

■ 热点直击

风险偏好料回升 二季度仍是结构性行情

□本报记者 张怡

2017年第一季度,A股市场在中上游板块的推动下,走出了一波喜人的春季行情,尤其是春节前后的“红包”可谓超出预期。不过3月以来A股上行乏力,久盘下跌的情形在上周出现。春攻之后,A股市场短线面临热点切换,盈利驱动钝化后,风险偏好成为主要影响因素。雄安新区概念股有望接棒引领市场风潮,并激发市场风险偏好的回升。结构性行情之中,局部热大概率成为A股二季度主旋律。

二季度看风险偏好

今年以来,蓝筹股估值出现了明显的修复行情,A股市场出现了少见的大市值板块持续跑赢小市值板块的情况。如果说本轮行情的启动得益于经济数据企稳回升的支撑,那么这一因素的影响力正在逐步钝化。此时,券商将关注点聚焦在“风险偏好”之上。短线回调之后二季度行情有望迎来反弹开局,特别是在雄安新区设立的影响下,A股行情短线就能获得提振,但是持续上行的趋势性行情仍需更多支撑因素。对此,券商的观点有较大分歧,多空博弈下结构性行情演绎的概率较大。

进入二季度以后,盈利和利率的趋势可能会变得更加“钝化”,这时候不得不开始考虑“风险偏好”的影响。中信建投证券指出,1.2月公布的经济数据以及3月上旬的高频数据,都显示出经济中需求层面仍然在纠结,真正的大考可能延续到5月。在此之前,在需求层面无法证伪或证真的情况下,风险偏好(资金面、政策面)成为震荡市中影响A股的核心因素。随着3月末资金面最困难时期的结束,四月份风险偏好从被压制转向修复,有望助推市场继续反弹一段。

海通证券作为持续唱多者,认为A股从去年1月底就结束了熊市,进入了震荡市。当前出现“水牛”的可能性不大,核心变量是企业盈利;基本面改善,是震荡中枢不断抬升的主要原因,期间会进二退一,但趋势将延续。上市公司层面,企业盈利有望迎来向上拐点:首先,周期性行业集中度在提升;其次,消费升级和科技创新持续推进。预计A股市场净利润同比增速在2016年度为3%,在2017年度为8%。

不过部分券商看向前期面临的压力。申万宏源证券维持2017年上市公司盈利一季度是高点、逐季下行的判断,但二季度“业绩赚钱”的窗口可能还不会关闭。周期品方面,预计2月PPI增速见顶,二季度主动补库存即将转换为被动补库存,会给周期品板块带来景气下行压力;消费品方面,2017年盈利预测存上调可能。长江证券则认为,A股虽然前期以蓝筹估

值修复为主,但目前估值不便宜,地产调控及流动性收紧预期等,均使得四月份应该保持谨慎、防御为主。

光大证券则指出,随着“春季躁动”进入尾声,利率水平居高不下,市场整体估值面临压力,逐步见顶的盈利增速难以对冲,在利率水平有效缓解之前,建议谨慎保持中性仓位。

双低格局延续

回顾一季度行情,沪指累计上涨3.83%收于3222.51点,期间,沪指最高触及3283.24点,最低下探3105.31点。近期,沪指相对稳定在3200至3300点之间震荡徘徊,向上面临高压而难以突破,但中上游板块支撑下,指数向下突破的概率也不大。

深市方面,深证成指一季度累计上涨2.47%,相较于沪市而言,初期跌得更深、中后期涨得更加稳定。创业板指则迎来季连三连音,今年一季度下跌2.79%,期间最高触及1993.71点,最低下探至1965.04点。

当前A股仍未走出“双低”陷阱:低波动和低成本是主要特征,不过成交金额逐月攀升。Wind数据显示,今年前三个月上证指数A股分别合计成交3.05万亿元、3.78万亿元和5.09万亿元;深证A股分别成交3.65万亿元、4.25万亿元和6.44万亿元。而一季度上证综指涨幅

为7.7%,这是2014年三季度以来的低点;其中,3月份涨幅仅为2.78%,创下了历史新低。

市场热点方面呈现出较为明显的分化格局。一季度整体来看,新疆区域振兴、丝绸之路和“一带一路”概念的一季度累计涨幅遥遥领先,分别为24.55%、21.78%和14.31%;苹果、航母、北部湾自贸区、福建自贸区和锂电池板块的累计涨幅也均超过8%。相对而言,共享单车、职业教育、食品安全、区块链等板块则在一季度累计下跌超过8%。

其中,三月末尽管有电力、港口等新热点涌现,但是整体上“一带一路”、区域振兴及大消费相关板块仍然呈现出恒强格局。建筑板块3月份上涨1.84%,涨幅明显领先;电力及公用事业、银行、家电板块的3月累计涨幅也均超过0.8%。总体来看,周期性板块出现了较为明显的分化,建筑、建材、机械等行业表现显著强于钢铁、煤炭和有色等行业。

“绩优成长+题材周期”料延续

在谨慎防御与乐观之间,券商共同的观点仍是看好前期较强的板块。在短线回调之后,受新设雄安新区带动,改革、金融、消费、涉及题材的中上游板块仍有望获得资金关注,形成局部热格局。

长江证券指出,当前建议关注雄安新区、

雄安新区概念受关注

□本报记者 张怡

日涨幅最大的主板个股,成交额放出近几年罕见的巨量;天津港发展录得近16%涨幅,天津创业环保股份上涨12.11%。同时,基建建材等相关股也受到资金追捧,例如中国中冶、中国建材及昆仑能源均上涨超过7%。

不仅如此,雄安新区概念蔓延至在美上市的中概股,中国汽车物流飙涨21.85%,报1.84美元;英利绿色能源攀上涨17.51%,报2.55美元。据悉,中国汽车物流位居天津,是中国顶级豪华车经销商之一;英利绿色能源系办公地位于河北保定市太阳能公司。

A股风险偏好有望提升

相关消息指出,设立雄安新区对于集中疏解北京非首都功能,探索人口经济密集地区优化开发新模式,调整优化京津冀城市布局 and 空间结构,培育创新驱动发展新引擎,有重大现实意义。由此,券商认为,雄安新区涉及范围较广,将带来多方面的布局机会。

广发证券指出,雄安新区的设立或将成

新能源汽车和军工主题。其中,雄安新区是本周的热点主题,而且具备中长期逻辑,并非一日游主题;新能源汽车政策层面推进力度持续超预期;军工后续将迎来密集催化剂。

兴业证券指出,除了京津冀相关机会之外,“一带一路”主题上周的回调是良好的布局时机。近期催化剂密集,而且由于滞后期存在,建筑央企去年订单的高增长将从2017年起体现出来;在进出口银行“两优”贷款支持下,企业回款风险显著低于市场预期。后期,这一主题机会仍将持续。

中期而言,申万宏源证券认为,消费品配置正当时。首先,A股价值投资理念兴起和美国漂亮50出现的时代背景很像,而漂亮50主要集中在消费品领域。其次,消费品受益于居民收入改善,通常滞后于名义GDP改善一年时间,需求复苏预期对于市场的影响并未结束,只不过已经从早周期演绎到后周期,所以消费品的基本趋势仍有延续空间,支撑相关板块走强。

而光大证券则认为,中小创为代表的成长股,相对沪深300的2017年动态估值已经调整至2012年的均衡水平,部分成长性确定的股票已经具备配置价值;需求动力的边际减弱会加大上游产品价格的不确定性,我们对周期股的观点较为谨慎;在全球定价的背景下,业绩才是消费股下阶段投资收益的理性预期。

中信证券指出,雄安新区定位高、立意远、执行强,有望接棒新疆振兴主题,而且与受到5月份峰会影响的“一带一路”概念一起,成为4月份周期板块情绪的重要催化剂。

兴业证券指出,雄安新区设立意义重大,京津冀协同发展迈出重要一步,建议投资者关注地产、建材、钢铁、交运等方面机遇,尤其是产业转移会给地产股带来丰富投资机会。

不过伴随着3月末,指数震荡回落,市场风险偏好骤降,此时前期涨幅较高的次新股自然成为杀跌的重灾区,值得注意的是,在次新股调整初期均出现明显的放量,次新股指数3月29日大跌逾5%。当日成交额也接近400亿元。游资疯狂撤离,兑现收益的意愿明显提升。而在3月最后一周次新股杀跌后,“一带一路”主题却再度崛起,游资重新杀回到此前的老主题中,而且将这一主题中挖掘了新品种——港口股。不过好景不长,这一主题被深挖后,上周五港口股和此前的一带一路主题概念股均出现大幅补跌。

值得注意的是,次新股在这个阶段已经被过于盲目地炒作,对整个市场的带动作用有限。次新股暂时熄火,伴随着资金的迁徙,可能会引发新一波的热点,反而有利于后市行情演绎。

小调整背后的“大分化”

□本报记者 徐伟平

沪深股市上周开启调整模式,沪指综调整幅度其实并不大,但看似小调整的背后却暗藏大分化,一方面是“一带一路”主题中时不时出现的涨停异动股,另一方面是次新股大幅回撤,掀起跌停潮。其实把时间轴拉长,3月份沪深股市维持震荡整固,月末连续阴跌,击穿前期整固平台,但整体波动率不高,低波动率下游资也在不断寻找突破口,一定程度上加重了市场的分化。

小调整后的大分化

上周沪深股开启调整模式,沪指综连续四日调整,盘中下破60日均线,随后在60日均线附近震荡企稳,震荡翻红,全周累计下跌累计下跌1.44%,收报于3222.51点。值得注意的是,沪指调整之际成交额明显放大,资金蜂拥而出,而上周五指数反弹之时,成交额却明显缩量,追涨意愿并不强。

指数层面的调整幅度有限,大盘的跌幅也不足50点,可以算是一次“小调整”,不过在“小调整”背后却是“大分化”。上周正常交易的2964只股票中有511只股票实现上涨,快意电梯、力盛赛车、常青股份等24只股票周涨幅超30%,这24只股票均为次新股。另有柘中股份、宁波海运、西部建设等55只股票周涨幅超10%,127只股票涨幅超5%。在弱市中,这部分品种却逆市走强。与之相比,在下跌的2430只股票中有14只股票周跌幅20%,331只股票周跌幅超过10%,这部分品种跌幅明显高于其他品种,成为杀跌的重灾区。

从题材热点来看,长江经济带、沪股通50和航母指数实现上涨,分别上涨2.13%、0.34%和0.30%。与之相比,次新股指数跌幅居首,达到11.53%。共享单车、大数据和5G指数跌幅居前,分别下跌7.10%、6.39%和5.82%。

分析人士指出,一方面,即便在市场一路走弱时,“一带一路”主题延升,时不时出现涨停异动股;另一方面,次新股大幅回撤,掀起跌停

潮,带领小盘股杀跌。在个股中,这种分化更为明显,跟随指数调整,且大幅杀跌的股票数量增多。但逆市走强,实现上涨的股票数量也不少。在指数层面小调整的背后却是市场的大分化。

低波动下投资逻辑变迁

其实把时间轴拉长,3月份沪深股市维持震荡整固,月末连续阴跌,击穿前期整固平台,但整体波动率不高,低波动率下投资逻辑也出现变迁。

3月初市场的低波动造就了次新股的疯狂。3月的23个交易日里有18个交易日沪指综的日涨幅不足1%。3月11日涨幅更是降到了0.43%,当日的日内高点为3243.71点,日内低点为3227.74点,波动幅度也就16个点。如果说指数是个股的晴雨表的话,这个阶段,A股整体的波动幅度很低。机构人士表示,低波动的市场是游资最不想看到的,相对于涨跌,对于活跃游资更看重的是波动,有波动就有钱赚。但3月份市场振幅不大,个股波动率不高,热点虽然不少,但都缺乏延续性。此时游资一股脑扎入了次新股

偿还环比提升近40亿元至470.46亿元。分析人士认为,融资客的行为,显示出市场热点切换的情况下,资金回吐与买入并存,市场的风险与机遇并存。

融资客行业布局分化

28个申万一级行业中,共有12个行业在上周四获得融资客净买入。其中,建筑装饰、机械设备和公用事业板块的融资净买入额居前三位,分别为9456.11万元、9368.19万元和7850.70万元;传媒和电子行业的净买入额也均超过6000万元。

相对而言,非银金融、通信和食品饮料行业的融资净偿还额居前三位,分别为3.31亿元、2.68亿元和2.22亿元;交通运输、医药生物、计算机和国防军工行业的融资净偿还额也均超过亿元。

的炒作中。由于刚刚上市,筹码“干净”,没有套牢盘,参与此类品种炒作的风险相对较低,加上近期上市的次新股的流通市值普遍不大,很好发力,这次次新股的疯狂炒作在美联储加息靴子落地后被演绎到极致。

不过伴随着3月末,指数震荡回落,市场风险偏好骤降,此时前期涨幅较高的次新股自然成为杀跌的重灾区,值得注意的是,在次新股调整初期均出现明显的放量,次新股指数3月29日大跌逾5%。当日成交额也接近400亿元。游资疯狂撤离,兑现收益的意愿明显提升。而在3月最后一周次新股杀跌后,“一带一路”主题却再度崛起,游资重新杀回到此前的老主题中,而且将这一主题中挖掘了新品种——港口股。不过好景不长,这一主题被深挖后,上周五港口股和此前的一带一路主题概念股均出现大幅补跌。

值得注意的是,次新股在这个阶段已经被过于盲目地炒作,对整个市场的带动作用有限。次新股暂时熄火,伴随着资金的迁徙,可能会引发新一波的热点,反而有利于后市行情演绎。

融资客策略分化 两融余额连续回落

□本报记者 张怡

经过连续高位滞涨之后,上周A股市场选择向下调整,两融余额也由升转降,3月30日的两融余额为9299.61亿元,跌破9300亿元整数关口。3月31日至截稿时的深市两融余额尚未公布,但从沪市两融余额来看,继续回落是大概率事件。

两融余额连续回落

上周,上证综指最低触及3205点,一周累计下跌1.44%,最终收于3222.51点。由此,上周沪深两融余额也停止了涨势,仅有周一和周二环比小幅提升,而后逐步回落。上周四(3月30日)沪深两融余额为9299.61亿元,环比下降15.48亿元。其中,沪市两融余额环比回落16.37亿元收

于5436.49亿元;深市两融余额小幅提升0.89亿元至3863.12亿元。

虽然上周五(3月31日)两融余额尚未发布,但是,沪市两融余额环比下降43.15亿元收于5393.34亿元,两融余额大概率延续回落态势。

从ETF的两融情况来看,3月30日华安黄金ETF的融资净买入额最高,超过2亿元;其次是易方达恒生H股ETF,融资净买入9692.26万元;相对而言,华泰柏瑞沪深300ETF的融资净偿还额最高,为3644.90万元;嘉实沪深300ETF的净偿还额为164.30万元。

明细数据显示,3月30日沪深两市的融资余额为9255.57亿元,环比下降10.92亿元,这已经是连续第二个交易日回落。不过,其中融资买入额和融资偿还额均在环比提升,融资买入额环比上周三提升逾31亿元至459.53亿元,而融资

偿还环比提升近40亿元至470.46亿元。分析人士认为,融资客的行为,显示出市场热点切换的情况下,资金回吐与买入并存,市场的风险与机遇并存。

融资客行业布局分化

28个申万一级行业中,共有12个行业在上周四获得融资客净买入。其中,建筑装饰、机械设备和公用事业板块的融资净买入额居前三位,分别为9456.11万元、9368.19万元和7850.70万元;传媒和电子行业的净买入额也均超过6000万元。

相对而言,非银金融、通信和食品饮料行业的融资净偿还额居前三位,分别为3.31亿元、2.68亿元和2.22亿元;交通运输、医药生物、计算机和国防军工行业的融资净偿还额也均超过亿元。

异动股扫描

昆百大A复牌创新高后大跌

昆百大A自3月24日复牌后连续两个交易日收出一字涨停板,随后股价开启大幅震荡式,连续三个交易日的振幅都在10%以上,其中周二和周三分别上涨7.63%和13.40%,周四则在高开后迅速摸高14.71元,刷新了2015年9月10日复权以来的新高,但很快股价便节节回落,最终收出第一个跌停板,失守5日均线位置。周五,昆百大A继续回落,收出第二个跌停板,直接跌破10日均线位置,最终收于11.34元。至此,上周昆百大A累计下跌0.87%,合计成交44.76亿元刷新了该股的历史周度天量。

自2016年9月1日起停牌的昆百大A此番复牌伴随的是一则收购我爱我家的修订方案。据公司公告,公司拟向交易对方发行股份及支付现金的方式收购我爱我家94%股权,合计支付对价61.82亿元。同时,公司拟非公开发行募集配套资金不超25亿元。

而据交易所盘后公开信息显示,上周二昆百大A打开涨停板的同时,机构专用席位当日甩卖了1.07亿元,占当日总成交的7.94%。而周三,华泰证券南京分公司在买入503.63万元,居于买一席位的同时也卖出了844.67万元,不过该席位在转天就居于卖一席位,当日买入1953.31万元的同时卖出了4923.93万元。周五,机构专用席位出现在买二席位和卖三席位,分别买入1062.78万元和卖出1804.13万元,同时华泰证券南京分公司再度现身卖五席位,卖出1395.81万元的同时买入了879.74万元。

业内人士指出,由于昆百大A本次公布的收购对价与公司总资产基本持平,因此被认为是一项“蛇吞象”的交易,而业内对其较为激进的业绩承诺也心存疑虑。考虑到复牌后股价大幅波动过程中,机构投资者兑现离场意愿浓厚,短期投资者仍应以谨慎为宜。(王威)

万集科技周跌逾26%

近期以来次新股概念全面熄火,不少次新股更是陷入漫漫跌途。其中,万集科技就以26.64%的周跌幅居于全部A股跌幅榜的首位。

自3月24日以69.49元刷新2016年12月9日以来的新高之后,股价便转入跌途,周二下跌2.60%后,上周一更是收出一字跌停板,周二再度收出跌停板,两个交易日接连失守5日、10日及20日均线位置,随后三个交易日万集科技又分别下跌了4.43%、3.59%和1.75%,直接刷新2月23日以来的新低。至此,万集科技已收出六连阴。

在吉比特之后,万集科技接过了“只分红不送转”的接力棒。万集科技发布的公告显示,公司拟每10股派发现金红利2.50元(含税)。同时发布的还有2016年业绩报告及2017年一季度业绩预告,公司2016年净利润同比增长8.46%,不过,公司预计2017年一季度实现盈利-390万元至100万元,同比下降117.23%-95.58%。

分析人士指出,只分红不送转使得往年资金围绕次新股高送转后“降价”的“数字游戏”难以为继,再加上交易所新规加强对于VIP通道申报金额限制,市场预计未来次新股抢筹及封板力度将有所减弱。这些共同导致了资金兑现次新股收益的意愿,从而造成次新股的明显降温。(王威)

北新路桥补跌 机构撤离

上周五沪深股市迎来超跌反弹,个股普遍出现一定程度的反弹,不过此前一直表现强势的北新路桥遭遇补跌,当日低开,出现快速跳水,此后维持低位震荡,盘中一度触及跌停板,午后封死跌停板至收盘,收报于14.56元。当日成交额为9.05亿元,较此前小幅缩量。

龙虎榜数据显示,上周五买入北新路桥金额前五席位均为券商营业部,湘财证券股份有限公司西安惠南路证券营业部席位的买入金额最大,为2871.67万元。其余营业部买入金额均在1100万元之下。上周五卖出北新路桥金额前五席位中有一家机构卖出3544.48万元,排在首位。其余营业部的卖出金额相对较小。

分析人士指出,前期受“一带一路”主题发酵以及新疆区域概念的火热,北新路桥此前表现一直强势,上周四沪深股市大跌,北新路桥一度逆市大涨,不过上周五指数反弹,该股却遭遇补跌,放量跌停。(徐伟平)

柘中股份连续五日登龙虎榜

上周,柘中股份一改以往震荡回调态势,连续5日上涨,一周累计涨幅为29.66%,收于41.66元,是上周剔除次新股之外涨幅最大的个股。而且由于换手率高企,上周柘中股份连续5日登上深市龙虎榜。

柘中股份上周五五个交易日中仅有周一涨停,随后均红盘攀升,五个交易的换手率分别为31.23%、40.03%、34.59%、44.97%和47.76%。上周五的数据显示,银河证券北京朝阳门北大街营业部席位买入近5322万元;海通证券北京知春路营业部席位买入逾2402万元,位居第二位。而卖出金额最大的是招商证券深圳蛇口工业七路营业部席位,卖出近1736万元;卖二位置是华泰证券厦门厦禾路营业部席位,卖出1608.64万元。值得注意的是,卖出金额居前的席位大多出现在周四买入金额居前的营业部。

据公司公告,公司最新发布的业绩预告,预计一季度净利润同比增长50.74%至97.85%。公司表示,本次业绩变动主要系报告期内公司比上年同期增加较多交易性金融资产,该部分资产产生的公允价值变动引起。

分析人士指出,公司股价前期涨幅较高,经过连续回调之后换手率大增,游资炒作尽管强势,但前高点抑制下仍有震荡整固需求,不宜盲目追涨。(张怡)