

情绪因素主导 A股加速赶底

□本报记者 牛仲逸

18日,上证指数下跌2.94%,报收2488.62点,创业板指数下跌2.18%,中小盘超跌股是盘面为数不多的亮点。

对此,分析指出,上周以来,A股“非理性下跌”状态反复持续,虽有外围市场波动诱因,但市场情绪低迷已占据主导因素。盘面上,白马股正处第三轮补跌阶段,短期内A股加速赶底,在悲观情绪释放过程中有望完成最后一跌。

白马股再次补跌

强势股补跌往往被认为是市场下跌进入尾声,在今年6月中旬及8月中旬白马股曾有两轮补跌。本周以来,青岛海尔、康美药业、中天国旅等白马股再度下跌,进入第三轮补跌阶段。俗话说,事不过三,此次白马股再次补跌,能否完成市场最后一跌,从而在2400点重塑预期,再构市场底?

分析指出,虽然近期市场仍然很弱,但更多是受到情绪面的压制,在政策边际改善逐渐增多之际,再过度悲观已无太大意义。量能萎缩及白马股第三次补跌,市场风险因素释放充分,也预示着短期的反弹临近,当下的估值,从长期的角度看蕴含的收益远大于风险,积极的长线投资者可以考虑左侧逐步介入。

历史证明,A股历史大级别调整见底,白马股补跌是必备条件之一,但这个时间相对会比较漫长。2004年10月—2005年6月上证综指持续下跌,2005年5月上证综指下跌11%,前期强势股万华化学、深赤湾A、贵州茅台在此前后最大跌幅达到37%、33%、22%;2011年1月—2011年12月上证综指震荡下跌,2011年12月上证综指下跌8%,前期强势股同仁堂、洋河股份、贵州茅台在此前后最大跌幅达到24%、21%、21%;2012年1月—2012年11月上证综指震荡下跌,2012年11月上证综指下跌5%,前期强势股海康威视、大华股份、歌尔股份在此前后最大跌幅达到17%、14%、13%。

“以历史上三轮熊市的最后一一年为分析区间(2004—2005年;2007—2008年;2011—2012年),强势股补跌的现象在历次熊市尾声均存在。”中信证券分析师秦泰景表示,熊市最后一年的前三季度涨幅居前的40只个股的平均涨幅分别是52%、81%、62%,这批股票在熊市最后一个季度平均跌幅分别为19%、52%、21%,相对上证综指超额负收益分别为0.3%、14%、16%。

但也有市场人士表示,在市场最后一跌阶段,往往容易出现大幅波动行情,白马股第三次补跌虽是可以作为市场底部阶段的有力佐证,但不能轻易断言绝对底部。

中期走势考量多因素

上周以来,A股非理性下跌状态持续反复与市场悲观情绪形成负循环,分析指出,A股短期止跌反弹要首先提振市场信心,而权重股企稳是市场反弹的重要基础。

今年下半年以来,市场曾有三次阶段反弹行情,期间权重股企稳是背后重要的推动因素。可以看到,虽然沪指18日再创阶段新低,但上证50指数自7月3日之后并未创新低。

而至于反弹时点,则要从本轮调整起因说起。“国庆节之后,A股市场在外围影响之下出现一轮急跌,其中有两个特征值得投资者关注。”国海证券策略研报指出,首先,海外、国内权益市场对10年期美债收益率上行以及市场无风险收益率的超预期上行有明显担忧;其次,北上资金在年内第二次出现明显的净卖出行为,而上一次恰恰是2018年2月,也正是10年期美债收益率的持续上行引发了全球权益市场的调整。

该机构进一步表示,上述市场特征的意义在于,如果投资者担忧市场无风险收益率的上行,那么投资者的卖出行为其实不难理解,并且由于北上资金这两次净卖出金额也比较接近,因此市场这一轮的调整幅度很可能超过10%,而调整之后的反弹很难一蹴而就,更需要关注市场卖盘的逐渐衰竭,也就是更需要关注市场的成交量缩量情况。

中期来看,莫尼塔策略研报表示,除了关注北上资金动态外,还需关注两因素。第一,政

策面对冲力度。近期政策层面的多项动态,如减税降费政策的相关讨论,加快落实基建“补短板”的高层发言、完善促进消费体制机制文件的推出以及降准的施行等,都是能起到效果或者即将有效的对冲政策。可以看到,这几个月政策友好的态度在边际强化,后市及时有效的对冲政策仍可期;第二,美股是否会持续性下跌?此次美股调整的时间将比2月份更久,但见顶可能性并不高。这将决定此次美股下跌对A股的影响更多停留于初期的脉冲式下跌上,系统性风险不高。因此,在短期的剧烈调整之后,市场有望出现下一个“消息真空期”。

关注金融板块

虽然18日指数大幅波动,但中小盘超跌股表现强势,主题投资保持一定热度,后市还有哪些投资机会值得关注?

招商基金表示,中期来看,随着A股估值逐渐接近历史底部,当前权益市场已经具有很高的性价比,理财新规放松理财资金入市、A股国际化等也为A股增量资金提供良好环境。建议继续关注基本面稳健、行业格局改善、估值相对更合理的板块,四季度金融板块和高股息率的优质龙头个股值得重点关注;主题方面,政策未来将重点扶持的新经济动能领域以及基建相关领域仍有结构性机会。

财通证券表示,关注沪伦通带来的投资机会。从政策面动态看,沪伦通有望在年内开通,沪伦通的开通实现了我国资本市场和发达资本市场的互联互通,这对于我国资本市场的发展和制度改革具备重大意义,不仅有利于境内企业拓展融资渠道实现跨境并购,也实现了境内投资者投资境外优质标的。同时沪伦通有利于推动境内券商国际化,能为内地有资质的券商

带来更多创新业务。沪伦通的开通有助于更多金融行业的A股公司往外走,有利于享受到估值提振,推荐关注银行、非银行业投资机会。虽然短期来看众多行业可能赴伦交所上市的动力较弱,但是长期来看,沪伦通将为境内上市公司“走出去”提供渠道,有利于A股长期资金面。

此外,也有机构建议关注三季报业绩超预期品种。第一,供需格局向好的周期上行行业。重点关注油价上行带动的石化相关产业链业绩超预期以及部分供需向好的细分行业。第二,高成长行业的业绩释放。高成长主线中重点关注三季度需求释放的子行业以及部分行业细分龙头,如三季度5G建设稳步推进、商用化在即,相关产业链中射频器件、PCB等子行业将显著受益。第三,人民币贬值带来的业绩超预期。第四,关注发布三季报业绩向上修正公告的公司。

25股逆市涨停 游资打板动作明显

□本报记者 吴玉华

昨日两市调整明显,两市仅272只个股上涨,上涨的个股中,涨停个股有28只,除3只涨停ST个股外,涨停个股仍有25只,其中联创电子与柏堡龙涨停未能封住。在涨停个股中,次新股占涨停股的绝大多数,多只个股盘中出现直线拉升。从盘后的龙虎榜数据来看,游资打板动作明显。分析人士表示,近期市场大幅波动,但已经出现了游资较为连续的动向,对于游资来说,个股打板均有一定的逻辑,而在市场中,资金是决定因素,其资金的连续性值得关注。

游资打板次新股

具体来看,昨日两市超20股涨停,其中次新股涨停个股有9只,分别是天地数码、润都股份、晨丰科技、泰瑞机器、万隆光电、百邦科技、蠡湖股份、朗博科技。其中润都股份盘中一度跌停,从跌停拉至涨停,放量明显,昨日成交额为2.57亿元,换手率达到32.83%。此外,晨丰科技、泰瑞机器、万隆光电、朗博科技均出现直线拉升至涨停的情况,成交额和换手率较之前均有显著放大的

情况,资金拉升打板动作明显。

从盘后的龙虎榜情况来看,天地数码的买一席位为华泰证券厦门厦禾路证券营业部,买入1012.89万元,近三个月76次上榜龙虎榜。晨丰科技买一席位为宏信证券泸州江阳中路证券营业部,买入1091.09万元,近三个月内8次上榜龙虎榜,而其买二席位方正证券成都高升桥如证券营业部近三个月内也25次上榜龙虎榜。泰瑞机器的买一席位为长江证券新乡金穗大道证券营业部,买入362.61万元,成交占比达到7.02%,近三个月18次上榜龙虎榜。百邦科技买一席位为东兴证券泉州丰泽街证券营业部,买入1472.20万元,近三个月内42次上榜龙虎榜,此外,其买四、买五席位分别为海通证券天津霞光路证券营业部和中投证券无锡清扬路证券营业部,近三个月分别57次和154次上榜龙虎榜。

分析人士表示,打板资金多数来自于近

期多次上榜龙虎榜的营业部,可以看到游资较为活跃,打板动作明显。

精选中小创

除前述次新股外,盘中直线拉升后涨停的新宏泰、海顺新材、路畅科技、联创电子、金太阳、中威电子、深天地A、全新增好均在盘后登上龙虎榜。从龙虎榜数据来看,联创电子还出现机构资金的身影,其买三席位为机构席位,买入367.03万元。

分析人士表示,在当前市场中,直线拉升打板的游资买入个股均具有一定的逻辑,在市场好转时可以给予适当关注。

对于当前市场的中小创个股来说,截至10月15日,有909家中小板公司和723家创业板公司披露三季报业绩预告。申万宏源证券研究显示,在前三季度总利润基础数据中剔除金融板块后的结果显示,中小板2018年前三季度净利润同比增长12.95%。从次新股和非次新股的角度来看,次新股2018年前三季度净利润同比增长8.48%;剩下的非次新股的公司2018年前三季度净利润同比增长7.44%。申万宏源证券表示,中小创板块性行情难觅,继续精选个股。

家电板块布局价值凸显

□本报记者 吴玉华

昨日,市场行业板块全线下跌,其中家用电器行业下跌1.84%,行业跌幅位居申万一级28个行业中的倒数第二,跌幅表现相对其他行业较低。板块内中新科技、老板电器、创维数字等个股红盘。

对于家用电器板块,中信建投证券表示,长期家电板块仍具较优配置价值,从估值角度,目前家电板块估值已接近10年底部,且2018年白电渠道效率、渠道库存大幅改善,当前估值已经较为合理,厨电估值已经反映了房地产悲观预期,估值继续下探空间有限。从股息率角度,2018年家电主要龙头企业股息率仍然处于历史高位,相对估值而言已经具备较高的配置价值,美的集团2018年股息率4.88%(美的过去四年平均股利支付率42.6%计算),对应估值12.75倍的PE,历史上股息率2013年达到最高值4%,当时估值15.84倍的PE。因此,整体上家电板块估值角度已经趋近合理,下探空间有限,而从估值/股息率角度则配置价值已经凸显。

长江证券认为,配置家电板块的核心主逻辑并未发生实质性变化,家电蓝筹稳健业绩增长、优异现金流表现及估值比较优势依旧存在,近期股价调整提供中长期配置良机。

银行板块相对收益可期

□本报记者 黎旅嘉

昨日,沪深两市全面回落,银行板块下跌1.98%,已是跌幅相对较小的几个板块之一。分析人士指出,经过此前回调,银行板块自身的估值结构已更趋合理。近期板块相对较为坚韧表明随资金逐步介入,板块仍有表现可能。另外,市场筑底进程并非一蹴而就,银行股相对较高的风险溢价也契合资金避险需要。

表现较为坚韧

近几个交易日,从主要指数震荡回调来看,在谨慎情绪仍在高位的背景下,相对抗跌的银行板块,无疑是当下资金关注的重点之一。

昨日29个中信一级行业全线尽墨,即便是跌幅最少的计算机板块亦出现1.72%的跌幅。截至收盘,盘面中仅有计算机、家电和银行这三个板块的跌幅低于2%。

此前,在今年两市的密集回调中,银行板块最大跌幅亦超20%。不过7月以来,在两市仍出现较大跌幅背景下,银行板块自底部已悄然升近10%,这一表现在近期已堪称亮眼。

今年以来,受益政策利好,银行业收入和业绩增速均相比2017年年报和2018年一季报持续改善。9月27日富时罗素公布纳入A股,此前MSCI公司建议将MSCI中国A股大盘股纳入因子从5%提升至20%。不少分析师表示,银行股作为权重股,境外跟踪资金未来可能将进一步增持银行股。

此外,市场人士指出,从交易角度的平抑波动和锁定收益的角度来看,当前银行板块已具备越来越高的配置价值。叠加估值偏低、基本面强劲,板块后市仍有上行空间。在近期“跌多涨少”的背景下,除防御属性更胜一筹外,板块相对坚韧背后的逻辑也来自于基本面改善、增量资金预期与低估值之间的共振。

板块仍有空间

在两市持续回调压力下,一向相对稳健的银行板块亦未能幸免。不过,经过估值连续回撤,从现实角度出发,受市场忽视的银行板块正重新聚集起机构和资金的共识。此外,近期政策利好密集释放同样有利于提振银行板块的信心。

中原证券表示,在不确定的市场环境中,金融监管底部的确定性与市场利率低位运行的确定性使银行板块具备攻守兼备的属性。截至10月16日,银行板块与沪深300指数PB(LF)分别为0.89与1.31倍,银行板块估值相对沪深300指数合理偏低。

分析人士也指出,银行作为“百业之王”,与实体经济的发展是一体两面。此前对银行股的担忧实际是源自对经济波动的担忧。当下,中国经济有信心,也有能力在复杂的经济形势下保持中高速增长,因此投资者同样可以对银行股保持相对平和的心态,不必过分“杯弓蛇影”,可长期看好质地优良的银行品种。

不过,信达证券强调,在持续的定向降准背景下,预计下半年银行负债端压力减缓、资产端收益率率甚至下行,净息差可能边际走弱,但社融尤其是信贷放量的可能性较大,以量补价银行营收有望继续低速增长;信贷标准放宽以及经济存在下行压力可能导致部分银行资产质量再度下降,信用风险的分化可能上升。目前银行股PE(TTM)为6.5倍,PB(LF)为0.89倍,估值处于安全边际内,继续大幅下探的概率不高。板块相对A股或有一定相对收益,但绝对收益可能有限。

钢铁股具备稳反弹基础

股票1只。

Wind数据显示,昨日,主力资金在28个申万一级行业中几乎全数出现净流出。在资金整体净流出态势仍在延续的背景下,钢铁板块近期亦出现了持续的资金净流出,这从一个侧面反映出在弱势背景下资金对钢铁板块不敢做过多“留恋”。

不过从基本面来看,却又是另外一番景象。一方面,从需求来看,10月是需求旺季,这从钢铁和水泥企业订单上反映得较为明显。从成交量上看,近两周日均建材成交量都在20万吨以上。可见企业订单和钢材成交量两方面都体现出需求达到旺季的特征,且10月整体需求无论是同比还是环比均有一定增长。另一方面,从供给来看,由于采暖季限产,越靠近10月底供给的收缩将会越大,而今年采暖季限产使供给端在边际上的收缩力度可能会更强。

虽然钢铁板块今年有不少利好加持,不过市场对此似乎是视而不见。相比黑色系的牛劲十足,A股的钢铁股却显得背道而驰。Wind数据显示,二季度以来,A股的钢铁板块却基本处于普跌格局,而代表性的螺纹钢期价却一直处在相对高位。

交易机会凸显

近期钢材社会库存节后首次下降,除冷轧外各钢材品种也均出现上涨,表明钢材下游微观需求良好。

分析人士表示,当前针对钢铁板块不宜过分悲观,中期来看下游需求韧性尚可,且板块及个股经过调整,低估值已充分反映悲观预期。另外钢企三季报预报已出炉,仍然同比维持较高增速,板块与个股估值与业绩匹配良好。

通过回顾今年以来的五轮攻守轮动,长江

证券发现,行业排序上,在攻守两端的优质板块中都有周期股的身影,钢铁、建材、采掘、建筑等板块。回到钢铁板块,该机构表示,钢铁攻守两端虽不是最突出,但相比较而言,是弱市中攻守兼备的板块。钢铁板块五轮下跌阶段平均排名第9,四轮反弹阶段平均排名第十二。行业比较下,采掘、银行板块虽有更好的防御性,但进攻性略逊于钢铁板块。而休闲、建材、医药、通信等板块则呈现极端的进攻性,在防守端显著跑输钢铁。

从交易的角度来看,中信证券指出,钢铁行业今年长周期的机会难寻,由于目前仍处在低估值阶段,今年投资者仍可把握低估值下的短期基本面机会和并购重组带来的结构性机会。随着基建托底效应增强,供应端限产逐渐落实,建议关注10月份开始的黑色系资产价格整体向上的机会,优先配置建筑钢材为主的公司。