

点位不同 心态相似

A股有望复制2440点“深蹲跳”

□本报记者 牛仲逸

近期在与投资者交流时,中国证券报记者发现当前的市场心态与2440点前夕多有类似——既担心外部事件冲击,又忧虑经济增长压力,可谓是“点位不同心态相同”。8月2日上证指数跳空低开,下跌1.41%,报收2867.84点。

事后看,2440点前后是绝佳的布局阶段,而眼下,沪指再回2800点一线,是继续观望还是逆势布局,成为市场关注焦点。

沪指上周弱勢震荡

8月2日,两市早盘全线低开,之后指数出现短暂拉升,盘面上,农业种植、稀土板块成为上涨的主力军。临近上午收盘,两市跌幅再度扩大,深成指跌超2%,个股普遍下跌。科创板继续强势宽幅震荡,多股涨超10%。午后,稀土板块、科创板涨幅扩大,次新股集体拉升,科创板超20只个股涨逾10%。临近尾盘,两市跌幅明显缩窄,地产股有所异动,科创板冲高回落。截至收盘,沪指报2867.84点,跌1.41%;深成指报9136.46点,跌1.42%;创业板指数报1556.74点,跌1.09%。

上周受多重消息影响指数冲高回落收跌,盘面上除科创板表现亮眼外,其余热点概念乏善可陈,热点板块多受消息刺激影响略有表现,但持续性较差。具体来看,上周申万二级行业板块除公用事业板块微涨外,其余板块悉数收跌。其中房地产板块领跑两市。概念板块中,次新股、稀土、猪肉及养鸡等概念反复活跃涨幅居前,其中稀土等热点板块受外部事件冲击再次活跃。然而,热点板块持续性较差,部分业绩不及预期的白马股受到资金抛弃,机构调仓换股迹象明显,赚钱效应较弱。从周线看,上证指数下跌2.6%,深证成指2.27%,创业板指数下跌0.33%。

科创板上周走势强劲,并在上周五创出上市以来最高成交量。在25只科创板股票中,沃尔德、西部超导、航天宏图等多只个股在8月2日刷新了盘中最高价的历史纪录,同时25只股票的收盘价全部在8月2日创出上市半月来的

上周申万一级部分行业涨幅数据

板块	上周涨跌幅(%)	上周成交金额(亿元)	上周换手率	市盈率(TTM,整体法) 不调整
SW农林牧渔	0.44	793.50	13.52	105.33
SW有色金属	0.43	1,023.31	13.98	73.46
SW机械设备	0.35	1,581.79	18.07	45.93
SW电子	-0.38	3,086.89	25.69	46.49
SW化工	-1.16	1,231.62	12.67	17.90
SW通信	-1.34	785.75	16.82	81.94
SW传媒	-1.58	745.96	9.19	-61.61
SW国防军工	-1.69	524.61	19.20	83.47
SW休闲服务	-1.84	78.41	3.16	33.39
SW公用事业	-2.04	350.61	5.15	22.56
SW计算机	-2.04	1,324.65	13.79	92.06
SW非银金融	-2.09	1,273.53	12.16	21.01
SW轻工制造	-2.11	265.11	7.95	40.70
SW医药生物	-2.12	1,242.83	7.24	35.04
SW银行	-2.30	529.45	4.37	6.66
SW电气设备	-2.40	547.34	7.32	55.75
SW汽车	-2.44	387.32	6.77	21.25
SW家用电器	-2.48	314.41	6.32	19.16
SW综合	-2.48	67.23	5.15	115.60
SW建筑装饰	-2.49	272.82	6.81	9.97
SW商业贸易	-2.50	164.41	3.63	19.49
SW纺织服装	-2.89	96.72	5.53	32.45
SW钢铁	-3.25	90.27	2.35	6.57
SW食品饮料	-3.28	915.25	8.84	30.70
SW交通运输	-3.33	377.44	5.13	19.21
SW建筑材料	-3.75	221.93	5.39	10.72
SW采掘	-4.21	312.91	6.60	14.99

数据来源:Wind

最高收盘价。

虽然科创板表现活跃,但已有上市公司开始提示风险。8月2日晚间,沃尔德发布了股票交易异常波动公告,称股票交易连续三个交易日内收盘价涨幅偏离度累计达到30%,属于股

票交易异常波动。据沃尔德披露,公司上市发行价格26.68元/股对应的2018年扣除非经常性损益前后的摊薄后市盈率34.12倍。截至2019年8月2日,根据中证指数有限公司发布的公司滚动市盈率为166.88倍,而该公司所处的专用设备

□本报记者 吴瞬

2019年,市场再次出现了抱团行情,但近期白马股频频爆雷,不少资金也从传统“核心资产”中撤出,抱团行情出现瓦解苗头。分析人士指出,机构正在寻找新的目标。

当前市场正处上市公司中报披露的关键时期,机构抱团食品饮料达到历史高位,叠加科创板开市带来的硬科技浪潮,在抱团行情瓦解及科创板公司消化估值、平稳之后或将产生新的“核心资产”。

抱团接近历史高点

对于今年的市场,相当部分市场人士乐于将2019年以来的行情描述为“2017年行情的继续”,即蓝筹白马股行情。这一点,从各大指数的市场表现就可见一斑:2019年以来,上证50和沪深300指数的涨幅分别超过25%和26%,而同期上证指数涨幅仅有16.64%。从个股上来看,食品饮料板块的第一龙头贵州茅台股价更是一度破千,2019年以来的最高涨幅一度超过77%。

而这类所谓“漂亮50”行情的演绎,其更多是机构抱团的结果。东方财富证券指出,2019年二季度公募基金市场权益配置上,沪深300板块上的配置比例及超配幅度接近历史高点,Top5行业及Top10重仓股集中度接近历史高点。管理规模TOP10%基金经理人组合与业绩TOP10%的基金经理人组合综合净值均表现为跟踪沪深300,跑赢中证500、中证

“鹰派”降息打击市场

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场遭受重挫,截至美东时间上周五收盘,标普500指数收于2932.05点,周跌3.10%,创2018年12月底以来的最大单周跌幅。年初至今,该指数累计上涨16.96%。标普500指数覆盖的11个行业板块上周9跌2涨。其中房地产板块表现最佳,周涨2.05%,年初至今,该板块以21.67%的涨幅跑赢大市。公用事业板块上周小幅上涨0.25%,年初至今该板块累计上涨13.58%。上周跌幅最小的是医疗保健板块,周跌1.13%。此外,信息技术、金融、工业、通讯服务、能源板块均跌逾3%。

值得一提的是,替代肉类供应商Beyond Meat于2019年5月2日以25美元的发行价首次上市交易,之后股价一路飙涨,并于7月26日达到239.71美元。不过,Beyond Meat上周发布的最新季度财报显示公司亏损超出预期,

1000,对市场判断大体一致。

对此,上海合道资产管理有限公司董事长陈小平表示,市场出现抱团行情主要有以下几个原因:“一是经济下压压力增大背景下,大量的上市公司受影响出现了业绩回落,不确定性增加。在货币宽松流动性充裕的情况下,资金在股市相对充裕,因此选择业绩相对稳定、受经济影响不大、与外部因素相关度较小的行业;二是这几年各个行业市场份额有向头部公司集中的趋势。优质龙头企业体现更高的业绩成长性,并且竞争优势相对于其他公司更加明显;三是外资放开后,外资对于消费等行业比较青睐,不断有外资流入;四是这些行业仍处于景气周期,有的行业不断提价、有的行业不断创新,导致这些公司业绩不断释放。”

但毫无疑问的是,机构抱团行情或许正在瓦解,近期机构扎堆的一些明星个股不断爆雷。一深圳私募机构人士就坦言:“其实现在一些抱团的牛股也不安全了,一是确实涨幅过高,有正常回调的压力,另一方面,由于抱团,进一步加仓的空间也不大了,减仓需求迫切。”

部分机构转换方向

在陈小平看来,目前公募对这些抱团公司配置达到历史高点,抱团行情正在走向分化。“我们认为抱团行情可能走向分歧。原因有以下几点:一是部分白马公司业绩低于预期,东阿阿胶、涪陵榨菜等就是代表;二是目前市场

预期比较满,一旦业绩不如预期,往往引发股价大幅调整,公募超配创历史新高点表明市场过于乐观;三是科创板为代表的科技行业有望崛起,分流了部分资金;四是经过长期上涨,一些白马股估值比较贵,任何‘黑天鹅’都可能导致股价大幅调整。”

制造业行业最近一个月平均滚动市盈率为30.27倍,显著高于行业市盈率水平。

8月进入布局期

从5月初沪指向下跳空低开以来,指数整体处于区间震荡格局,并未做出方向选择。8月份,指数将如何运行?市场有哪些积极因素?

东方证券认为,8月份是第二轮上涨前的最佳布局期。首先,继续坚定看好A股下半年行情,第二轮上涨最有望出现在四季度。其次,增量资金方面,除了确定性比较强的外资流入以外,其他被市场所忽视的“增量”资金来源包括:上市公司“真金白银”回购股票。此外,A股上市公司成交额的“龙头集中”趋势将持续,这将带动指数的上涨。第三,三季度市场可能仍会震荡反复,但下跌空间有限,8月至9月若出现调整,即是最佳布局期。目前A股整体的估值水平依然有比较充足的安全垫,因此三季度即使市场发生调整,空间也较为有限,调整即是买入机会。

从技术角度看,国信证券策略分析师闫莉表示,上证指数从长期支撑及低点周期来看,2018年底指数进入底部区域,之后的涨跌均属于底部构筑的一部分,构筑时间需要多久目前不好判断。今年8月至9月是个小的低点时段,目前已进入,需要等待指数下探,形成超跌触发反弹。当前日线RSI与周线RSI运行尚未压低至超跌位置,估计需要2至3周时间。根据指数运行形态估算回落位置在2600点-2800点区间。

“8月份市场整体环境向好。”民生证券策略研究指出,8月份MSCI将提升A股纳入比例至15%,保守估计外资有望流入200亿元至300亿元,核心资产标的经过一个月左右调整有望企稳回升。2019年半年报业绩预告公告显示,科技股业绩环比改善,半导体行业出现复苏迹象,近期公募基金增持科技股,科技股有望继续震荡上升。7月底的议息会议中,美联储降息落地,有利于全球风险资产的上漲,A股面临较好的外部环境。在诸多利好因素影响下,8月份市场有望延续反弹趋势。

抱团瓦解 机构再寻新目标

科创或产生新“核心资产”

预期比较满,一旦业绩不如预期,往往引发股价大幅调整,公募超配创历史新高点表明市场过于乐观;三是科创板为代表的科技行业有望崛起,分流了部分资金;四是经过长期上涨,一些白马股估值比较贵,任何‘黑天鹅’都可能导致股价大幅调整。”

“成也业绩,败也业绩,抱团行情的瓦解或者说市场风格的转变终需出现业绩更好的板块。现在来看,白马股出现上涨乏力的迹象,部分中报业绩不及大家预期,再加上频频爆雷增加了市场担忧的同时或为成长股带来机会”。上海证大资产方面表示。

正是在这一背景下,不少投资人士均开始寻找新的出路。前述深圳私募人士就表示,其个人目前主要关注的就是中证500指数的成分股,在他看来这些个股中有不少细分行业的龙头,同时此前的市场关注度并不高,估值也更为合理,因此他近期就在结合中报披露数据进行挖掘和布局。

陈小平指出,市场风格会阶段性发生切换。其认为以科技为代表的成长股有望取代前期的白马股成为新的热点。选股标准主要是各个行业的龙头,充分享受未来行业发展趋势,并且业绩不断改善的公司和行业。

科创或产生新“核心资产”

事实上,从机构的观点来看,在机构抱团瓦解之后,科创板或将是产生大机会的一个板块,有望产生新的“核心资产”,但同时

由于当前科创板公司数量太少,估值也较贵,短期炒作倾向明显,具体的介入时间还将继续等待。

上海证大资产表示,其认为能够通过科创板审核并上市的企业,当前节点至未来一段时间,应该是具备“硬核”,在国内非常不错企业,成为新“核心资产”需要一个时间过程,企业自身经营、技术不断创新,管理不断创新,找到新的盈利点,不断赢得投资者的认可和支持,经受得住大环境的考验,这类标的一定会成为新的“核心资产”。

陈小平表示,目前科创板估值不便宜,享受过多溢价,未来如果吸引长期资金,势必需要经过一轮调整和挤压泡沫。科创板因为更具有成长性,也拥有核心技术,其中会有一些优秀公司将具有长期投资价值,在回调过程中将有部分公司逐渐得到机构的青睐。“根据过去创业板的表现来看,上市初期一般经过一轮炒作,随后出现了普跌,时间大约1-2年,随后在2012年开始逐渐出现大量十倍的个股,指数从低点也上涨了8倍左右,诞生了东方财富等近百倍涨幅的个股。科创板经过一到两年的大浪淘沙,我们相信也有十倍个股从诞生。”

不过,上海证大资产直言,投资科创板当下就是最好的机会。“几乎全新的标的、新的估值环境、新的未来市场群体,所有投资者站在同一起跑线,只要大家深度研究,找出核心资产,即便短期高买,是不会影响长期收益的。”

聚焦两方面机会

展望8月份,市场不乏催化剂,但结构性机会仍是大概率,在此背景下,投资者该如何布局?

兴业证券策略研究指出,可以聚焦于两个方面。首先是核心资产关注估值性价比高的金融地产、制造业方向。近期大家讨论风格切换和“抱团”较多。从策略的角度来看,这不是简单的“抱团”,而是一轮核心资产独立牛市的开启。在这轮行情中,核心资产将跟随中国经济的调整、转型、产业升级,迎来一个优胜劣汰的过程。投资者可利用市场震荡机会,调仓、调结构,避免拥挤且估值过高的个股方向。采取类似长线外资“以长打短”做法,聚焦优质标的,兼顾择时。

新兴成长方面,关注5G、华为国产替代产业链等中报超预期方向。短期而言,科创板开板确实给新兴成长方向带来催化剂,风险偏好、估值的锚均存在提升可能性。其次,中期从产业生命周期角度,5G、华为手机产业链零配件存在国产化替代可能性。而作为5G全球引领者、全球前三体量的手机生产商,我国国产化替代有望给相关企业带来业绩大幅提升可能性,类似案例可参考2010年左右国内企业进入苹果产业链逻辑。

银河证券表示,虽然指数性投资机会不大,但存在个股结构性的投资机会。行业配置上,短期内受中报集中披露影响,建议更多关注稳定性价值股、各行业龙头企业。此外,建议关注价值投资,优化中长期配置结构,逢低吸入优质成长型企业。市场中的不确定性因素在逐渐改善,但进一步好转仍需等待,需注意短期快速上涨后的回调风险。

平安证券表示,当前市场整体情绪仍然不高,8月中报季来临,市场将聚焦在龙头优质上市公司盈利可否持续以及新兴产业盈利拐点是否有迹可循这两方面,建议关注业绩基本面确定性强的上市公司。

东兴证券表示,短期来看,科技行业或将阶段性占优。中期来看,中报季市场的关注点仍将回归到基本面,密切关注各板块盈利状况变化。

上周,沪深大盘弱势回调,电子(申万)板块随之走低。不过,分析人士指出,科创板开市后走势稳健,5G牌照发放后终端变革加速以及近期日韩半导体制裁事件的升温,均对国内电子元器件行业产生利好,行业旺季在望,电子板块行情可期。

产业旺季在望

分析人士称,从未来6至12个月的情况看,科创板持续发行交易且涨势稳健,5G牌照发放后终端变革加速以及日韩半导体制裁事件升温均将会对电子元器件行业持续产生影响,行业旺季在望。

首先,自科创板开市以来,首批25只股票运行平稳,科创板的稳健走势对A股科技板块的估值提升有一定的促进作用,从而利好电子元器件相关股票。

其次,随着5G时代的到来,华为产业链在A股市场崛起已是大势所趋。5G设备端对于上游射频频器件、PCB等采集在上半年已经陆续展开,已经有部分反映到相关公司的中期业绩报表中。预计终端天线、射频前端、终端PCB、电感等细分领域受益明显,有望迎来量价齐升。

第三,近期日韩半导体制裁事件持续升温,对国内的半导体行业构成事件性利好。过去,国内下游终端厂商发展飞速,但缺少了对上游半导体厂商的扶持;如今国内终端厂商开始将供应链向国内转移,将真正发挥出下游带动上游发展的作用,预计半导体国产替代将加速进行。

华金证券指出,从产业周期的角度看,一方面5G基础设施建设网络覆盖增加后,终端市场需求,包括智能手机的换机周期以及可穿戴智能家居类物联网产品均有望迎来成长;另一方面半导体集成电路行业经历近6到7个季度的下行周期后,也有望恢复到补库存的过程中。在目前的市场状况下,产业传统旺季来临的预期具备其合理性。

板块行情可期

在2018年走势几乎位列最末的情况下,2019年上半年A股电子板块出现反弹,在春节过后的2个月时间内,市场的风险偏好度提升带来科技板块的大幅度上涨,估值修复的驱动力使得电子板块显著上涨。不过进入到4月之后,在年报、一季报表现平平,以及二季度预期持续不理想的情况下,估值修复行情也逐步进入尾声,板块维持小幅度震荡。

展望后市,分析人士指出,在上文提到的众多利好因素的影响下,从市场主题角度看,科创板映射、芯片国产化、华为产业链等概念股是持续关注的热点;同时,市场关注点将逐步从较为广泛的概念,向真正能够受益行业发展的板块和厂商集中,并逐步进入到验证的过程。

投资策略方面,华金证券表示,建议核心的投资仍然以基于基本面的趋势为主。从未来6至12个月的预期看,终端消费产品市场的品类创新和产品升级具备较高确定性,因此首选该板块,半导体和元器件主要从产业链下游至上游选择。细分领域方面,消费电子领域中,无线耳机、无线充电和触控显示屏的创新确定性较高;半导体领域中,IC设计的投资机会更为理想;元器件领域中,看好电容和电感相关标的。

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。

