

# 两市放量下跌 核心资产仍具吸引力

本报记者 吴玉华

昨日,两市出现明显下跌,上证指数下跌2.58%,报收2933.36点,7月份以来首度收盘在3000点下方;深证成指下跌2.72%,报收9186.29点;创业板指下跌2.65%,报收1506.66点。在明显下跌的行情之下,两市量能也较前一交易日有所放量,昨日两市成交额达到4682.06亿元。

分析人士表示,市场最为核心的还在于经济面的支撑。特别是近期即将公布中期经济数据,而与此同时,市场中报预报也将开始披露,对内的很多不确定性才是市场可能走弱的核心因素。但是,从去年以来的基本面上看,回暖迹象还是比较明显,而在利好政策预期以及流动性保持稳定下,市场向好趋势并未发生明显的改变。

## 两市放量下跌

昨日,两市出现明显下跌,同时两市成交额相较上周四成交的4385.08亿元和上周五成交的3743.16亿元,昨日4682.06亿元的成交量有所放大。

在两市放量下跌的同时,全球市场也出现了明显的下跌,日经225收跌0.98%,韩国综合指数收跌2.20%,富时新加坡指数、印度孟买SENSEX30指数也均有明显的下跌。值得注意的是上周五欧洲股市已经有下跌,美股三大股指也下跌收盘。

全球股市普遍下跌所因为?上周五,美国劳工部公布了6月份非农数据,6月新增就业人数高达22.4万,大超市场预期,市场担心美联储降息预期回落。正是这番担心,引发了上周五晚间美股的杀跌。同时,黄金市场亦出现大跌,美元指数则强劲反弹。

国金证券表示,美联储当前立刻降息的必要性并不足。但随着美国消费增速放缓,库存被动积累下就业开始恶化,通胀进一步走弱,美联储降息的必要性将开始上升,美联储最早降息或在9月。如果美联储降息不及预期,将对于全球流动性造成短期冲击。

全球市场流动性或遭遇短期冲击是全球市场普遍下跌的一个重要因素,从A股市场的盘面上来看,三大指数齐齐下跌,个股也是多数下跌。两市下跌个股数接近3400只,同时跌停个股数达到了69只,市场亏钱效应显著。而在行业板块方面,申万一级28个行业仅有农林牧渔行业小幅上涨0.42%,其他27个行业悉数下跌,且跌幅多数超过2%,仅有银行和食品饮料行业跌幅在2%以内,分别下跌1.85%、1.96%。此外,通信、计算机、有色金属行业跌幅居前,分别下跌4.30%、4.02%、3.89%。

市场明显下跌,题材股表现低迷,仅有

部分陆股通重仓股市场表现							
代码	名称	现价(元/股)	涨跌幅	振幅	成交金额(亿元)	年初至今涨跌幅	总市值(亿元)
002353.SZ	杰瑞股份	25.91	7.56%	4.44%	7.40	73.72%	248.18
002714.SZ	牧原股份	62.93	3.08%	3.85%	13.48	119.07%	1312.24
000876.SZ	新希望	18.97	1.83%	3.97%	20.03	161.00%	799.78
002463.SZ	沪电股份	13.95	1.82%	4.38%	14.32	96.40%	240.65
300498.SZ	温氏股份	37.34	1.25%	3.31%	16.02	44.46%	1983.91
600183.SH	生益科技	15.27	1.19%	3.84%	3.91	55.62%	332.43
002352.SZ	顺丰控股	33.98	0.15%	3.68%	2.51	4.38%	1500.08
600867.SH	通化东宝	15.28	-0.07%	5.69%	3.76	11.49%	310.79
600825.SH	宏发股份	24.58	-0.12%	1.99%	0.53	10.37%	183.06
300015.SZ	爱尔眼科	30.74	-0.13%	2.31%	4.19	52.76%	952.45
002304.SZ	洋河股份	128.98	-0.31%	3.01%	11.10	39.87%	1943.71
600323.SH	瀚蓝环境	17.55	-0.34%	3.58%	1.29	25.09%	134.48
300760.SZ	迈瑞医疗	163	-0.61%	2.29%	3.30	50.26%	1981.58
600048.SH	保利地产	13.44	-0.74%	4.65%	16.12	18.67%	1598.69
600004.SH	白云机场	16.65	-0.77%	4.11%	3.96	65.67%	344.54
601328.SH	交通银行	6.12	-0.97%	1.29%	6.55	5.70%	4223.80
600674.SH	川投能源	9.22	-0.97%	2.36%	0.72	6.34%	405.88
601229.SH	上海银行	8.88	-1.00%	2.56%	2.85	7.15%	1261.54
601933.SH	永辉超市	9.88	-1.00%	2.51%	2.93	26.86%	945.56

数据来源:Wind

鸡产业、猪产业、大豆等几个概念板块上涨,知识产权、蓝宝石、燃料电池等概念板块跌幅均超过了5%。

同时,从资金面上来看,北上资金也在昨日上午出现了明显的净流出,Wind数据显示,昨日北上资金净流出36.05亿元,其中沪股通资金净流出26.15亿元,深股通资金净流出9.90亿元。而昨日东方财富网站显示的北上资金半日净流出金额已超过了35亿元。

对于当前市场,安信证券表示,从某些因素看,市场的宽松加码预期甚至有打得过满的可能,这也对应着本轮反弹行情从整体上可能已经基本到位。如果没有新增超预期利好,市场短期趋势可能逐渐转弱,从反弹转向震荡乃至调整。

## 核心资产仍具吸引力

在两市出现明显下跌的情况下,从核心资产的市场表现上来看,核心资产韧性仍强。昨日Wind陆股通重仓指数下跌2.39%,Wind一线龙头指数下跌2.25%,Wind品牌龙头指数下跌2.29%,Wind白马股指数下跌2.38%,相比大盘的跌幅,这些指数跌幅均更小。

从陆股通重仓板块内个股来看,出现了杰瑞股份、牧原股份、新希望、沪电股份等多只上涨的个股,同时洋河股份下跌0.31%,万科A下跌1.02%,贵州茅台下跌1.50%,美的集团下跌1.59%,板块内跌幅最大的浙江龙盛下跌6.53%。可以看到,在市场明显下跌之时,陆股通重仓板块内个股韧性凸显,跌幅更小。

中信证券表示,7月初市场攻势较弱源于机构调仓和个人减仓,核心资产并未出现系统性高估,且短期系统性调整可能性较小。

国盛证券策略分析师张启尧表示,以陆股通持仓市值前50只的股票粗略代表中国核心资产组合,其基本囊括了各行业的龙头白马,可以将其视为A股优质公司的代表。截至6月30日,这50只个股PE(TTM)中位数为15.08。如果将其中的14只银行股剔除,剩余个股的PE中位数为20.97,从估值的绝对水平看并不算贵。

同时张启尧还表示,除了部分个股外,目前A股细分行业龙头估值与美股相比并不算贵,且业绩增速整体要优于美股龙头。因此从估值业绩匹配来看,当前A股不少行业龙头较美股更具优势。

从昨日北上资金的数据来看,Wind数据显示,北上资金净卖出中国平安超过7亿元,净卖出五粮液、海康威视的金额分别为4.57亿元、3.75亿元,而潍柴动力、中国国旅等获得北上资金的逆市买入,净买入金额分别为1.89亿元、1.11亿元。

分析人士认为,经过风险释放之后的市场依然可以期待。首先,美联储的降息预期虽然减弱,但还存在,若其经济数据转弱,降息还是会到来,只是会迟一些;其次,若调整足够充分,北上资金依然不会放过A股的优质资产;第三,若外围经济持续好转,国内经济亦有可能在三、四季度迎来触底的机会,这样更有利于市场投资热点和赚钱效应的扩散。

广发证券表示,7月22日科创板将举行首批公司上市仪式,科创板开板在即。借鉴2011年创业板开板的经验,科创板开板初期将提升A股的风险偏好,并带来显著的科技成长股的风格效应。

## 7月行情仍可期待

在市场出现明显下跌后,市场的风险有所释放,而对于后市,多数机构均认为不必过于悲观。

海通证券表示,上证综指2440点是牛市反转点,类似2005年998点,大逻辑为:牛熊周期轮回,企业盈利见底回升和国内外资产配置A股。根据盈利趋势,牛市分为孕育期、爆发期、泡沫期,年初以来处于孕育期,经历3288点以来调整后,下半年市场有望逐渐步入爆发期,牛市第二阶段将确认主导产业、科技和券商更强,消费白马和制造龙头等核心资产为基本配置。

华泰证券表示,随着外部因素进展良好,7月1日至5日上证综指估值已修复到位,市场进一步风险偏好修复有赖国内经济景气回升加企业盈利改善。5月至6月初房地产拿地激进引发融资监管趋严,包商银行事件冲击,景气回落企业融资收缩引发短期信用传导承压,是制约景气回升的重要因素。6月底房企拿地面积及溢价率大幅回落以及专项债发行加速,预计房企融资监管继续加码空间有限,基建资金来源有望加快到位,7月信用传导有望改善,建议关注受益专项债加速发行的建筑,受益科创板溢出效应的电子、通信、医药,及受益景气回升可选消费(家电、汽车)和房地产。主题关注国企改革和经开区。

广发证券表示,7月22日科创板将举行首批公司上市仪式,科创板开板在即。借鉴2011年创业板开板的经验,科创板开板初期将提升A股的风险偏好,并带来显著的科技成长股的风格效应。

## A股禽链行情有望贯穿全年

本报记者 叶涛

禽链板块近期提前“入夏”,频繁获得场内外资金青睐。昨日,三大股指齐齐下跌,Wind鸡产业指数反而加速上扬,全天大涨3.25%,稳居全部概念指数之首。禽链股逆市受宠固然有投资者避险情绪发酵因素存在,但更深层次原因却来自产品价格反弹背后蕴含的景气预期变动。有机构人士表示,白羽肉鸡行情有望贯穿2019年全年。这也意味着,后市禽链行情仍有望生“鸡”勃勃。

### 鸡苗价格反弹

数据显示,上周山东地区鸡苗周均价2.88元/羽,周环比上涨65.52%,同比上涨26.32%;肉鸡周均价3.89元/斤,周环比下跌2.51%,同比下跌6.27%;鸡产品价格约10760元/吨,周环比下跌1.10%,同比上涨7.06%。

进入7月后鸡苗季节性补栏影响将减弱,鸡苗价格止跌企稳。而8月学校备货开始,鸡产品价格有望上涨,拉动毛鸡价格。

东北证券认为,随着季节性因素淡化,鸡苗、毛鸡价格还将继续上涨。预计今年祖代引种量将高于2018年,但从白羽鸡生长周期推算,2019年11月前商品代鸡苗仍将保持供给趋紧状态,法国复关对年内白羽鸡市场影响有限。

兴业证券也指出,禽苗正处于景气最佳时期。2018年以来禽价上升,2019年上半年肉禽养殖利润较为丰厚,行业内补栏积极,禽苗销售情况较好。

另外,根据Wind终端统计,年初以来鸡产业指数累计涨幅已经达到93.26%,在全部140余个Wind概念指数中位列第二,成分股民和股份、益生股份、仙坛股份年初以来累计涨幅更高达210.13%、201.19%、92.16%,温氏股份二季度后股价虽然有所回落,但迄今累计涨幅仍然有44.46%。

### 基本面持续向好

进入7月,A股拉开2019年下半场序幕,作为上半年行情佼佼者,未来禽链板块能否强者恒强?回答这一问题的关键,首先在于理清肉鸡行情未来如何演绎。

一方面,目前父母代鸡肝病情况仍未消除,导致祖代、父母代产能打折。另外据了解,2018年12月上旬发生了父母代鸡换羽,但鸡苗供应未出现明显上升,说明父母代鸡换羽所能释放的产能有限。

此外,祖代鸡引种量继续维持低位。1-9月共引种39.3万套,同比下降13%。2018年10月份引种量激增至14.8万套,显著拉高全年总体引种水平。受月度引种量不均衡影响,预计鸡苗供给还将出现阶段性供种不足。

另一方面,在祖代鸡存栏维持低位,父母代鸡苗价格持续上涨。截至2019年第22周,全国在产祖代存栏量82.68万套;父母代鸡苗销售价格达到65.94元/套,仅次于2016年同期价格水平。祖代鸡存栏量的持续低位及父母代鸡苗价格的持续上涨说明我国白羽肉鸡上游供给紧张。

非洲猪瘟背景下,鸡肉对猪肉的替代效果同样不容小觑。据东北证券分析,由于生猪存栏量同比下降20%,假设猪肉供应量下降20%,若鸡肉对猪肉的替代率为27%,则由于鸡肉替代猪肉产生的鸡肉需求增量为300万吨,增加白羽鸡肉需求约150万吨。假设2019年-2020年鸡肉供应量同比增长20%,则与2018年相比仍有30万吨缺口。预计2019年-2020年上半年鸡肉价格仍有望维持高位震荡。

## 无惧下跌 南下资金逆市净流入

本报记者 周璐璐

7月8日,港股跟随全球股市同步下跌,市场资金避险情绪浓厚。截至当日收盘,恒生指数跌逾400点,各大行业板块及蓝筹股几乎全线下跌。分析机构认为,短期来看,恒指接下来的阻力点位较难一次性突破;不过,得益于较低的估值和资金的支撑,中长期向好趋势未改。另外,恒生沪深港通AH溢价指数仍处于高位,H股“洼地”仍具吸金潜力。

### 恒指单日下跌逾400点

8日,港股市场经历了“黑色星期一”。恒指早盘跳空低开后短线下挫,一度跌逾2%,随后走势震荡。截至收盘,恒指跌443.14点,跌幅为1.54%,报28331.69点;恒生国企指数跌1.56%,报10725.20点;恒生香港中资企业指数跌1.59%,报4447.67点。

恒生十二大行业板块全线尽墨。资讯科技业、消费品制造业板块跌幅居前,均跌逾2%。公用事业、原材料业、电讯业板块跌幅较小。50只恒指成分股几乎全线下跌,仅金沙中国有限公司一只小幅上涨。吉利汽车收盘跌4.10%,领跌恒指成分股;华润置地跌4.07%,瑞声科技、中国生物制药、碧桂园跌逾3%;其他蓝筹中13只跌幅超过2%。

然而,在大市走弱的背景下,南下资金依然实现了净流入。截至收盘,南下资金合计净流入6.53亿港元,其中,沪市港股通净流入2.53亿港元,深市港股通净流入4.00亿港元。

值得注意的是,8日主板成交额为757.05亿港元,与以往相比成交量不算大。市场分析人士指出,通过回溯历史走势,不难发现,恒指缩量并不代表下跌到来,带量下跌才是下跌趋势开始的关键信号。因此综合判断,近期恒指将处于缩量盘整阶段,今日大市走弱多受全球股市下跌的带动。

### 中长期向好趋势未改

展望后市,对于能否“七翻身”,机构仍然普遍坚持乐观。

渤海证券研报指出,纵向比较来看,港股PE(市盈率)目前为11.2倍,而2010年以来的历史均值约为11.5倍;PB(市净率)目前为2.16倍,而2010年以来的历史均值为1.4倍。横向来看,与全球市场比较,港股PE、PB均相对较低。渤海证券判断港股处于第十轮牛市初期,待流动性继续宽松和盈利探底回升,港股可继续向上运行。

广发证券发布在2019年港股中期策略展望的报告中表示,港股市场中长线资金面仍有“源头活水”。首先,在AH股高溢价效应下,港股“洼地”价值凸显,“北水”资金南下动力增强;其次对于外资而言,恒指目前股息率接近4%,已重现配置价值。报告认为,仅从下半年来看,在美联储宽松预期增强,叠加欧元贬值后的刺激效应,美元下半年或现向下拐点,港股的流动性环境将逐渐改善。

广发证券提示了三条“确定性”主线:一是经济和通胀主线,关注消费(食品、运动服饰、地产、汽车)、医疗、保险、博彩;二是应对“逆全球化”以及自主可控主线,关注港股科技龙头;三是波动率上升时的安全主线,关注港股中的高股息率蓝筹个股。

## 净流出创年内新高 主力资金青睐猪肉股

本报记者 牛仲逸

7月8日,两市三大股指迎来较大幅度调整,行业板块多数下跌,在此背景下,两市主力资金净流出金额创年内新高。分析指出,在实质利空下,昨日市场下跌,更多的是恐慌情绪蔓延,后市存在