场关注点也更为集中。”信达证券策略研究指出，从统计数据可以看到，市场在2016年开始再次出现向头部集中的趋势，成交额前10%个股的累计成交额占市场交易总额比例已经超过40%，前20%个股的成交额，已经达到了市场交易总额的60%。

该机构认为，市场成交额集中的趋势，与分析师关注度提升，或许均是市场“反身性”的结果——市场的成交机会更加集中于头部个股，投资者的关注度和成交也更加集中到头部区域。“对比港股、美股市场的情况，认为未来A股市场的交易集中度或将逐步提升”。

再细分看，上证50以及沪深300成分股在近期创出历史新高的个股，大多集中在消费和金融领域，有机构认为，这与北上资金在6月份的大举买入有一定关系。

广发证券表示，6月份北上资金买入食品饮料、银行、非银金融、医药生物、家用电器规模居前。其中，食品饮料行业在6月重新恢复净流入，净流入规模达到71亿元，与5月净流出158亿元相比明显改善，一举扭转过往连续3个月净流出的境况；银行行业6月净流入规模53亿元，与5月净流出66亿元相比明显改善，今年上半年银行行业净流入规模位居行业第一。

该机构进一步表示，若将北上资金持股视为一个整体，6月份食品饮料行业北上资金持股规模达到2162亿元，行业配置比例达20.78%，相比5月末的20.14%有所上升，且高于2018年末的19.06%。

7月关注三大方向

近期市场热点机会不断增多，随着市场风险偏好的提升，7月有哪些机会值得关注？中长期看又有哪些板块可以布局？

招商证券表示，纵观七月，有三个思路可以考虑重点布局，分别是5G及华为产业链、科创板映射股、基建产业链。具体到大的行业层面，电子通信、计算机、机械、建筑建材行业有望相对占优。

5G应用加速落地，5G逐渐从主题进入业绩加速阶段。而ARVR/高清视频/边缘计算/云计算/云游戏/智能驾驶/物联网等主题型机会也有望受到市场关注。

科创板上市公司上市之初有可能给予较高的估值，对A股其他板块也有望形成正面支撑。关注半导体设计、设备和材料、军工航天、智能装备等领域A股上市公司。

6月，基建项目总投资额同比增速达到50%以上，与此配套的专项债发行规模也在提速。6月份新增专项债5189.9亿元，为年内新增专项债发行最高峰。从项目分类来看，增长方向主要来自交通运输、仓储和邮政业。因此建议关注水泥、施工设计、轨交相关等领域投资机会。

申万宏源证券表示，截至2019年6月底，主要市场风格中，大盘风格相对于小盘风格占优、非金融相对于金融板块占优。结合市场对各行业2019年盈利预期，建议7月份关注食品饮料、钢铁、家用电器、银行、交通运输和国防军工等行业。

长城证券策略研究表示，外部不确定性仍在，加强内需和自主创新是重要依靠，建议关注三主线：首先，受益流动性宽松预期及创新驱动战略，“科技创新+券商”主线有望阶段性占优，龙头券商享受估值溢价，关注通信、计算机（安全可控、医疗信息化）、电子（半导体）、国防军工等细分方向；其次，关注消费龙头的长期配置价值（食品饮料、家电、医药），以及自身景气回暖或可能出现景气拐点的行业（农林牧渔、汽车、航空）；最后，主题投资关注资本运作相关的分拆上市，以及国企改革的投资机会。

水泥板块淡季不淡 后市估值有望提升

□本报记者 陈晓刚

今年上半年，大宗商品价格出现回调。在全球经济面临不确定因素，以及国内政策稳增长和海外宽松预期升温的协同作用下，大宗商品需求下半年有望提升。机构人士认为，水泥是大宗商品中基本面最佳的品种之一。由于基建预期有望改善，水泥作为早周期品种将优先受益，国内水泥目前呈现淡季不淡的态势。另外，相关政策持续释放积极信号，也利于水泥板块的估值提升。

申万二级水泥制造指数近期表现稳健，6月以来上涨7.87%。在此期间，华新水泥、天山股份、青松建化、冀东水泥成为板块领涨股。

水泥需求表现超预期

国家统计局发布的数据显示，2019年1-5月我国水泥行业产量8.3亿吨，同比增长7.1%，单5月水泥行业产量2.3亿吨，同比增长7.2%。2019年1-5月累计增速较2018年同期上升7.9个百分点。相关专家解读称，1-5月水泥需求表现继续超市场预期，得益于基建稳定和房地产施工端需求良好。

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》提出“加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券的重要作用”，并且提出“着力加大对重点领域和薄弱环节的支持力度”；《通知》还提出“符合条件的重大项目”专项债可以作为资本金，同时提出“不得超越项目收益实际水平过度融资”，并要求专项债力争“当年9月底前发行完毕”；《通知》还指出“要多渠道筹资重大项目资本金”。

天风证券分析称，《通知》对于宏观经济的稳定运行具有重要意义，在当前经济运行面临局部下行压力，外部环境充满不确定的环境下，专项债发挥重要作用有助于增加有效投资，稳定宏观经济预期。专项债较快的发行进度，对基建等长期项目资金来源问题具有一定保障作用。另外，地方政府等主体的融资能力和意愿有望得到提升，对于地方财政相对受限的区域项目建设推进进度具有一定的积极作用。

中报行情被看好

近期南方地区雨水较多，水泥价格出现下行，价格下跌区域主要集中在上海、浙江、江西等地。与此同时，北方地区特别是泛京津冀区域的水泥价格走势分化，呈现淡季不淡态势。

另外在进入6月份后，全国多地水泥企业密集进入错峰停产，其中山东、广东、浙江、江苏、河南等水泥大省同时停产，机构预计水泥价格有望迎来新一轮上涨行情。

水泥板块的低估值以及优良业绩也是支持板块走强的重要动力。Wind数据显示，水泥制造Ⅱ（申万）指数成分股市盈率（TTM）为8.59倍，远低于17.8倍的中位数水平，位于历史地位。2019年一季报，天山股份、上峰水泥、祁连山和冀东水泥等数家公司归母净利润均实现同比翻番。

联讯证券表示，维持在需求端好转的背景下，再叠加供给侧的持续，全年水泥价格中枢有望高于2018年的判断。水泥中报业绩披露在即，华东、中南、西北、华北地区水泥龙头业绩表现将靓丽。

谨慎情绪蔓延 主力资金重现净流出局面

□本报记者 吴玉华

昨日，两市震荡调整，上证指数小幅收跌，深证成指和创业板指小幅收红。在调整行情之下，资金谨慎情绪蔓延，主力资金出现净流出现象。Wind数据显示，昨日主力资金净流出239.20亿元，在一个交易日的净流入之后重回净流出局面。分析人士表示，近期，指数反弹之际又遇到最大不确定性事件的缓解，对市场提振的效用还是存在的。但在此期间还是有潜在不利因素的，而一旦市场滞涨或者是开始回调，这种不利因素就会在市场发酵。当下市场情绪好转，出现立刻下跌的概率也不大，但要谨防温水煮青蛙式的回落。

主力资金净流出超200亿元

昨日，两市震荡调整，两市成交量较前一交易日有所缩量，场内主力资金谨慎情绪有所升温。Wind数据显示，昨日主力资金净流出239.20亿元，出现主力资金净流出的个股数达到2270只，而出现主力资金净流入的个股数为1341只。板块方面，沪深300板块主力资金净流出67.00亿元，中小板板块主力资金净流出52.48亿元，创业板板块主力资金净流出48.69亿元。

近期，主力资金多数交易日净流出，近十个交易日，仅有6月19日、6月20日、7月1日出现主力资金净流入现象，在7月1日出现主力资金净流入后，昨日市场有所分化，谨慎情绪开始在市场蔓延。

从行业主力资金变化来看，在昨日市场出现13个行业上涨的情况下，多数行业板块出现主力资金净流出的情况。具体来看，Wind数据显示，申万一级28个行业中有5个行业出现主力资金净流入情况，其中农林牧渔、轻工制造、汽车行业主力资金净流入超过亿元，分别为7.53亿元、2.08亿元、1.13亿元；在出现主力资金净流出的23个行业中，电子、计算机、非银金融行业主力资金净流出金额居前，分别为70.48亿元、39.52亿元、20.80亿元。

资金持续保持谨慎，在一个交易日净流入后又出现净流出情况，分析人士表示，当前的主动进攻持续性应该是有反复的，短期行情仍是处于反复震荡盘升状态，而反弹盘升重心上移的空间主要取决于相对收益类资金的参与介入做多力度。

资金追逐农业股

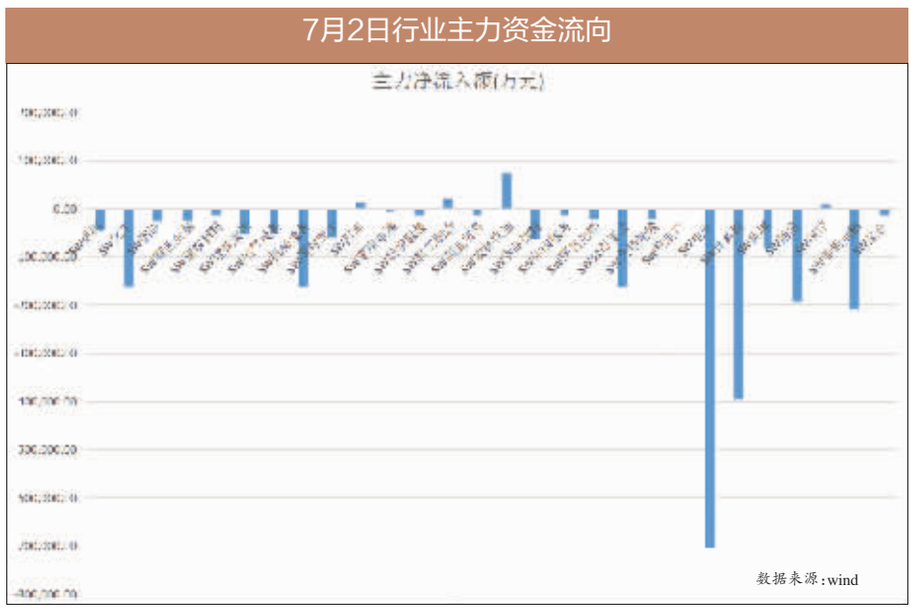
在昨日市场震荡调整，多数行业出现主力资金净流出的同时，农林牧渔行业主力资金净流入了7.53亿元。从个股主力资金表现上来看，主力资金对农业股的追逐也较为明显。

Wind数据显示，昨日，两市主力资金净流入居前的十只个股分别是正邦科技、松炀资源、海油发展、恒瑞医药、天邦股份、美的集团、新五丰、万科A、朗进科技、华昌化工，主力资金净流入均超过亿元，其中正邦科技主力资金净流入3.41亿元，位居两市之首，可以看到在主力资金净流入居前的十只个股中，农业股数量更多。

对于农林牧渔板块，招商证券表示，随着猪价持续上涨，股价和猪价的剪刀差大幅缩减，股价上行动力充足。同时压制龙头公司股价的因素（定增，获利盘）在7月将大幅出清，而龙头公司出栏量在7月也将有显著提升，因此，该机构认为7月中下旬前股价将迎来实质性反转，建议积极布局确定性高质量成长的一线龙头公司。

而对于后市，中信证券表示，A股转机在6月逐步明确后，投资者对外部因素、基本面、政策三方面的预期在7月还会持续改善，提振各类资金的风险偏好，今年第二轮上涨已经确立，指数有望冲击年内前期高点。

7月2日行业主力资金流向



强势股加速涌现 汽车板块演绎弯道超车

□本报记者 叶涛

北京、成都等地纷纷取消新能源汽车补贴，以及二季度重卡月度销量连续下滑，投资者对汽车板块热情是否因此降温？目前来看，答案是否定的。不仅如此，6月中旬趁着两市震荡调整，汽车指数反而阶段性大幅上扬。根据Wind数据统计，6月11日-7月2日，中信汽车板块累计上涨7.29%。那么下半年汽车板块还能否强者恒强？机构人士大多表示，行业回暖可期，积极布局优质企业正当时。

板块涨势强劲

沪深股指昨日调整分化，汽车板块凭借单日1.30%涨幅占据中信行业涨幅榜第一位置。

短期来看，汽车行业不乏负面扰动因素，但由于上半年行业加大去库存力度，汽车本轮库存周期即将见底，叠加乘用车有望迎来新一轮复苏，反而吸引资金紧锣密鼓地加速介入，一时间汽车板块强势股辈出。

Wind数据显示，最近20个交易日，中公教育、新日股份、金麒麟、奥联电子等汽车概念股涨幅分别达到20.61%、17.27%、16.63%、16.58%，明显跑赢两市大盘。

权威数据也表明，当前时点对汽车板块无需太悲观。根据中国汽车流通协会发布的最新一期中国汽车经销商库存预警指数看，6月预警指数已降至50.4%，这是该指数自2017年12月以来首次下降至警戒线附近，环比下降3.6个百分点，同比降幅达到8.8个百分点，反映出目前渠道端库存状况的大幅改善。

另外，6月第三周国内乘用车日均零售量为5.5万台，同比增长8.7%，前三周累计零售增速为3.3%，表现较前期大幅改观。批发端，6月第三周日均批发量为5万台，同比下滑1%，降幅较第二周大幅收窄，出现一定程度回暖迹象。

华鑫证券认为，在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成。从弹性角度看，建议关注目前业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业。

行业景气有保证

对转换视角而言，补贴虽然有所退坡，但新能源汽车销量并未大幅下滑，这一方面源于经销商加大促销力度，另一方面，出口数据显著增长也为行业景气维系起到关键作用。

数据显示，1-5月国内汽车出口44万辆，同比增长6%，其中新能源汽车出口2.4万辆，增幅16倍，良好的出口表现对国内车市形成了较好的促进和补充。我国新能源汽车长期高增长趋势不会改变。

根据机构测算，计2019年新能源汽车销量有望达到155万辆，同比增长23%；其中乘用车135万辆，同比增长28%；商用车20万辆，同比基本持平。新能源汽车销量有望高速增长。

并且，行业景气回暖确定性预期上升也增加了市场对零部件企业的关注程度。中银国际证券认为，汽车零部件板块估值水平经过大幅调整，目前申万汽车零部件板块整体估值仅为15倍PE，处于历史较低水平，但部分优质零部件公司发展情况良好，产品和客户端持续向好，竞争格局持续改善，长期看具有较好成长机会。考虑到汽车板块估值水平处于历史较低水平，行业基本面有望逐步回暖，且新能源及智能汽车等领域具有较好的发展前景，维持板块“强于大市”评级。

陆港通资金通道开闸 港A两市均温和吸金

□本报记者 薛瑾

7月1日，港股市场因香港特别行政区成立纪念日而休市，沪深港通南北向资金通道也暂停关闭。7月2日，随着港股市场迎来今年下半年第一个交易日，沪深港通也开闸迎接下半年第一波南北向资金流动。当天，陆股通和港股通在吸引“场外资金”方面呈现出相似的格局：Wind数据显示，北向资金成交净流入11.22亿元，南向资金成交净流入12.95亿港元，均为温和净流入状态。

北向资金与A股行情密切

A股在上一个交易日全线大涨后，2日呈现震荡盘整之态。截至收盘，上证指数基本收平，深证成指小幅收涨。北向资金因1日暂停交易“踏空”A股大涨后，下半年“开闸”便强势买入A股。不过，午后沪股通资金加速流出，并最终净流出5.06亿元，但深股通则净流入16.28亿元。

一般情况下，北向资金具备较强的“风向标”属性，其流动态势常常与A股市场走势密切相关。在A股行情几经震荡的上半年，每当行情出现转折之际，北上资金总能把握“先行优势”。整个上半年，北向资金净流入A股的总金额为963.68亿元，其中刚刚过去的6月净流入额为426.03亿元，月度净流入额位居互联互通机制开通以来的第五位。

有分析称，无论是从总量上还是从其对行情演绎的影响角度，北上资金都发挥着不可小觑的作用。从近期持仓情况来看，北上资金对于具备长期确定性的标的如金融和消费蓝筹，展现出了极大青睐。对于北向资金的后市动向，不少机构都表达出不同程度的看好，随着A股上升大势未改，北向资金等活水有望源源不断涌入，其配置风格对市场也会产生更加显著的影响。

投资港股“确定性”机会

由于港股市场1日休市，2日是港股下半年第一个交易日，大市迎来“开门红”，三大指数均出现较大幅度上涨，恒生指数上涨1.17%报28875.56点；恒生中国企业指数上涨0.91%报10981.23点；恒生香港中资企业指数上涨1.31%报4504.49点。

大市普涨的同时，“南水”也出现了大量涌入。Wind数据显示，当日南向资金净流入12.95亿港元，其中沪市港股通净流入6.63亿港元，深市港股通净流入6.32亿港元，延续了此前一周连续净买入的态势。而上半年，南向资金累计净流入712.81亿港元，其中沪市港股通净流入376.13亿港元，深市港股通净流入336.67亿港元。3月以来，南向资金一直保持着净流入态势。

值得注意的是，作为沪深港通的重要投资标的H股，近期相较于其A股的“价格洼地现象”受到不少市场人士关注。

有分析称，同一家公司两地股票的价差降低是大势所趋，叠加港股市场下半年回暖的预期升温，投资者可从配置H股中把握投资机会。中金公司建议，下半年可超配H股中的软件、传媒、电信与服务、汽车、家电与服装、食品饮料及医疗保健板块，上述板块与内地内需相关性更高，且有望获得政策支撑。还有分析人士表示，下半年投资港股可把握几条“确定性”主线，重点关注消费、医疗、保险、博彩股，科技龙头以及高股息率蓝筹。

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。