

# 权重股初显企稳 市场仍需热点主线

□本报记者 牛仲逸

7月11日,上证指数冲高回落, 上跌0.08%, 报收2917.76点。权重股显露企稳迹象, 上证50指数的涨幅0.31%。分析指出, 白马蓝筹股初现止跌企稳, 但市场热点难以形成主线, 且频频一日游, 制约人气提升。权重与题材并举, 市场才能打破僵局。

## 成交依然低迷

受外围市场大涨刺激, 11日沪深两市全线高开, 随后市场冲高回落态势显现, 除上证指数上涨0.08%外, 深成指下跌0.15%, 收报9152.77点; 创业板指数上涨0.25%, 收报1514.20点。市场成交量依然低迷, 两市合计成交约3484亿元。

昨日行业板块涨跌互现, 黄金板块、医疗器械板块、氟化工居板块涨幅榜前列, ETC、集成电路、金融IC、智能音箱居跌幅榜前列。具体看, 早盘黄金股集体高开高走, 有色金属板块随后走强, 医疗器械板块盘中出现拉升。午后黄金板块持续走强, 成为昨日市场最强的做多力量。

北上资金终结连续三日净流出态势, Wind数据显示, 11日净流入A股达24.36亿元, 其中, 沪股通方向净流入18.23亿元, 深股通净流入6.13亿元。

尽管两市冲高回落, 仍处缩量格局, 但昨日北上资金逆市净流入, 因为其一贯的领先性表示, 这一次短线又向市场传达积极信号。

“定价权增强和逆市布局是北上资金表现出一定领先性的两个重要原因。截至2018年末, 外资持仓市值占自由流通市值的比重达到6.74%, 与公募基金持仓市值占比的差距不足2个百分点, 不断增强定价权, 强化了外资对市场的影响力。不同于公募基金, 北上资金更倾向于逆市布局, 这或是导致其具有一定领先性的另一重要原因。”长江证券策略研究指出。

此外, 盘面上值得注意的是, 一些中报预告业绩大增的股票, 市场关注度升温。露笑科技、硅宝科技昨日均收获涨停, 露笑科技预计2019年1月至6月盈利1.5亿元-1.8亿元, 同比增长率为52.94%-83.53%。硅宝科技预计2019年1月至6月归属于上市公司股东的净利润盈利4430万元-4740万元, 比上年同期增长320%

部分上证50指数成分股走势					
代码	名称	现价(元)	涨跌(元)	涨跌幅	年初至今涨跌幅
601628.SH	中国人寿	29.2	0.93	3.29%	44.07%
600031.SH	三一重工	12.82	0.34	2.72%	53.72%
601601.SH	中国太保	36.21	0.84	2.37%	27.37%
600036.SH	招商银行	35.9	0.78	2.22%	42.46%
600887.SH	伊利股份	33.88	0.72	2.17%	51.64%
601336.SH	新华保险	53.12	0.46	0.87%	25.76%
601319.SH	中国人保	9.02	0.07	0.78%	67.66%
601939.SH	建设银行	7.04	0.05	0.72%	15.35%
600050.SH	中国联通	5.96	0.04	0.68%	16.22%
600585.SH	海螺水泥	41.08	0.26	0.64%	46.37%
600340.SH	华夏幸福	31.76	0.19	0.60%	24.79%
600309.SH	万华化学	41.69	0.25	0.60%	56.76%
601138.SH	工业富联	12.79	0.06	0.47%	11.58%
600000.SH	浦发银行	11.4	0.05	0.44%	19.94%
600029.SH	南方航空	7.42	0.03	0.41%	11.75%
601166.SH	兴业银行	17.79	0.07	0.40%	23.69%
600028.SH	中国石化	5.22	0.02	0.38%	8.46%
600837.SH	海通证券	13.74	0.05	0.37%	56.14%
601398.SH	工商银行	5.57	0.02	0.36%	9.93%
601111.SH	中国国航	9.1	0.03	0.33%	20.42%
601988.SH	中国银行	3.71	0.01	0.27%	7.77%

数据来源: Wind

-350%。此外, 御银股份昨日上涨8%, 公司预计2019年1月至6月归属于上市公司股东的净利润盈利为5000万元-6000万元, 比上年同期增长1019.42%-1243.30%。

## 短线分歧加大

昨日指数冲高回落, 进一步加深市场的短线分歧。华鑫证券策略分析师严凯文表示, 虽然指数已经止跌, 但并没有形成有效的底部形态, 指数不排除短暂回稳之后再做休整, 从而形成较为牢靠的底部结构。

银河证券策略分析师洪亮表示, 虽然在基本面没有明确利好之前市场难以向上突破, 但由于A股仍具一定安全边际, 向下回调的压力不大, 大概率被二季度低点托底。预计短期内市场仍将处于震荡格局。

也有机构人士表示, 昨日市场在部分压力因素共同作用下形成宽幅震荡走势, 说明市场的调整走势暂时还会延续几个

交易日, 当这些压力因素消化后, 市场将会再度迎来新的转机, 即新的反弹机遇。

但对于A股的中期走势, 市场还是较为乐观。“市场中期向上的积极因素正在积累, 除了基本面和流动性在下半年仍存在改善的可能性外, 市场仍有两大改善因素。”宏信证券策略分析师徐伟表示, 一方面, 资本市场改革和开放力度的进一步加大, 科创板推出和试点注册制代表的资本市场改革, 相关法律法规的完善, 配套基础制度的完善, 生态环境的净化等提升市场的风险偏好, 提振投资者的信心, 有利于市场长远走牛。而资本市场的开放在带来增量资金的同时, 也带来了新的理念, 对于推动国内金融供给侧改革, 更好发挥市场作用也有积极的效应。另一方面, 国内改革有进一步加速的迹象, 近期的南北船合并、上海垃圾分类试点等表明国内改革短期有进一步加速的迹象。在积累了上一轮改革经验的基础上, 新一轮改革有望加速, 短期有利于提升市场的风险偏好和结构性机会,

## 谨慎情绪萦绕

# 主力资金与融资资金连日净流出

□本报记者 吴玉华

昨日, 两市高开后冲高回落, 继续呈现缩量弱势调整。弱势行情之下, 资金谨慎情绪持续。Wind数据显示, 昨日主力资金净流出146.06亿元, 较前一交易日的净流出金额有所减少, 主力资金连续八个交易日呈现净流出情况。而融资客方面, 7月5日以来, 融资客连续四个交易日减仓。

谨慎情绪持续萦绕市场, 分析人士表示, 无量格局仍未见改变, 这是制约行情的关键。在昨日高开的情况下, 市场观望情绪依然十分浓重, 市场格局仍未见明显改观, 弱势依旧弥漫市场。

## 主力资金连日净流出

昨日, 两市冲高回落, 继续调整, 两市成交额不足3500亿元, 仍旧呈现缩量态势, 同时场内主力资金维持谨慎情绪。Wind数据显示, 昨日主力资金净流出

146.06亿元, 已连续八个交易日净流出。昨日出现主力资金净流出的个股数达到2332只, 与前一交易日相比, 主力净流出金额和主力资金净流出个股数均有所减少。板块方面, 沪深300板块主力资金净流出62.28亿元, 中小板板块主力资金净流出33.87亿元, 创业板板块主力资金净流出20.84亿元。

从行业主力资金变化来看, 在昨日申万一级有11个行业上涨的情况下, 仅有少数几个行业板块出现了主力资金净流入的情况。具体来看, Wind数据显示, 申万一级28个行业中仅有医药生物、休闲服务、综合行业出现主力资金净流入的情况, 净流入金额分别为1.25亿元、1.03亿元、0.03亿元; 在出现主力资金净流出的25个行业中, 食品饮料、计算机、电子行业主力资金净流出金额居前, 净流出金额分别为17.28亿元、16.51亿元、15.15亿元。

从个股主力资金表现上来看, Wind数据显示, 在昨日主力资金净流入居前

的个股中, 中国太保、沪电股份、华东医药、三一重工、中国人寿、伊利股份的主力资金净流入金额超过了1亿元, 其中中国太保主力资金净流入金额最高, 达到1.92亿元。

可以看到, 在主力资金净流入金额超过1亿元的个股中, 保险板块的中国太保、中国人寿占据两个位置, 反应了在弱势市场中主力资金对保险个股的偏爱。对于保险板块, 兴业证券表示, 目前保险行业负债端基本面良好, 以健康险为主的长期增长空间仍在, 基于长期配置的角度继续推荐保险板块。

## 融资客连日减仓

在主力资金出现连续八个交易日净流出的情况下, Wind数据显示, 截至7月10日, 融资余额报9068.19亿元, 较前一交易日减少6.72亿元, 已连续四个交易日减少。四个交易日融资客减仓金额达到45.17亿元。

## 旺季来临+油汇友好

# 航空股或酝酿估值修复

计, 截至7月11日, 2019年以来申万航空运输指数累计上涨17.6%, 在全部103个二级行业指数中涨幅排到第43位; 同期上证综指上涨17%, 沪深300指数上涨25.73%。行业内部, 表现最好的要数春秋航空, 年初至今上涨44.36%; 其次是东方航空, 上涨27.16%; 中国国航也上涨20.42%, 海航控股和吉祥航空表现落后。

分析人士指出, 航空板块作为具备可选消费与周期双重属性的行业, 其需求与宏观经济相关度较大, 且盈利受油价、汇率等外部因素扰动波动较大, 是传统的高贝塔行业。2018年航司业绩受油价、汇率等冲击较大, 进而拖累股价走低。据统计, 2018年申万航空运输指数跌幅达38.86%, 跑输上证综指逾14个百分点。2019年以来, 贸易局势反复变化, 影响市场对经济增长和航空需求的预期, 航空板块继续表现乏力。

不过, 与2018年相比, 2019年油价、汇率等外部因素均有所改善, 航空行业供需格局亦朝有利方向变化, 一些机构认

为, 已充分计入市场谨慎预期的航空业估值存在修复空间。

## 供需利好有望进入释放期

历经长时间“滑行”, 航空股何时才能“起飞”? 民生证券报告指出, 暑运旺季来临, 或为航空股提供估值修复契机。7月、8月是民航运输传统“旺季”, 商务出行、旅游出行、学生出行相互叠加, 客流量大、跨度时间长。目前, 2019年民航暑运开幕已正式拉开。据民航局7月9日发布的数据显示, 目前已收到各航空公司暑运期间加班申请共计19748班, 其中国内航线加班18361班; 国际航线加班1387班, 主要集中在日韩、东南亚等地区。从航班计划量来看, 暑运整体增幅在7%-8%左右。而民航局相关负责人表示, 受暂停波音737MAX8飞机商业停运等影响, 预计今年在局部市场, 暑运供需矛盾可能会比较突出。

民生证券研报指出, 随着暑运旺季来临, 在需求刚性、供给因737MAX8停飞而

进而积聚市场人气, 而中期则有利于化解经济风险, 提升市场中长期保障。

太平洋证券策略研究指出, 由于上行逻辑未被破坏, 但边际存在一定阻力, 市场上升节奏或趋缓。仍然看好三季度表现, 不过, 三季度的上升不会像一季度那样猛烈而更趋于缓慢上行。

## 关注消费与科技板块

指数区间震荡, 一时难有方向性选择, 但A股整体处于低估值状态是不争事实, 当前反而是中期布局的窗口期, 在此背景下, 后市有哪些板块值得关注?

徐伟表示, 行业配置上, 建议继续向国家政策支持和资本市场开发下的政策红利方向进行配置。首先, 持续关注受益于政策高质量发展的推动, 以及盈利可能出现拐点的高科技龙头企业, 包括通信、电子、计算机、传媒、医药等。重点领域包括5G、人工智能、大数据、军工、半导体、新能源汽车、创新药等; 其次, 关注具有核心竞争力且业绩有保障, 再叠加资本市场改革开放下最为受益的品种。主要包括食品饮料、家电、汽车等白马股, 券商以及银行、保险、公用事业、钢铁等低价值股。

海通证券表示, 从操作策略上来说, 投资者需要控制仓位保持谨慎, 等待不确定因素的明朗。稳健的投资者可以耐心等待蓝筹品种, 尤其以消费板块为主的核心资产的回调机会, 逢低布局。喜欢追求成长性的投资者, 可以继续关注5G设备、手机产业链、云计算等科技股的机会。

中信建投表示, 震荡不改慢牛格局, 消费科技齐头并进。在中国经济下行寻底的过程中, 将逐步观察到产出水平逐步触底, 利率也会缓缓下降, 改革过程将逐步推动经济转型和产业升级。因此, 当前经济实际是进入了一个均衡期。从大类资产配置的角度来看, 债券, 特别是国债是最占优的品种; 其次是股票, 商品和本币都进入均衡位置, 债券>股票>本币>商品是当前位置的配置顺序。

从行业配置来看, 在慢牛市场中, 消费受到经济下行影响相对较小, 在当前相对占优。但随着产出下降和利率下降的宏观条件同时具备, 成长股重新占优。因此, 建议消费科技齐头并进, 并逐步调增科技股的配置比重。

在连续四个交易日减仓前, 融资客此前连续四个交易日加仓了93.72亿元。在近几个交易日的连续调整之下, 融资客也变得谨慎, 开始了连日的减仓动作。

从融资客的减仓方向来看, 7月5日-7月10日的四个交易日中, 申万一级28个行业中, 融资客加仓了非银金融、食品饮料、纺织服装、家用电器和银行这5个行业, 其中对非银金融和食品饮料行业的加仓金额达到了6.26亿元、4.02亿元; 对其他23个行业均进行了减仓, 对有色金属、计算机、电子行业的减仓幅度最大, 分别减仓了9.75亿元、8.82亿元、7.25亿元。

在市场的连日调整下, 主力资金连日净流出, 融资客也连日减仓, 谨慎情绪持续萦绕市场。但对于后市, 机构人士仍然乐观, 清和泉资本表示, 股市的投资价值在上升, 现阶段隐含收益率较高, 盈利有望三季度见底, 四季度企稳。下半年仍然扰动会比较多, 但可能震荡偏强, 看好消费服务和科技创新。

收债背景下, 旺季机票价格有望持续上升, 叠加近期油价同比回落, 贸易形势缓和, 三季度航司业绩回升预期有望带动当前估值较低的航空股迎来估值修复行情。

长城证券交通运输团队亦指出, 2019年油价、汇率等外部因素的同比改善将大幅提升航司业绩表现, 航空行业需求韧性确保行业运量仍可维持10%左右增长。全年来看, 行业景气度继去年遭受油价、汇率双杀后今年大概率边际改善, 估值受制于经济下行与外部因素恶化的悲观预期已经处于历史底部, 下行空间有限。而宏观经济超预期、票价超预期与汇率预期反转均可能构成潜在上行催化剂, 旺季将至高频的数据有望证伪需求下滑, 作为传统高贝塔板块将具备较大弹性, 建议关注中国国航、南方航空。

华创证券交通运输团队称, 长期看好春秋航空, 吉祥航空明显低估, 存在补涨机会。招商证券交通运输团队重点推荐中国国航、春秋航空、吉祥航空。

## 政策驱动

# 教育板块有望驶入“快车道”

本报记者 陈晓刚

《关于深化教育教学改革全面提高义务教育质量的意见》(以下简称《意见》)近日印发, 这份文件是党中央、国务院印发的第一个聚焦义务教育阶段教育教学改革的重要文件, 更是新时代我国深化教育教学改革、全面提高义务教育质量的纲领性文件。

分析人士表示, 我国教育行业堪称蓝海市场, 庞大的人口基数和对高质量教育服务的需求将会支持行业快速发展。在政策驱动下, 职业教育、教育信息化等细分领域上的相关上市公司有望驶入“快车道”。

截至7月11日, Wind编纂的教育指数今年以来上涨21.68%。期间中公教育表现最为强劲, 上涨逾90%; 开元股份、三盛教育、拓维信息等个股涨幅居前。

## 相关政策不断出台

行业专家认为, 此次《意见》核心内容是进一步强调义务教育阶段的普惠政策, 促进教育公平。《意见》中最引起关注的是关于民办义务教育学校对报名人数超过招生计划的, 实行电脑随机录取这一条款的描述, 这将对民办教育较为发达的地区存在较大影响。另外, “五育”并举, 素质教育领域将迎来中长期利好。同时《意见》首次明确, 严控境外教材使用, 主要将对主打国际课程特色的民办义务教育学校产生影响。针对《意见》对资本市场的影响, 中泰证券表示, 《意见》主要涉及国际学校、K12民办学校和职教培训三个领域, 或将利好职教培训中的教师资格和招录考试培训领域。

值得一提的是, 今年以来有迹象显示职业教育得到了政策重点支持, 未来整合发展潜力空间较大。聚焦职业教育行业的相关政策频频出台, 今年1月国务院推出了“关于印发国家职业教育改革实施方案的通知”; 3月公布的政府工作报告再次强调大力发展职业教育行业, 要求高职院校在今年扩招100万人; 6月下旬召开的国务院常务会议提出扩大高职院校国家奖学金覆盖面和设立中职教育国家奖学金两项职教利好政策, 职教重视度再度得到提高。

## 行业吸引力上升

农银国际认为, 教育行业需求稳定, 较难受到外界不确定因素影响, 因此在当前的背景下, 该行业的吸引力也不断上升。长线展望, 中国的教育行业未来增长前景可观, 行业内将会出现更多的规模企业; 短线展望, 针对职业教育的相关政策将会为民办教育企业带来更多的发展机会。投资教育板块需要考虑的因素包括: 公司所面临的政策风险、公司的业务规模以及公司以往的业绩表现。

中信证券研究报告表示, 对于教育板块重申以政策为纲, 重点配置职业教育、教育信息化等受益于政策方向的赛道, 龙头为先。推荐充分享受职业教育发展红利的职教龙头中公教育、中国东方教育(港股); 配置高教股中教控股(港股)、民生教育(港股)等; 推荐龙头优势显著、成长空间看好的教育信息化龙头视源股份; 关注K12课外培训龙头好未来(美股)、新东方(美股)及早教标的美吉姆的配置机会。

目前市场比较关注民办教育促进法的修订及落实情况, 2019年下半年“民促法”有望落地, 并将对教育行业产生深远影响。民生证券分析师强超廷称, “民促法”落地后, 短期政策不确定性消化, 在中长期下游需求仍较强等利好促进下, 教育板块有望反弹, 但更偏向于结构性机会, 板块分化将加剧。他推荐的细分领域是职业教育和教育信息化, 年初至今, 教育行业政策利好不断, 主要集中在职业教育和教育信息化, 上半年走势最好的个股也普遍集中在这两个细分领域, 下半年教育利好政策仍将继续加码职教和信息化。保就业形势下, 职教将是政策扶持力度最大细分板块, 推荐中公教育、开元股份, 关注百洋股份; 教育信息化2.0年来临, 政策推动新项目逐步落地, 推荐三盛教育、拓维信息, 关注视源股份、佳发教育。

## 中期上涨趋势难改

# 黄金股又吹集结号

□本报记者 叶涛

沪深股指昨日冲高回落, 黄金珠宝概念借机绽放光芒, 全天板块大涨4.42%, 一举占据Wind概念涨幅榜头名位置。当前, 美国非农数据好坏参半, 美联储7月降息预期持续升温, 叠加国际地缘政治紧张等因素, 机构人士大多认为, 黄金中期上涨趋势不会改变。

## 金价坚挺“金”股回升

自5月27日触及1265.51点、创近4个月低位以来, wind黄金珠宝指数走势跌宕, 总体呈现先扬后抑态势。不过, 即便经过前期这轮调整, 年初以来板块累计涨幅仍然为足, 达到11.37%, 而成分股中更是牛股不断。

根据Wind终端统计, 截至昨日收盘, 恒邦股份、贵研铂业、赤峰黄金、银泰资源、山东黄金、豫光金铅、湖南黄金等10只股票跑赢大市, 年初以来累计涨幅可观。其中, 恒邦股份、贵研铂业涨幅更分别达到108.59%、63.82%。

始于避险需求的金价大涨是推升黄金行情的直接导火索。据申万宏源证券分析, 金价于2018年8月6日见底后, 先后经历了两轮主升浪, 分别是2018年11月13日至2019年2月19日, 累计上涨11.93%; 以及2019年5月30日至2019年6月25日, 累计涨幅为11.08%。金价见底最初的原因是美股大跌, 刺激资金避险情绪爆发, 而利率下行预期充当了第一轮主升浪的驱动器。第二轮主升浪则是因为名义利率加速突破了2018年加息周期以来的平台位置, 以及金价突破五年阻力位。

该机构预计, 短期受到外部环境的影响, CFTC非商业多头主动离场, 预计金价有所调整, 但不会跌破1380美元/盎司。中期名义利率端降速趋缓, 大概率等到9月议息会议结束, 2年期国债收益率才会有进一步下行空间。考虑到中期通胀预期将主导黄金价格走势, 预计7月至8月上旬和四季度是两个较好的做多窗口期。

## 估值业绩有望双升

当前, 主流券商大多看好下半年金价走势, 认为在全球经济疲软与货币宽松引爆金价背景下, 受到汇率助推, 国内金价表现或更胜一筹。长城证券结合内外两方面形势分析指出, 随着全球经济增速放缓和美联储降息预期逐步兑现, 美元指数下行与避险情绪或将进一步推动国际金价上行; 与此同时, 国内经济不确定性与国际贸易因素导致的人民币的贬值预期有望持续催化国内金价行情, 推动A股金银公司业绩与估值双提升。

根据相关数据, 美国6月非农就业人数增加22.4万, 显著优于市场预期16万。但6月美国时薪环比增长0.2%, 低于预期0.3%; 同比增长3.1%, 低于预期3.2%。数据发布后, 美联储7月降息50个基点的概率由25.6%降至16.3%, 但降息25个基点的概率由74.5%上升至83.7%, 美联储7月降息概率仍然较大。

国金证券认为, 无论是非农数据、PMI、CPI, 还是美债收益率都不会突然掉头呈现单边的低于预期, 全面性拐点到来的过程必然伴随反复。从过去数月的数据来看, 美国经济衰退几成定局。因此, 金价的上涨亦不会一次性到位, 上升通道中必然会有反复的回调, 建议投资者把握回调机会积极展开中期布局。