

左手蓝筹 右手成长

资金“跷跷板”上“左右倒”

□本报记者 黎旅嘉

虽然昨日市场全线回升,但市场中的焦点却无疑是被投资者寄予厚望的创业板冲高回落。

从资金流向来看,近两个交易日,市场风格切换的背后其实仍是由于主力资金“左手倒右手”的调仓换股所致。在成交量由低位重新放大的背景下,资金与盘面间的联系正进一步强化。从时隔数个交易日后,蓝筹、白马依然获得资金净流入这一现象来看,节后的分化其实并未使资金的偏好发生根本偏转。

分析人士表示,年初以来,风格投资就一直在市场中演绎。即从一月市场对所谓“价值风格”的追捧,到二月中旬开始市场对“成长风格”的追捧。不过,在极致的风格演绎过后,不少机构提醒投资者后市应淡化风格、深化价值,从估值和业绩的匹配的角度精选个股。

创业板冲高回落

昨日,两市的全线回升,市场再度由分化走向均衡,“赚钱效应”亦有所回升。不过,昨日市场中最受关注的无疑要属创业板的冲高回落了。

分析人士表示,从资金角度来观察,昨日创业板的冲高回落其实并不突然。与去年7月份的上一轮创业板反弹相似,两次创业板修复均发生在创业板成交额占全A股成交额比重压缩至10%附近。以去年7月的经验来看,上次创业板反弹修复的终点发生在其成交占比回升至20%附近时,而上周五时创业板的成交占比就已达19%。因此,从资金角度来看,创业板指的反弹也已是强弩之末。

真可谓“成也资金、败也资金”。其实,推动昨日主板走强的同样是资金。昨日,获得主力资金净流入的板块中,房地产、非银金融、医药生物的主力净流入金额居前,其中房地产板块净流入金额达12.88亿元,非银金融板块的净流入额也超过了9亿元。而出现主力资金净流出现象的板块则达到18个,流出金额做多的板块恰恰是前期主力资金流入金额做多的计算机板块,净流出金额达19.25亿元。

不难发现,近两个交易日,市场风格切换的背后正是由于主力资金“左手倒右手”的调仓换股所致。节后以来,在成交量相对不振的背景下,“大、小”、“价值”、“成长”间的切换其实很难实现。不过值得一提的是,近期“独角兽”概念的大热确实对盘面人气的重新聚拢以及“赚钱效应”的再度提升发挥了积极作用。从资金在行业方面流向情况来看,由于近几个交易日主板指数震荡,尤其是在成交量由低位重新放大的过程中,资金与盘面间的联系正重



视觉中国图片

新强化。而时隔数个交易日后主力资金偏好再度从中小创转向主板来看,市场中的“蓝筹”、“白马”其实显然并未因回调和近两周盘面的分化而彻底“失宠”。

分析人士表示,从昨日创业板指数短暂上冲1800点整数关口上方后随即出现的回落来看,目前市场其实仍未形成明确的领涨主线,蓝筹股与题材股之间“跷跷板”格局再现。这也反映出市场依赖存量博弈运行的局面。意味着,资金偏好的暂时变化主要源自调仓换股要求,并不代表市场风格已发生转换。诚然,目前中小创已具备一定的安全边际,叠加新兴产业领域及资本市场改革相关政策的推进,业绩表现突出、成长预期强的中小创龙头长期布局价值凸显,不过,虽然创业板的性价比在提升,但风格转换显然是一个反复磨底反复确认的过程,难免反复。

盯紧“业绩+龙头”

从近期的盘面来观察,其实市场中大小市值品种间的表现并未得到根本改善。在以金融、地产为代表的白马蓝筹步入调整之际,中小创品种获得了场内资金青睐,5G、量子通信、云计算、环保等题材概念轮番活跃,场内热点一度在中小创题材中快速铺开,助推创业板指数重心不断上移。不过主题热点多来自消息面刺激,且切换频率偏快,导致资金跟随意愿并不强烈,更多还是以抄底超跌股的思路进行操作,难以对中小创行情的整体人气形成更多提振。相较之下,从行情演绎的方向来看,紧盯业绩、紧盯龙头的趋势其实并未发生根本变化。

格更偏向成长,主要源于目前价值和成长的估值匹配度较为接近,不过,一旦出现扰动,短期风格就会再度出现“跷跷板”现象。新时代,我国经济步入由大到强的阶段,随着行业扩容空间收窄和集中度不断提升,龙头公司更易于竞争中脱颖而出,因而,龙头效应将是中长期趋势。

淡化风格 重视个股

年初以来,市场在“价值”和“成长”间演绎出了极致的风格切换。即从一月市场对所谓“价值风格”的追捧,到二月中旬开始市场对“成长风格”的追捧。不过,短期极致的风格演绎之后,不少机构提醒投资者应淡化风格、深化价值,不应拘泥于短期的风格。

中金公司表示,近期A股市场震荡整固的结构性特征明显。即上证50指数为代表的价值龙头在各主要指数中表现垫底,而以创业板50指数为代表的成长龙头则大幅领跑。此前该机构就曾表示,由于市场整体对创业板持仓较轻,其弹性可能更大。不过,市场风格长期趋势的背后原因是经济基本面长期趋势的稳定性,而经济数据的短期波动更多导致的是风格短期波动,或是阶段性均衡。因此,投资者其实无须将过多精力放在风格的判断上,而应更加专注于根据估值和盈利的匹配程度自下而上挖掘个股机会。

针对后市,从市场的演绎方向来看,长江证券认为,2016年以来,新旧经济的结构转型已悄然开启,国内经济开始从过去的总量过剩过渡至结构不平衡不充分。因此,与新旧经济变化挂钩的不同板块在资本市场的演绎也呈现出景气度的交替变化。A股作为较优质的一批中国企业的组合,在结构转型过程中,板块景气度也会出现轮动。而在并无显著景气度差异的背景下,2018年将大概率呈现出一个风格表现淡化、产业链及个股表现更为突出的结构市场。

从交易的角度而言,申万宏源证券指出,随着基本面验证期临近,风险偏好其实无法驱动市场走得太远。因此,3-4月的市场主线将围绕基本面验证和催化剂兑现展开行情。短期市场出现了风格向成长的切换其实是市场对边际变化的反映。一方面,成长方向的催化剂密集兑现,另一方面个别价值白马2017年四季度业绩不及预期,由点及面引发价值白马总体预期下修。但随着业绩验证窗口逐渐打开,板块行情将有所减弱而个股之间的分化将明显增强。从量化指标来看,创业板相对沪深300占优的行情虽仍在趋势中,但类比2017年下半年的高点,现在行情的演绎可能已经过半了。短期市场可能只有结构性机会,而系统性机会仍需耐心等待,下一阶段的重点应放在一季报的个股行情上。

风险偏好回暖 主力资金“换挡”提速

□本报记者 叶涛

近期市场成交放大,交易情绪明显升温,资金“一日游”状况大为缓解。截至昨日收盘,共有10个行业板块获得主力资金净流入,而前一日交易日则为3个。此外,昨日资金做多路径呈现“大小通吃”特征,与前一日仅仅成长行业受捧局面大相径庭。分析人士表示,随着资金跨年影响逐渐褪去,相对宽松的流动性对指数反弹构成明显支撑,市场风险偏好也开始逐步获得修复,整体交易氛围维持偏暖态势,但伴随沪指综指收复年线、创业板逼近1800点,短期压力也在不断汇聚。当前资金调仓需求突出,获利盘维护“胜利果实”意愿迫切。接下来市场波动或较前期出现放大,建议投资者注意防范潜在风险。

主力调仓需求释放

相关数据显示,截至昨日收盘,全天获得

主力资金净流入的板块有10个,相比前一交易日多出7个。其中,房地产、非银金融、医药生物净流入金额最为靠前,分别为12.89亿元、9.44亿元和7.35亿元;休闲服务、钢铁、轻工制造板块净流入金额各自为3021.28万元、8577.07万元和1.23亿元,排位相对靠后。

另外,遭遇主力资金流出的板块中,计算机、银行、传媒、有色金属规模最大,具体为19.25亿元、13.29亿元、8.96亿元和8.14亿元。

虽然数量上净流出板块仍占据大多数,不过相比前一日,资金逗留情绪已然发生明显改善。根据wind终端数据,3月5日市场中获得主力资金净流入的板块数量仅有3个,分别是计算机、电子、商业贸易,全天分别净流入1.09亿元、2.385.46万元和1733.75万元。而当天净流出的重仓区则集中在周期、金融领域,有色金属、化工、钢铁、银行、机械设备是净流出规模最大的五个板块,金额均在10亿元以上。

需求缺口明显 煤炭板块反弹动力足

□本报记者 叶涛

昨日,煤炭板块“王者归来”,全天上涨2.93%,在全部行业板块涨幅第一,一扫上周连续下跌阴霾。2018年煤炭供需缺口明显进一步扩大,由此带来业绩增速继续高企,业内人士认为,在业绩超预期背景下,煤炭板块悲观预期得到修复,煤炭板块有望迎来历史性重大机会。

价格或止跌反弹

上周动力煤价格继续调整,秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价684元/吨,较前一周下跌44元/吨,随着下游复工,六大电厂日耗开始回升,最新日耗52.5万吨,环比前一周增加6.8万吨,库存1355万吨,环比增加306万吨,库存可用天数26天,库存处于相对高位导致电厂采购的积极性相对较弱。

受价格预期影响,上周A股煤炭指数节节走低,部分投资者对短期内动力煤价格预期偏

向悲观,认为仍有下行压力。与此同时,秦港动力煤价格继续调整,产地煤已出现价格倒挂,进口煤价格优势几乎消失。

值得注意的是,春节期间电厂补库积极,加之进口煤集中到港,南方地区电厂库存上升明显,节后电厂日耗恢复需要时日,导致北方港口煤价快速下降。但价差指标显示动力煤价或已接近尾声。

究其原因,中信证券分析师祖国鹏认为,一是部分产地煤运至港口已出现价格倒挂,或减少北方港口煤炭调入量。二是进口煤价格已没有明显优势,后续进口增量有限,随着日耗逐步上升,动力煤价3月中旬有望出现止跌小涨。

此外需要看到的是,部分焦煤矿虽然节后已复产,但焦化开工率维持高位,需求有支撑,考虑到煤矿的库存下降较为明显以及焦炭价格上涨,焦煤尤其是低硫焦煤3月提价预期强烈。

光大证券分析师唐宗辰认为,后续需密切关注下游钢厂复产情况以及钢价走势。总体来看,优质主焦煤的供求依然紧张,价格易涨难跌;动

力煤目前库存高位,后续仍有下行压力,但目前长协价格和市场价格倒挂短期或对市场煤价格形成支撑。建议关注焦煤板块的投资机会。

供需缺口明显

立足2018全年,信达证券认为,煤炭消费增速在能源消费弹性恢复叠加能源结构调整阶段性放缓中继续回升,但供给端产能与库存自然出清叠加扩张性投资乏力,产量增速将明显下滑,2018年供需缺口明显进一步扩大,同时全球陷入煤炭紧缺状态,价格继续上扬而非预期的稳中有降或维持高位。近期市场煤价短期回调不改行业基本面向好。

政府工作报告中提出2018年“去产能”目标:再压减钢铁产能3000万吨左右,退出煤炭产能1.5亿吨左右,淘汰关停不达标的30万千瓦以下煤电机组。对此,中金公司认为,煤炭去产能规模符合预期。2016/2017年分别完成2.9亿吨/1.5亿吨,累计完成超过4.4亿吨。2018年计划继续退出1.5亿吨,与2017年目标相同,符

合市场预期。即便短期来看,唐宗辰仍然认为,优质主焦煤供求紧张的局面难以缓解,价格易涨难跌。一是近期蒙古焦煤的进口量开始恢复,根据汾酒能源资讯,随着节假日结束,蒙古口岸的通关情况恢复的较好,单日进煤达5.7万吨,后续或短期内恢复至正常通量。二是铁路运力紧张的情况有所缓解,对煤价的支撑力减弱。三是下游钢材库存持续攀升,如果后续需求不达预期,钢价下跌将会对焦煤价格形成压制。四是动力煤价格快速下跌,供求关系明显改善,部分跨界煤种将转向炼焦煤。

祖国鹏也表示,尽管有宏观经济和地产产业链等因素影响,但全年煤炭供需平衡及煤价维持高位逻辑不会被破坏。在黑色产业链需求扩张的带动下,焦煤3月份提价预期强烈。煤炭板块有望迎来补库行情,股票弹性有望进一步放大。在煤价维持高位、一季度业绩向好的催化下,板块下跌过后反弹动力依然充足。建议优先配置低估值、盈利确定性高的个股。

异动股扫描

万兴科技涨停 股价创新高

□本报实习记者 牛仲逸

次新股昨日继续表现强势,深次新股指数已接近前期平台,其中,兼具工业互联网概念属性的万兴科技连续四日涨停,最新收盘价66.58元,为上市以来新高。

据悉,万兴科技是一家主要从事消费类软件研发、销售及提供相应技术支持服务的国家级高新技术企业。公司自主研发并在售的软件产品达百余款,主要包括多媒体类、跨端数据管理类及数字文档类三大类,可广泛应用于个人电脑、平板电脑、智能手机等不同应用终端,适用多种操作系统。

业绩方面,据该公司预计,2017年归属于上市公司股东的净利润约7139.41万元,同比增长12.46%;营业总收入46725.16万元,同比增长26.91%。

近期该股大涨,除与市场风格相关外,基本面具备一定稀缺性也是资金追捧的重要因素。东北证券表示,公司是面向C端的消费类软件龙头企业,是领先的自主品牌全球化APP应用软件提供商,极具市场稀缺性。

分析人士表示,短线上该股涨幅巨大,后市面临较大波动;但从中线角度看,随着人们生活休闲、娱乐的需求日益增长,移动手机、平板电脑等智能终端在生活服务方面应用比重不断上升,将带动消费类软件市场需求迅速发展。公司开发产品更多专注于细分领域的挖掘,突出产品的个性化以满足客户的不同需求,待股价回调后仍具配置价值。

华东医药迭创新高

□本报记者 叶涛

近期医药股受到投资者持续关注,带动一批成分股价格连续走高。其中,华东医药昨日以60.19元再次改写上市以来股价新高,打破了前一日刚刚创下的58.63元历史纪录。

刺激华东医药本周一刷出股价新高的关键,在于融资客做多情绪高涨。相关数据显示,截至3月5日收盘,华东医药融资余额为2395.222万元,较前一交易日骤增11.33%。当天融资买入额为4792.11万元,环比增长逾3000万元,同期融资偿还额为2354.14万元,环比大体持平。3月5日,华东医药成交环比翻倍,达到3.10亿元,收盘报58.63元。

3月6日,华东医药公司公告称,为加快公司向科研与创新型医药企业转型,推进公司国际化发展战略进程,公司拟在美国旧金山硅谷和波士顿两地分别设立科研办事机构。该公司表示,通过科研办事机构的建立,有助于公司加强国际间交流,了解与追踪海外先进的药物研发技术及新药研发最新动态,挖掘创新药项目及项目的研发与合作机遇,进一步推进与完善公司国际化战略发展布局。

这一利好为华东医药带来股价继续上攻动力。昨日华东医药跳空高开,之后始终保持强势,上午即以60.19元续创历史新高,午后涨幅虽然有所收敛,但收盘仍报59.80元,涨幅为2.00%。

分析人士表示,尽管经过连续上涨后华东医药估值水平仍然相对合理,不过技术面强势突破后短期预计压力将会增强,建议投资者及时落袋为安。

神火股份午后劲升 机构博弈

□本报记者 叶涛

昨日,神火股份午后以近乎直线拉升涨停,其后涨停未被打开。收于8.25元,上涨10.00%,全天成交5.29亿元,换手率为3.57%。Wind数据显示,昨日该股净流入主力资金1.35亿元。

值得注意的是,龙虎榜数据显示,昨日买入、卖出神火股份的席位中,多家机构席位现身。其中,买入前五的席位中一机构专用席位以1160.59万元的金额位居次席;而卖出前五的席位中,机构专用也分别以1574.70万元和579.74万元位列第一和第四位。

据神火股份此前发布的2017年业绩快报显示,2017年度报告期内,神火股份实现营业收入191.01亿元,同比增长13.01%,实现利润总额9.08亿元,同比增长248.99%。归属于上市公司股东的净利润为4.12亿元,同比增长20.38%。

昨日,盘面上,午后神火股份所在有色金属板块大幅拉升,板块中除神火股份涨停外,云铝股份、深圳新星、常铝股份都已涨停报收。连近日大幅下跌的中国铝业也出现了6.56%的涨幅。

分析人士表示,昨日受消息面提振,板块大幅拉升,不过后市板块仍需回归未来基本面的变化,主要是需求能否有所起色。短期来看,铝价或仍难走出单边行情。

深天地A尾盘涨停

□本报记者 叶涛

昨日,早盘就已出现走强迹象的深天地A,尾盘最终涨停。截至收盘,收于20.09元,上涨10.02%,全天成交1.27亿元,换手率为4.76%。Wind数据显示,昨日该股净流入主力资金306万元。

龙虎榜数据显示,昨日买入该股金额居前的席位均来自营业部席位,其中,中信证券上海淮海中路席位以3153.12万元登顶榜首;而卖出金额居首的则来自安信证券深圳红荔西路席位,卖出金额为780.56万元。值得注意的是,卖出金额位居次席的来自一家机构专用席位,卖出金额为500.40万元。

分析人士表示,昨日深天地A的涨停原因主要受消息面刺激。受消息刺激,昨日,深圳国企改革板块异动,除深天地A涨停外,深纺织A、深华发A、特力A等个股均以涨停报收,尽显强势。后市,该股或仍能继续跟随板块维持强势。