

A股迎来甜蜜期 主题与蓝筹各显机会

主力资金止步11连出 是否反转仍需观察

□本报记者 叶涛

昨日A股市场全面上扬,被压抑许久的做多情绪一触即发。Wind数据显示,周一沪深两市共计获得81.24亿元资金净流入,一举扭转11月16日以来的持续净流出颓势。不过从行业方面看,资金进出仍呈现冷暖不均格局。

业内人士认为,当前外部扰动有所趋弱,投资者情绪得以提振,看好短期反弹。但中长期市场走势仍要回归基本面,即经济情况和上市公司盈利能力。

利好共振 资金情绪改善

数据显示,11月16日至上周五,两市持续遭遇主力净流出,期间的11个交易日中,单日净流出额超过100亿元的有7天。昨日,这一净流出的疲弱态势迎来拐点,Wind数据显示,沪深两市昨日共计获得81.24亿元资金净流入。主力11连出之后,交投情绪已然触底回升,迸发出明显改善向好势头。

一方面,前期困扰投资者久矣的外部扰动明显缓解。银河证券认为,此前外部因素一直是投资者较为忧虑的问题之一,当前外部因素缓解将有效提振投资者情绪,看好A股反弹。

另一方面,中金所近日发布公告,自12月3日结算时起,将沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%,中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%。自2018年12月3日起,将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约50手,套期保值交易开仓数量不受此限。自2018年12月3日起,将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四至六。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,对于对冲交易而言,股指期货调整交易安排,将有更好的对冲风险工具,由此资金可以更加放心大胆地流入A股市场。特别是对一些外资,股指期货调整交易安排后将找到更多对冲工具,一些追求绝对收益或是注重对冲风险的外资也可更大规模地流入A股市场。

冷暖不均 主力挑肥拣瘦

值得注意的是,尽管沪深主力资金情绪改善,交易活跃度环比走高,但局部而言,市场资金面仍然呈现冷暖不均格局。

Wind数据显示,28个申万一级行业中,绝大多数昨日获得主力净流入,其中电子、通信、银行、医药生物板块金额较大,具体为25.11亿元、18.21亿元、12.11亿元、12.04亿元。不过,仍有8个板块逆势遭遇资金净流出,分别是房地产、农林牧渔、综合、休闲服务、钢铁、机械设备、建筑装饰、商业贸易,具体净流出规模分布在1500万元-1亿元之间。

相比之下,昨日申万行业指数则全线飘红,食品饮料、电子、家用电器指数联袂领涨,涨幅均在4.4%以上。对此,银河证券表示,本轮反弹行情自10月19日开始,持续至上周反弹态势减弱。由于外部因素缓和,投资者情绪有所提振,但中长期,伴随各种扰动因素消退,A股市场走势仍要回归基本面,即经济情况和上市公司盈利能力。

海通证券荀玉根也认为,本轮反弹逻辑是跌幅大、估值低、政策强。但反转还需时间,建议观察如广谱利率下降、信贷放量、改革落地等。

另外,尽管昨日沪综指放量拉升,重新回到2650点一线,但从微观数据看,昨日沪深两市仍有1030只股票遭遇主力净流出,同期获得净流入的股票则为1485只。

融资余额回落 金融板块遇冷

□本报记者 吴玉华

昨日,两市放量反弹。而数据却显示,融资余额出现了回落,截至11月30日,两市两融余额报7700.77亿元,较前一交易日减少26.20亿元,连续两个交易日降低,这表明部分融资客在上周五的市场反弹中进行了减仓操作。

分析人士表示,一方面,目前市场整体估值处于低位,沪市主板、创业板和中小板估值水平都处于历史最低的10%分位;另一方面,外部扰动缓解,政策利好持续释放,风险偏好有所回升。从上述角度来看,短期反弹仍有望延续,在此背景下,投资者可保持适当乐观。

融资余额连续下降

截至11月30日,上交所两融余额报4756.03亿元,较前一交易日减少17.50亿元,融资余额报4687.43亿元;深交所两融余额报2944.74亿元,较前一交易日减少8.69亿元,融资余额报2933.62亿元;两市两融余额合计7700.77亿元,较前一交易日减少26.20亿元。

总的来看,上周两融余额近期呈现小幅波动态势,总体呈现下滑趋势,表明在上周的市场中,融资依旧较为谨慎,一遇市场波动即出现减仓。分析人士指出,上周市场震荡,使得市场情绪整体趋于谨慎,两融余额小幅回落也在预期之中,而本周市场风险偏好显著回升,两融余额或将迎来反弹。

针对后市,安信证券策略分析师陈果表示,从周期分析视角看,前两周的调整大概率已结束,市场出现双头的概率在加大。至于大盘能否突破前期高点2703点则有待继续观察。其他宽基指数的表现也大体类似。从风格的角度看,上期中证500的表现略差于沪深300,而中小板指以及创业板指的表现略强于沪深300,短期内或仍将类似,但中期仍然建议逐步回归价值。

金融板块遇冷

从融资客11月30日的操作来看,wind数据显示,在29个中信一级行业中,当日仅有4个行业实现融资净买入,分别为有色金属、传媒、家电和商贸零售,其中,有色金属最受融资客的青睐,融资净买入金额达到1.24亿元。而传媒、家电、商贸零售的融资净买入金额分别为3361.40万元、1573.07万元、651.22万元。

在融资净额净流出行业中,非银行金融、银行、房地产、电子元件等行业板块融资净流出力度较大,分别为8.99亿元、8.54亿元、6.43亿元、5.66亿元。金融板块在上周五遭遇了融资客的明显减仓。对比数据可见,实现融资净买入行业的力度远远小于融资净流出行业的力度。

而个股方面,天齐锂业、上汽集团、格力电器受到融资客的明显加仓,融资净买入金额均超过1亿元。而中信证券、建设银行、中国石化和张江高科遭遇融资客减仓,净卖出超过2亿元,其中中信证券达到3.50亿元。

对于融资客减仓的金融板块,国泰君安证券表示,依然看好龙头券商的机会,而行业政策超预期是主要原因。该机构指出,消息面继续对板块构成超预期因素,股指期货调整交易有望带来券商经纪业务及相关自营业务收入的提升,继续看好低估值且有望受益的券商板块龙头。

也不能构成触底反弹的原动力。

“从历史经验来看,积极的财政政策可以帮助A股筑底,而历史A股走牛皆是基于货币政策的放松。从目前来看,我国货币政策的宽松的条件暂不成熟,仍然需要美国明确宣布结束加息进程。”麻文字指出。

方正证券策略报告表示,短期内经济和流动性难以出现趋势变化,大拐点难现。但由于风险偏好受事件因素提振,目前市场仍处于风险偏好改善带来的反弹阶段当中。

从中长期来看,“未来市场上行动力将来自于政策回暖的转向以及流动性改善的潜力,A股有望完成2015年高点至今的长期调整,开启新一轮的运动周期。”东北证券策略分析师许俊表示,经济的走弱并不一定意味着股市下行,市场历来是走在经济前面。A股市场经过2018年的持续调整,在估值上对经济下行的预期已经有较为充分的反应,无论是估值分布集中度还是股市资金占“人虚”资金的比值都显示市场已经达到数次历史大底时的状态。经济下行压力以及外围事件等各项影响将逐一反映在经济读数中,未知化为已知后,相应的市场恐慌情绪也会随之大幅缓解。

总的来看,分析人士表示,投资者情绪提振,利好A股短期反弹。但中长期,伴随各种扰动因素消退,A股市场走势仍要回归基本面,即我国经济情况和上市公司盈利能力。

“哑铃型”配置

2449点反弹以来,创业板指数领涨三大股指。同时,11月创业板指数总收月线七连阴。是否可以认为以创业板为代表的成长板块,相对而言中期将处于占优地位?市场还有哪些投资机会?

压力缓解 家电板块修复行情可期

此外,家用电器的原材料成本端压力也有所放缓,国泰君安证券预计成本下行带来的盈利能力改善将在今年四季度或明年一季度有所体现,同时,伴随着消费升级带来的产品结构优化与龙头企业的经营效率提升,家电行业整体盈利能力长期持续提升较为确定。同时,国泰君安证券表示,外围因素改善,出口型家电企业压力缓解,2018年外销订单有望逐步修复。

估值修复仍将延续

上周末电指数下跌1.36%,表现居申万一级行业第9位,而昨日,本周的第一个交易日,家用电器指数上涨4.42%,涨幅位居申万一级行业第2位,涨幅居前。

对于后市家用电器板块的投资,国泰君安证券表示,经过前期回调行业估值处

全年票房料超预期 优质院线标的受关注

元,环比下降4.39%。

分析指出,传媒板块重仓规模下降幅度高于基金整体重仓规模下降幅度,反映出板块配置需求在政策趋紧和行业负面事件频发背景下低于市场整体水平。

自下而上配置策略

券商研报数据显示,截至2018年三季度末,申万传媒板块合计商誉总量位居28个行业之首,为1857.87亿元。该因素是否会制约传媒板块的反弹行情?后市又该如何配置?

对此,业内人士表示,针对商誉减值的潜在风险应视个股情况区别对待,关注并购标的业绩承诺履行情况。此外,各地民企纾困基金逐渐到位,A股质押数量开始下降,市场短期流动性紧张局面有望得到切实疏解。传媒板块内民企较多,市场环境改善有

向上态势明确 旅游股比较优势显现

于行业整体的估值性价比,强势龙头估值合理,超跌品种已位于历史大底且有率先估值修复的机会。

进一步而言,分析人士强调,虽然餐饮旅游板块由于前期涨幅较大,因而在此前回调中承压较为明显。不过板块持续增长的内在逻辑并未发生改变。随着大盘和消费股调整,部分优质标的估值已回到短期低位,已具备良好的价格弹性。

短期仍有优势

从交易逻辑出发,此前国信证券就曾指出,通过对旅游板块过去十年走势进行复盘:2010年旅游板块开启独立行情,此后超额收益逐步发现并扩大,2014年-2015年达到高峰,2016年-2017年逐步消化估值压力后,2018年上半年,旅游板块整体上涨10%,再次领涨各行业。从子行业轮动来看,拉长时间轴,虽经济有起落,但高壁垒、可复

到5.63%,创下2018年以来最高月涨幅,背后推动力则是主题性活跃资金重归市场,壳资源、创投以及低价小市值股等题材短期内迅速积累人气。

市场人士表示,外部不确定性因素暂时缓和,市场风险偏好再度恢复,利于主题投资投资重新活跃。

“主题性活跃资金回归市场对整个市场是多大空。”新时代证券策略分析师樊继拓表示,股市的价值中枢是由未来现金流折现决定的,不过这个度量需要3年以上的时间,如果是短中期来看,由各类资金影响的配置意愿更为重要。主题活跃不一定意味着上市公司价值发生了很大的变化,但是意味着部分交易型资金的回归,对股市中枢的抬升是正面的。

但也有市场人士指出,由5G产业链衍生的投资机会将成为本轮反弹新的主线。从当前市场状况观察,行业内对于5G中长期趋势认同是全市场性质的,由此推动的行情中将存在巨大的博弈性。

短期展开反弹行情

“短期反弹行情有望就此展开,市场机会大于风险。”华鑫证券分析师汤峰3日收盘后表示。

不过有机构人士表示,“短期反弹虽然有望延续,但空间有限,追高有风险,年底还要小心”。

那么,对于投资者而言,该如何认识本轮反弹行情?市场中长期走势如何?

山西证券策略分析师麻文字表示,消息面偏暖,对短期A股形成一定的正向刺激。但是外围事件影响仅是当前经济下行的一部分因素,市场的“估值底”并非牢不可破,

短期展开反弹行情

“短期反弹行情有望就此展开,市场机会大于风险。”华鑫证券分析师汤峰3日收盘后表示。

不过有机构人士表示,“短期反弹虽然有望延续,但空间有限,追高有风险,年底还要小心”。

那么,对于投资者而言,该如何认识本轮反弹行情?市场中长期走势如何?

山西证券策略分析师麻文字表示,消息面偏暖,对短期A股形成一定的正向刺激。但是外围事件影响仅是当前经济下行的一部分因素,市场的“估值底”并非牢不可破,

压力缓解 家电板块修复行情可期

看,外销持续高涨,内销依旧疲软。数据显示,10月冰箱销量、内销、出口同比+4.9%、-2.6%、+17.0%,1月-10月累计同比-1.4%、-4.4%、+2.8%。分析人士表示,尽管“双11”企业备货拉动,10月内销依旧疲弱;当月出口增长延续9月强势表现,采购商应外围因素提前备货和欧美年底备货是主要驱动力。

从10月洗衣机数据来看,内销市场平稳,出口增速放缓。数据显示,10月洗衣机销量、内销、出口同比+2.1%、+2.2%、+2.0%,1月-10月同比+2.5%、+2.8%、+1.8%。分析人士表示,内销方面,“十一”黄金周高端产品销量猛增,海尔等在高端机市场持续发力。10月出口增速较8月和9月下月明显,采购商提前备货效应褪去或是主因。

全年票房料超预期

票房占月票房的比例超过45%。对此,国泰君安表示,考虑到2017年11月25日至12月31日合计实现票房56亿元,2018年全年票房仍有较大概率突破600亿,对应全年票房增速有望达到10%左右,好于市场预期。

此外,2018年前三季度SW传媒板块收入增长15.97%,略低于去年同期16.79%的增速,总体保持平稳。2018年前三季度归母净利润同比增速超过30%的公司36家,低于去年同期的55家;13家公司出现亏损,亏损比例8.6%,高于去年同期的5.3%,板块整体盈利能力有所下降。

与此同时,传媒板块三季度受累于负面事件效应,基金重仓规模明显下降。截至2018年第三季度,申万传媒板块对应基金重仓配置规模为205.84亿元,环比下降34.43%,同期基金重仓总规模为8333.71亿

向上态势明确 旅游股比较优势显现

信一级行业前列。

上周餐饮旅游板块涨幅1.02%,而沪深300指数同期涨幅为0.93%,不难发现,近期板块走势大体与盘面走势相若。不过,把时间拉长来看,年初至今,从整体涨跌幅来看,餐饮旅游板块即便出现了6.07%的跌幅,但相较而言,却是全部29个中信一级行业中跌幅相对较小的板块之一,仅次于银行板块的-4.27%,显著强于沪深300指数。

回顾今年以来餐饮旅游板块的表现,东方证券指出,餐饮旅游整体业绩保持较快增长,弱市中跑赢大盘,相对收益明显。免税等行业表现突出,主要由业绩驱动,但估值不升反降使得整体仍处于合理偏低水平;而其余景区等超跌子行业估值则已处于历史大底。展望明年,一方面,从过往经验来看,经济下行初期行业整体基本面表现相对较为稳健;另一方面,来自

□本报记者 牛仲逸

3日,三大股指跳空高开收阳,两市再现普涨格局。上证指数报收2654.8点,上涨2.57%,量能明显放大。创业板指数上涨3.26%。

分析人士指出,在周末消息面刺激下,市场风险偏好提升,主题投资活跃,同时蓝筹股重获长线资金青睐。12月在诸多短期因素支持下,市场将产生更多交易机会,主题与蓝筹都有望深度参与。

主题与蓝筹齐活跃

3日,沪深两市各主要指数全线飘红。值得一提的是上证50指数,自2449点以来,该指数表现相对弱势。3日则上涨2.47%,成份股中青岛海尔、贵州茅台、万华化学涨幅超6%,三安光电、华泰证券、南方航空等个股也有显著涨幅。

分析人士指出,作为重要的对冲工具,此次期指调整交易安排,蓝筹股实质受益。持有蓝筹股投资者,不必单一依靠降低头寸来化解市场风险。另外,券商板块也是此次期指调整交易安排的受益者。3日证券ETF放量上涨3.25%。

总的来看,“一直以来,A股缺乏有效、便捷的对冲工具,这也一定程度上限制了外资的投资热情。能够更便捷、以更低成本进行股指期货交易,有望吸引长期外资进入A股市场。这就意味着A股市场将迎来更多长期资金流入,对于市场情绪和券商经纪、两融业务都将是促进作用。”太平洋证券研究指出。

另一方面,11月份市场出现了一次明显的风格转换,中证1000指数领涨,涨幅达

□本报记者 吴玉华

昨日,两市普涨,申万一级家用电器指数上涨4.42%,涨幅居前,板块内日出东方涨停,青岛海尔、科沃斯涨幅超过7%,奥马电器、美的集团、金莱特涨幅超过5%。

对于家用电器板块,长江证券表示,虽然近期行业景气有所承压,但考虑到原材料及汇率冲击减缓、基数下行等因素,后市基本面向有望逐步趋稳,且在上半年空调较好表现驱动下,行业全年业绩表现仍有望优于年初悲观预期;站在当下时点,家电板块的核心逻辑并未发生实质性变化,家电蓝筹稳健业绩增长、优异资产质量及估值比较优势依旧存在。

板块压力缓解

从产业在线披露的10月冰箱数据来

全年票房料超预期

□本报记者 牛仲逸

3日,传媒板块(中信一级)上涨3.33%,板块内广博股份、华媒控股、人民网、广电网络涨停,此外,分众传媒、吉比特等个股涨幅也较为显著。

分析指出,当前传媒板块整体估值处于历史底部区间,中长期看,业绩增长确定性高且现金流状况良好的细分领域龙头公司迎来配置时点。

11月票房回暖

猫眼电影数据显示,2018年11月的总票房为37.3亿元,同比超过2017年11月的28.8亿元,也是自8月以来第一次月度票房超过2017年,环比超过拥有国庆档的10月。其中《毒液:致命守护者》成为2018年11月的票房冠军,贡献了17.5亿元的票房,综合

全年票房料超预期

□本报记者 黎旅嘉

昨日在盘面全面回升之际,餐饮旅游板块同样表现不俗。截至收盘,板块涨幅为3.43%,位列中信29个一级行业前列。

市场人士指出,此前回调令餐饮旅游板块整体估值明显回落,但板块长期成长逻辑其实并未发生实质改变,因而其在近期震荡中板块表现相对较为坚韧。不少机构认为,在消费升级背景下,行业良好的基本面带动盈利增长,结合自身所处的快速扩张周期,板块未来仍将有所表现。

相对收益明显

在昨日市场的全面回升中,板块方面亦出现全线上扬盛景。在这样的背景下,Wind数据显示,昨日中信餐饮旅游板块31只个股均出现不同程度上涨。截至收盘,餐饮旅游板块也以3.43%的涨幅,位列29个中