

融资净流出逾160亿 主力资金移师“周期” 资金江湖暗战3300点

□本报记者 叶涛

8个交易日来,沪综指下跌超过240点,创业板亦跌出三年新低,沪深市场几家欢喜几家愁。有人因提前兑现而暗自庆幸;有人割肉止损,复而转战“他乡”;还有人隔岸观火,择机入场抄底。A股江湖变局的B面,是各路资金的新一轮PK。wind资讯终端显示,最近两个交易日主力资金净流出规模合计已超过500亿元。但与此同时,弱势调整中亦不乏板块和个股吸引融资客逗留加仓。场内资金流动轨迹,成为窥探后市运行蛛丝马迹的一面镜子。

两融余额五连降

截至2月6日,沪深市场融资融券余额报10396.07亿元,环比骤降160.04亿元,下降规模刷出三个月新高。而当天市场融资偿还额也同步创出三个月次高,达到689.30亿元。

据wind数据统计,最近5个交易日来,市场持续出现融资净流出,累计净流出达到438.01亿元。

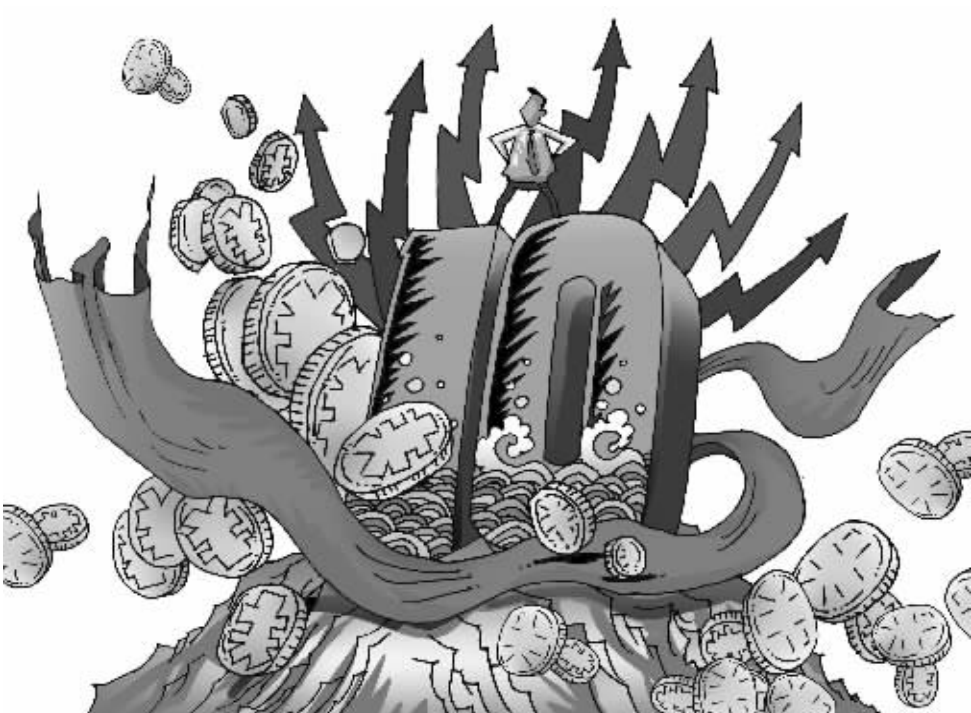
从2017年12月初开始持续正增长,到上周二余额规模连下台阶,两融余额的阶段变化,很大程度上反映了市场资金预期的变迁,而牵引资金预期的“无形之手”,则来自风险因素的集中释放。

分析人士指出,本轮调整核心是对经济预期的修正。短期由于经济是否能再次超越预期无法证伪,在市场将乐观预期纳入修正后,后续将可能进一步寻求数据支撑。而调整中出现的局部恐慌则主要源于市场误传对信托证券类投资降杠杆,以及业绩地雷持续引爆;而海外主要股指短期快速下跌以及债市反弹表明,全球风险偏好再次短期转向谨慎。防范局部风险放大的冲击已成第一要务。

而从资金量能角度来看,两融杠杆资金大肆撤离,在下跌中扮演了“关键先生”的角色。

分板块来看,绝大多数行业自1月29日以来遭遇融资净偿还。银行、非银金融、电子、有色金属是融资客撤离的重灾区,净流出金额分别为73.40亿元、51.35亿元、37.25亿元、26.90亿元。唯二获得净流入的板块仅有钢铁和休闲服务,各自实现1.66亿元和8226.05万元净流入。

由此,连续回落后,本周二沪综指出现一



视觉中国

轮幅度为3.35%的“跳水”行情,行业板块和概念热点几乎全线尽墨,300余只股票集体跌停。受急剧升温的避险情绪支配,当天两市成交额显著攀升,重回5000亿元一上方。然而数据同时显示,本周二两融交易额也创出上月末以新高,其中融资买入额为526.83亿元,环比增加逾46亿元,叠加689.30亿元融资净偿还,粗略计算,当天融资交易规模已经占到全市场成交的两成以上。

主力边撤边打

与两融余额五连降相比,场内主力资金虽然也呈现大幅净流出现象,但规模却先扬后抑,流露出一定的资金情绪企稳迹象。

根据wind数据显示,昨日沪深两市主力净流出规模为227.44亿元,前一日净流出规模为308.89亿元,环比下降26.36%。

然而盘面观察,股指调整压力昨日还在持续释放,尚未见到明确企稳信号。在前一日急挫116.85点的基础上,昨日沪综指再度下行61.39点,收盘报3309.26点。整数关虽然守住技术面却失去半年线支撑,呈现明显破位迹象。

指数延续颓势,资金净流出规模却率先

收敛,在市场人士看来,这与短期调整力度超越预期,超出宏观基本面存在关联,这成为改善资金情绪的核心因素。

具体分析,宏观数据空窗期,开年信贷积极预期、开工旺季到来、春节前后流动性压力区域缓解、全球经济复苏以及中期中国经济金融双出清预期等,共同构成了A股开年以来躁动行情的主要驱动力。而目前人民币强势延续,债券市场流动性缓解,短端带动长短利率下行趋势仍在途中,CPI有上行风险,但更多的是经济改善表征并不会触发货币政策收紧转向。由此来看,美股大幅回调对A股行情的驱动逻辑并未产生实质性破坏,短期对行情影响更多体现在市场情绪方面。

近期表现与这一论断不谋而合,表现为资金整体情绪企稳的同时,追逐热点动力明显不足。相比本周二食品饮料板块逆市吸金,吸引5.07亿元资金进驻,昨日28个申万一级行业竟无一获得主力垂青,全部为净流出状态。然而从指数表现上看,昨日实现红盘上涨的板块数量有9个,包括计算机、传媒、电子等,显著优于前一日全线收跌。由此说明,尽管有所好转,但资金风险偏好重新回归还

产、林业、农业综合和种植业。

国泰君安证券表示,2018年中央一号文聚焦乡村振兴战略。当前投资可沿土地流转、提质增效、环保、精准扶贫四条主线出发。

后市表现值得期待

分析人士表示,短期来看,相关标的虽然表现不佳,但农业股后市仍不乏主题投资的机会。而近期天气因素叠加春节消费也是市场看好农业股后市表现的原因。

相较之下,生猪养殖的后市机会也被不少机构所看好。

华创证券表示,雪后运输畅通,规模场及养殖户集中出栏,导致近期全国生猪价格回落。而进入2月北方杀年猪等消费刺激因素临近,价格在春节前或仍有上涨动能。目前,自繁自养头均盈利调整300-350元,在环保高

仍具有较高期待。

前景看好

近年来,半导体产业进步及成长速度有目共睹,针对半导体产业的政策支持力度正在不断加码。在产业高速发展、政策利好以及技术进步等因素的共同助力下,我国半导体行业成长势头迅猛。

银河证券表示,中国半导体产业近年来一直保持较快发展。根据WSTS及CSIA的数据统计,2011-2016年中国的复合增速超过17%,与此同时,全球的复合增速不足5%。2017年,在存储器需求爆发的拉动下,全球半导体景气程度得到了大幅回升。根据Gartner发布的报告,2017年全球半导体销售额达到4197亿美元,同比增长22.2%,其中供应不足局面推动存储芯片收入增长64%。而根据CSIA公布的2017年前三季度数据来看,2017年前三季度中国集成电路销售额达到3646.1亿元,同比增长近25%,环比持续提升,考虑到半导体行业四季度为旺季的情况,尽管存储器景气回升对我国拉动偏小,但受益于景气回升,预计2017年全年我国半导体行业的销售增速有望超过25%。

需要时间来完成。

创业板是昨日主力“最不悲观”的领域,截至昨日收盘,板块净流出的资金规模为5.29亿元,环比前一日降幅达到88.28%。受到情绪显著回升刺激,创业板也不负众望,一枝独涨1.14%。这一方面与创业板跌回1600点附近,不少成分股估值水平已经相对合理,跌出价值空间有关,另一方面,目前创业板2017年年报预告全部披露完毕,此前关于“成长真伪”的鉴别水落石出,“真成长”标的开始显山露水,在调整后受到部分资金关注。

蓝色光标、爱尔眼科、暴风集团等创业板龙头昨日均受到主力青睐,全天净流入额在全部A股标的中名列前茅。其中蓝色光标主力净流入资金达1.70亿元。

看好“周期”和金融板块

目前,看好A股中长期投资价值的观点仍占据市场主流,但短期来看,结合市场微观格局判断,受到部分企业向下修正业绩预告、前期涨幅需要进一步消化、场内资金量偏紧等因素压制,近期市场风险大概率维持在较低水平,无论是寻找估值洼地,还是借大跌反向抄底,都需要抓牢估值与业绩确定性的绳缆。这决定了龙头股的相对竞争优势有望带来具备确定性的溢价收益。短期看好周期和金融行业龙头。

目前,周期行业在去产能和环保趋严政策下产业重塑,短期环保限产、停产导致部分产品供需缺口加大,价格飙升,库存维持低位。煤炭、钢铁、水泥、玻璃、燃气等领域的紧张局面仍在,区域覆盖广、环保能力强的行业龙头最为受益。金融板块则具备较强的估值优势。企业盈利复苏和坏账率逐步下降,促使银行业的整体估值水平有望缓慢修复,而保险行业在年初冲保费和消费升级带动下的投保激增仍有支撑。从以上数据梳理来看,钢铁板块恰恰是近期市场调整中最为融资客看好的“压箱宝”,此外建筑材料、采掘板块净流出规模也相对较小。

立足中期,太平洋证券分析师表示,经济周期不再向下、通胀预期上行以及供给侧改革带来的强周期高杠杆行业盈利质量、现金流量以及资产负债表三重修复,意味着2018年是强周期行业的大年,煤炭、石油等供需失衡,涨价预期强烈且估值偏低品种,以及强监管下资产质量改善的银行品种将成为市场主线。

压、各地方划定禁养区、限制区,以及“南猪北养”的政策背景下,优质养殖空间稀缺性突显,建议重点关注土地储备充足,快速扩张的生猪养殖企业。

天风证券认为,前期极端天气导致的滞销生猪开始集中出售,导致近期猪价大幅回调,并带动生猪板块股价大幅下挫。但是从2018年整体看,受环保限制和中小养殖场资金不足的制约,预计补栏增速依然较弱,叠加极端天气可能导致的疫病,预计今年生猪均价有可能达15元/公斤,行业仍将保持较高盈利水平,龙头业绩保持高增长,当前回调仍可布局。

市场人士表示,中央一号文件的落地对农业股形成整体催化,天气及春节消费因素有望对农业股中特定龙头构成短期提振。总的来看,后市农业股仍不乏表现机会。

浙商证券表示,我国半导体产业处于上升轨道,2017年我国半导体产值估计将达到5140亿元,年增率达到了18.6%,维持2010年以来连续第8年双位数成长的态势,显然我国半导体行业发展持续处于上升的轨道。而大基金的募资也正在推动国产化的加速,2017年11月底,大基金已实际出资约人民币794亿元,成为IC领域快速投资促进上、下游协同发展的重要资金来源。在大基金的带动下,各地提出或已成立子基金,合计总规模超过3000亿元,相当于实现近1:5的放大效应。目前大基金二期已经在募资中,预计大基金二期筹资设立方案总规模为1500-2000亿元。一期、二期及撬动地方产业基金,整体规模有望接近万亿级别。

分析人士指出,半导体被称为国家工业的明珠,也是信息产业的“心脏”,因技术门槛高,前期设备资金需求大,长期以来成为我国科技的“痛点”。从“十二五”到“十三五”,半导体已被明确列为中国重点发展产业。在政策的支持之下,我国半导体产业进展加速,加上新型计算架构浪潮的推动,当前我国半导体产业正在迎来弯道超车的历史机会。

异动股扫描

宁波银行盘中创新高

□本报记者 黎旅嘉

一周时间以来沪深市场呈现疲弱格局,但坐拥靓丽年报业绩的绩优股仍然表现抗跌,受到投资者青睐。作为其中的代表,宁波银行昨日盘中以22.30元创出上市以来新高。

根据宁波银行业绩预告,2017年全年实现营业收入253亿元,同比增长6.91%,实现净利93亿元,同比增长19.51%。2017年四季度业绩高速增长,带动全年ROE达到19.02%,同比提升1.28个百分点。公司整体业绩超越此前市场预期。

资产质量方面,公司资产品质好于同业,拨备覆盖率处于高水准。展望未来,机构大多认为,在负债端企稳的背景下,宁波银行净息差有望继续提升,并在资产质量改善的背景下增厚利润,看好公司高ROE带来的高估值。

中单买盘资金成为支撑宁波银行昨日创新高的主力。盘面看,早盘虽然低开,但之后随着资金做多情绪释放,上午10时后宁波银行大斜率拉升,迅速触及22.30元,而这一价格也成为该股上市以来新纪录。不过之后股指跳水,宁波银行受到拖累股价节节回落,收盘报20.17元,跌幅为6.05%。

市场人士认为,近期市场格局较为疲弱,资金防御需求较为突出,宁波银行基本面虽然可圈可点,仍建议投资者关注短期风险。

新界泵业放量反弹

□本报记者 黎旅嘉

本周二刚刚刷出四年半股价新低,新界泵业隔日便逆市上扬,展开强劲反弹。昨日新界泵业涨停的同时,成交还出现较为显著放量。

6日新界泵业长期阴下探,走势极为疲弱,早盘跌势较为温和,尾盘加速跳水,盘中触及5.40元四年半股价新低。不过该股很快迎来走势拐点。昨日新界泵业以5.74元大幅高开,短短数分钟便封上涨停,之后即便大盘跳水也丝毫不受到影响,收盘价格为6.00元。

新界泵业7日发布公告称,为加快公司循环泵事业发展,进一步增强企业综合实力,公司拟以自有资金755万欧元对公司全资子公司——德国253公司进行增加投资。此次增资完成后,德国253公司仍为公司全资子公司,投资总额为1450万欧元。

受到利好消息触动,昨日新界泵业一举扭转净流出格局,获得1153万元主力净流入。成交方面,新界泵业昨日实现3361万元成交额,较本周二2229万元出现不小增幅。

考虑到新界泵业经过前期持续调整,当前估值水平较为合理,同时资金看涨预期出现升温,预计股价触底后续创新低概率不大,未来有望延续升势。

大禹节水早盘直线涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,小幅高开后的大禹节水,早盘以近乎直线的走势强势拉升涨停,收于6.38元,全天成交1.56亿元,换手率为3.83%。Wind数据显示,昨日该股净流入主力资金4714万元。

盘面上,昨日大禹节水所在农林牧渔板块逆势上升,全天涨幅0.23%,在分化的盘面中已属强势。板块中包括大禹节水在内的3只股票涨停。

作为乡村振兴相关概念,近期大禹节水也受到资金的关注。分析人士表示,乡村振兴战略在中央一号文件中得到了详细阐述,明确了各阶段任务目标。总的来看,乡村振兴战略将在土地改革、农业规模化经营、基础设施建设、三产融合等领域带来投资机会。从中长期来看,其后市表现值得持续关注。

当前大禹节水量能较前显著放大,说明市场关注度有所上升,配合消息面利好,短期股价或仍有向上动能。

高开低走

保利地产放量大跌

□本报记者 黎旅嘉

昨日,小幅高开后的保利地产一路下跌,数度跌停,尽显弱势。最终收于16.34元,下跌9.37%。全天成交52.42亿元,换手率为2.64%。Wind数据显示,昨日该股净流出的主力资金为5.05亿元。

盘面上,昨日房地产板块整体出现回调,板块中多数个股出现下跌,全天跌幅达4.62%,在28个申万一级行业中排名垫底。

本周以来大盘连续调整,风格切换有所显化。从昨日实际的交易情况来看,资金“弃蓝筹,从成长”的趋势有所显现。不过,虽然昨日包括房地产板块在内的蓝筹板块整体均出现较大幅度回调,但这也并不代表当前蓝筹板块失去配置价值。

中泰证券就表示,和多数地产龙头股一样,保利地产未来两年较高的业绩确定性来源于:首先,2016至2017年行业回暖期销售项目陆续进入结算期,带来利润量和质的改善,一方面结算规模稳步攀升,增强业绩锁定度,截至2017年三季度末,公司预收账款/前四季度营收比重达到161%,高于板块131%的平均水平,另一方面,公司毛利率迎来修复上行期,2017年公司营业利润率同比扩大2.6%;其次,项目权益比趋于稳定,少数股东损益对净利分流下降,2017年前三季少数股东损益占净利比重同比收窄11.1%。

分析人士指出,虽然当前该股出现回调,但由于基本面依然强健,调整后或仍有走高的可能。

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。