

“两手抓”布局对抗个股分化潮

□本报记者 叶涛

上周市场大幅下杀后,近日大盘在3360点附近企稳,不过量能并未显著增大,除两融资金外,增量进场抄底力度弱于预期。并且,在这一过程中市场并未迎来普涨,反倒出现上涨和下跌股票分化加剧。横向来看,金融和消费品走势明显更强,有色、采掘等资源品则持续承压。分析人士认为,市场重新洗牌中,业绩增长稳定、相对估值较低的品种具备更强安全边际,短期有望受到资金关注;同时,受益于行业集中度提升,食品饮料、家电板块中的龙头品种,也值得投资者参与。

大盘止跌企稳

经历了上周四和周五的破位下跌后,本周市场止跌企稳,在3360点一线附近构筑起整理平台。沪综指昨日冲高回落,全天最高时曾上探3377.88点,午后受买盘力量减弱影响,指数震荡下行,在平盘附近多空双方一度来回“拉锯”,但收盘前跌幅略微扩大,最终收于3357.81点,日跌幅为0.24%,包括20日在内的多条均线得而复失。

与之相对,由于创业板调整力度较大,昨日大跌1.05%,导致深成指表现低迷,盘中几乎未见像样抵抗,全天呈现逐台下台阶的下跌态势。中小板走势要强于创业板,跌幅为0.34,报收7571.29点。A股主要指数中,昨日仅有上证50指数红盘报收,收盘点位为2675.55点,日涨幅为0.49%。总体看,虽然市场重现回落,但本周以来基本运行在3360点附近,短线企稳获得确认。

不过有趣的是,此番市场企稳过程中,资金阵营却出现南辕北辙的预期分化。一方面是以两融为代表的杠杆资金高调加仓,最新两融余额报9976.62亿元,正直奔10000亿元目标而去;另一方面,两市成交本周裹足不前,日成交额始终维系在5500亿元左右,区间性地开始“缩水”,显示大跌之后资金抄底欲望有限,主流态度还是观望为主。

从行业板块来看,28个申万一级行业中,昨日仅有银行、非银金融、家用电器、通信四个板块发生上涨,涨幅分别为0.63%、0.39%、0.18%和0.06%;24个下跌板块中,则以有色金属、采掘、房地产跌幅最大,具体跌幅为2.71%、1.87%、1.62%。总体看,跌幅较大的板块以周期品为主,而食品饮料、金融等周期特征不明显的品种则普遍更为抗跌。

个股方面,昨日正常交易的3156只股票中有692只实现上涨,除天汽模、拉芳日化等少数几只股票外,39只涨停股以次新股占比最高;此外,涨幅超过2%的股票有202只,涨幅超过1%的股票有360只。而下跌的2403只股票中,跌幅超过3%的股票有353只,跌停股亦只有江特电机这一只。由此来看,市场分化依然明显。

矛盾症结待解

本周前三个交易日企稳基础上,昨日指数出现一定回落,但总体上仍落在市场心理范围内。在华鑫证券分析师严凯文看来,近期市场还处在技术性反弹阶段。首先是经济基本面不支持指数短期再走出趋势性行情;其次从趋势上看,此前指数第二轮上涨的时间和空间都远不及上一轮,趋势已经在趋弱了,而8月初经济存在预期差,现在都不存在了;最后是消息面,美联储公布利率决议,在维持联邦基金利率不变的情况下计划在10月开启缩表进程,给美元带来升值压力,新兴市场势必面临更大的本币贬值和资金外流挑战。

宏信证券也认为,经济企稳回升下的企业盈利修复是驱动市场上涨的关键,8月经济数据转弱预示着这一逻辑短线受阻,尤其是前期涨幅较高的周期性行业在8月经济数据出炉后显著回调,正是这一因素的市场直观反应。

目前来看,市场上多空分歧焦点主要集中在三方面。一是经济预期出现模糊,8月后公布的经济数据出现明显分化,前期公布的制造业、PMI、进口、物价等数据仍处于改善中,



视觉中国图片

而后期公布的工业、消费、投资均出现回落,但从积极方面来看,由于经济和企业盈利摆脱了长达七年之久的周期性下滑,全年保持在相对较好增长水平概率较大,市场估值大幅下修的可能性也就相对较小。

二是假日效应显现,“十一”黄金周时间跨度较长,中间还叠加银行体系流动性跨季问题,虽然近期央行频频出手,令短端流动性实质性出现改善,但长假期间不确定因素往往较多,观望心态发酵不利于指数上行。而近期两

存量博弈特征明显 短线心态依然浓重

□本报实习记者 黎旅嘉

周四,近期盘面上“沪弱深强”的格局终于出现改观。沪深两市双双收跌,各主要指数方面,仅有上证50指数勉强维持强势,而沪深300、中小板、创业板则悉数告跌,久违的“沪强深弱”格局再度出现。分析人士表示,从表面上看,昨日盘面令人悲观的理由似乎相当充分。其一,最直观的就是两市的收跌。其二,则是“沪弱深强”向“沪强深弱”的再度转换,很容易使投资者简单地把这一情形同此前盘面切换时类比。但在格局转换的当下,新的市场运行逻辑正在建构。对待后市仍不必悲观,积极防御,静待其变仍不失为一个较好的选择。

风格转换初露端倪

昨日,沪深两市冲高回落,截至收盘沪指以3357.81点,跌0.24%报收,深指以11098.34点,跌0.83%报收。早盘,沪深两市上扬,热点方面呈现出一定的“扩散”,无奈午后指数在以有色金属为首的周期板块持续拖累下出现回调。

中信证券表示,近期市场继续高位盘整,热点板块轮动较快,同时两融余额及成交量也在不断加大。一方面,对于可预见的一段时间内的行情,看多已成为市场主流判断。另一方面,短期预期高度一致的情形下,市场的短期震荡波动,导致了板块热点轮动较快的博弈性局面。

虽然昨日盘面上“跌多涨少”,看似紧张气氛依然浓厚,但从成交量方面并未放大来看,其实存量博弈的特征依然明显,仍可界定为是对前期获利资金及浮筹进行的清洗。分析人士表示,由于前期周期板块积累了大量获利头寸,当前部分资金进行变现其实也是正常的现象,正确看待这一现象十分必要。虽然周期板块的回调对指数和人气方面均产生一定的影响,但从昨日领涨板块的构成来看,新的盘面运行逻辑或将出现。短期来看由于双节将至,做好必要的防御固然重要,但中长期看市场并

不悲观。

一方面,从市场资金流向来看,昨日已是两市连续第18个交易日呈现出主力资金的净流出状态。相较于周三时52.01亿元的主力净流出水平,昨日两市净流出金额出现较为明显增加,达到411.10亿元。说明了近期两市的震荡走势极大消耗了主力资金的耐心。此外,部分获利资金由于“踩不节奏”也选择在此时点出场观望。

细分来看,相较于周三时尾盘两市主力资金的净流入情况,昨日两市尾盘主力资金不仅再次呈现出了净流出,且相较于前,资金净流出规模也有所上升,表明了此前盘面运行的既有逻辑当前对资金的吸引力已越来越弱。

另一方面,两融资金则是“节节攀升”,截至9月20日,两融余额已攀升至9976.62亿元,距万亿门槛仅一步之遥,场外资金参与积极性仍然较高。而不断进场的两融资金一定程度上抵消了资金出场的负面影响,无形中推高了两市整体的风险偏好。

值得注意的是,近几个月来,随着美元指数不断走低,海外资金纷纷涌入,沪股通和深港通净流入也不断刷新阶段高点。分析人士指出,由于两融资金的不断走高抵消了资金持续流出的部分影响,因而,北向资金实际上就成为了存量博弈市场中一支重要的边际力量,可以说是市场风格的重要推动力。而从前期沪深港通资金中的变化来看,在此时点盘面格局出现变化其实应该说也是“恰逢其时”的,静待后市盘面演绎。

资金仍然较谨慎

昨日,行业板块方面“跌多涨少”市场,“二八分化”趋势明显。与之相对的是,在指数全面转入弱勢的背景之下,多数行业在资金方面的持续流出。而在这一氛围之下,市场悲观情绪有所回温,资金在个股上的逗留意愿相对较弱。

从行业涨跌方面的情况看,昨日28个申

融余额再创新高与两市量能背离恰恰体现出这一点。

三是美联储决定从10月开始启动缩减当前规模高达4.4万亿美元资产负债表,在时点、规模、方式等方面都符合预期,但对分歧环比加剧的A股而言,对投资者情绪的扰动难以忽视,出于对资金面和货币政策的担忧,选择暂时“休养生息”不失为提升投资安全性的合理策略。

布局路径“两手抓”

在盈利修复边际转弱但全年有支撑、同时流动性仍将维持的格局下,宏信证券预计未来市场更多以局部结构性行情为主,一方面在于局部业绩有望边际改善主线上,另一方面则是在业绩和估值的性价比比较好的主线。但供给侧改革背景下行业龙头仍是最为受益品种。

其认为,从业绩边际改善和估值来看,沿着绩优价格主风格,消费龙头、低估值龙头仍是未来方向,随着估值切换的到来,调整后的中期布局仍值得把握。从盈利边际改善上来看,通过上半年盈利边际转化以及全年盈利占比测算,通信、计算机、餐饮旅游盈利边际改善余地更大。而从业绩和估值性价比来看,非银、建筑、房地产也具备一定优势,阶段机会值得把握。

分行业梳理2017年上市公司中报,财富证券分析师汤佩徽认为,经济各部门的ROE趋于收敛,传统行业收益供给侧改革政策ROE低位回升,公用事业等行业则高位回落。值得注意的是,受益消费升级的电子、家用电器、食品饮料行业ROE高位继续攀升。未来看好收益消费升级和集中度提升,盈利质量“真改善”的板块。

万一级行业截至收盘时仅有银行、非银金融、家用电器、通信4个行业板块实现上涨,且涨幅均未超过1%,其中银行板块的涨幅最高,达0.63%。而包括有色金属、采掘和煤炭在内周期行业的集体回调无疑是昨日拖累大盘的罪魁祸首,其中有有色金属行业全天跌幅达2.71%,显著高于其他行业。通过观察,上述板块的涨跌情况与资金在这些板块间进出具有较高的重合度。从昨日资金在行业净流入(出)额的情况看,主力资金净流出居前行业的有有色金属、化工、电子,流出金额分别高达93.17亿元、42.40亿元、35.22亿元;而主力资金流入额居前的行业有银行、家用电器、商业贸易3个行业。

从个股方面的情况来看,通过对主力资金在个股20日、5日和3日资金净流入(出)情况进行对比,能够明显感受到由于数周的震荡极大消耗了投资者的耐心,导致资金在个股间的持续性相当缺乏。随着盘面的波动,当前资金也在热点间反复切换,令人“眼花缭乱”,说明了市场中的短线心态依然浓重。

中金公司分析师认为,考虑A股前期上涨后有调整压力、中报季后缺乏明显催化剂、宏观层面流动性偏紧以及长假逐步来临,市场震荡态势可能仍将延续。但整体市场的短期震荡不会掩盖结构性的机会,而盈利增长仍是关键因素。三季度业绩势头预计依然较强,依然稳健的基本面将继续为投资者提供选股机会。从中期来看,中金公司分析师对市场整体趋势仍不悲观,主要因为中国经济增长仍具韧性,市场整体估值并未明显高估,居民大类资产配置对股票资产仍将持续为投资者提供选股机会。建议投资者重点关注盈利增长情况较好的大消费与新制造个股,同时兼顾估值不高、业绩见底的金融板块。具体来说,应重点关注两类个股。第一,估值不贵的医药龙头、非酒食品饮料、大型银行、龙头券商等优质个股配置;第二,主题方面,可关注新能源汽车、锂电池、雄安新区、国企改革等概念。

异动股扫描

资金出逃 西藏矿业大跌

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势强劲的西藏矿业,昨日突遭大跌。西藏矿业昨日全天均极为弱势,早盘该股低开便持续走低,午后走势也毫无起色,并一度触及跌停。截至收盘,该股以21.87元,跌9.44%报收。昨日,西藏矿业全天成交额达27.96亿元,换手率达26.14%,均较前一交易日出现放大。据Wind数据显示,昨日该股主力资金净流出金额达6.26亿元。

据龙虎榜数据显示,昨日买入金额居首的为华泰证券上海浦东新区福山路席位,买入金额为5158.49万元。买入金额第二的是海通证券许昌建设路席位,买入金额为4034.57万元。买入前五席位的买入金额均超过2000万元。而卖出金额居首的是中国银河证券北京朝阳门北大街席位,卖出金额达1.25亿元,显著高于其它席位。而卖出前五席位中其余四席卖出金额也均超3000万元。

盘面上,昨日市场出现回调,盘面上也呈现出“跌多涨少”的格局。据悉,昨日西藏矿业所属的小金属和西藏振兴概念分别以3.89%和2.85%的跌幅位列概念板块跌幅的第一和第二。以小金属概念为例,昨日概念所属个股中上涨个股仅有2只,而跌幅超9%的就有湘潭电化、红星发展和西藏矿业3只,表现相当弱势。

全志科技长阴下探

□本报记者 叶涛

连续上涨创出阶段新高后,全志科技昨日筹码松动,遭到资金一定程度派发,日K线上录得一根实体较长阴线,将上周后半段以来涨幅悉数吞没。但对于该股走势,龙虎榜数据显示,当前机构投资者预期已经出现分歧。

全志科技昨日走势极为疲弱,略微高开后即翻绿下行,之后跌幅不断扩大,午后伴随卖压增强,股价加速下挫,最终报收32.89元,日跌幅达到8.26%。成交方面,昨日全志科技成交额为5.08亿元,虽然与前一日的5.89亿元水平存在一定差距,但仍处于两周来高位区间。

经过昨日大跌,目前全志科技已经连失5日和10日均线,技术上呈现破位态势。从龙虎榜数据看,机构投资者态度明显两极化。昨日全志科技金额最大前五席中,排位第二的是一家机构专用席位,具体买入金额为542.16万元;而卖出该股金额最大前五席中,排位第一和第三的均为机构专用席位,金额分别为1710.60万元和1570.83万元。

分析人士表示,不排除该股短线走出超跌反弹行情,但该股短线涨幅已高,且本身高估值偏高,建议投资者注意防范风险。

盐津铺子连续九日换手率超20%

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势强劲的“明星股”盐津铺子,昨日再现异动。早盘小幅跳水后,该股快速拉升并维持在平盘线附近震荡,尾盘该股走势上也有所反复。截至收盘,该股以41.95元,与前一交易日持平报收。昨日,盐津铺子全天成交额达4.96亿元,换手率超38.37%。据统计,这已是该股连续第九个交易日换手率超20%。据Wind数据显示,昨日该股主力资金净流入金额达1.57亿元。

据龙虎榜数据显示,昨日买入金额居首的为华泰证券福州杨桥路席位,买入金额为5508.45万元。买入金额第二的是中泰证券上海赤峰路席位,买入金额为5091.86万元。买入前五席位的买入金额均超过2000万元。而卖出金额居首的席位也是中泰证券上海赤峰路席位,卖出金额为4516.6万元。而卖出前五席位中其余四席卖出金额也均超2000万元。

据悉,盐津铺子的主营业务为小品类休闲食品的生产、加工和销售业务。而盘面上,昨日盐津铺子所在食品饮料行业,整体跌幅为0.11%,仍算“中规中矩”。

分析人士指出,当前资金之间在盐津铺子上的较量较为激烈,普通投资者短期不宜介入。

翔鹭钨业换手超30%

□本报记者 叶涛

在前一日涨停基础上,翔鹭钨业昨日迅速遭到投资者派发,全天换手率达到35.44%,日成交额为5.35亿元。

翔鹭钨业昨日早盘阶段一度小幅冲高,但很快回落至平盘以下,短暂横盘过后股价加速下跌,午后主要在3%跌幅附近晃悠,收盘报58.18元,日跌幅为3.98%。总体看,昨日翔鹭钨业温和下跌势头较为清晰,显示资金派发一致性预期较高。

值得注意的是,受到钨价持续大涨刺激,翔鹭钨业本周三强势涨停。据媒体报道,近两个月来,市场对中国供应削减越来越担忧,导致钨价涨幅超过50%。金属钨约有80%来自于中国,而目前中国正在取缔高污染采矿,并实施生产指标。

昨日盘中,翔鹭钨业也一度冲高,以63.70元改写近半年新高。但交投方面看,资金追高兴趣相对有限,而触及高位后资金派发情绪迅速爆发。分析人士表示,今年以来,小金属品种表现强势,行业基本面改善还在持续,该股趋势性下跌概率较小,特别经过昨日放量下跌,投资者悲观情绪已经得到一定释放,建议投资者看高一线。

行业驶入快车道 燃料电池概念迎来布局期

□本报记者 王朱莹

近期,氢燃料电池受市场资金关注,昨日燃料电池概念股人股份涨停,华昌化工涨幅逾5.6%,大洋机电、德威新材和三环集团涨幅逾1%。

分析人士指出,当前的燃料电池产业如同2007年的光伏或者2013年的锂电,产业处于起步阶段,未来的百亿甚至千市值龙头还在成长甚至萌芽阶段。布局上既要关注二级市场眼光独到、产业判断前瞻的那些已经开始布局燃料电池的上市公司,也要关注大量的新进入这个领域的公司。

燃料电池站上风口

9月20日,上海发布了《上海市燃料电池汽车发展规划》(以下简称“规划”),提出要加强对燃料电池汽车产业的顶层设计,明确燃料电池汽车技术发展路线,加速燃料电池汽车全产业链完善,推进燃料电池汽车的规模化

和商业化等。

本次规划提出目标,近期(2017-2020年)上海要聚集超过100家燃料电池汽车相关企业,燃料电池汽车全产业链年产值突破150亿元;建设加氢站5-10座、乘用车示范区2个,运行规模达到3000辆,积极推动燃料电池公交、物流等车辆试点。2021-2025年,产业链年产值突破1000亿元。2026-2030年,全产业链年产值突破3000亿元。

国金证券新能源团队指出,此次《上海市燃料电池汽车发展规划》提出的长期目标是到2030年,上海实现燃料电池汽车技术和制造总体达到国外同等水平、燃料电池汽车全产业链年产值突破3000亿元。表明政府将燃料电池路线视为新能源汽车领域的主要技术方向之一,而不是补充,也不是简单的应予关注的新技术,这与以往相比是巨大不同。“目前燃料电池产业已经开始进入商业化的快车道,规模化、进口替代、技术进步将使燃料电池成本快速下降。”

“燃料电池相对锂电池新能源车拥有加注

(充电)时间短、更加环保、续航里程长的绝对优势,是新能源汽车下一代技术方向之一,市场对燃料电池技术的推进一直抱有较高预期,但停留在概念层面,本次规划第一次详细规划了整个产业推进的产值目标,标志着正式进入商业化进程。”国泰君安证券分析师王炎学等指出。

萌芽阶段如何布局

“当前的燃料电池产业如同2007年的光伏或者2013年的锂电,商业模式完整可靠、成本下降清晰、政府高度重视,但产业处于起步阶段,未来的百亿甚至千市值龙头还在成长甚至萌芽阶段。这一年来燃料电池产业的发展速度远高于前两年,既要关注二级市场眼光独到、产业判断前瞻的那些已经开始布局燃料电池的上市公司,也要关注大量的新进入这个领域的公司。”国金证券新能源团队指出。

华泰证券戴康团队指出,燃料电池技术取得突破性进展,燃料电池商业化前景更加明