

风格切换期 热点一日游

基本面将成后市价值支撑点

□本报记者 吴玉华

昨日，两市震荡调整，上证指数下跌0.18%，收报3090.98点，深证成指下跌0.04%，收报9839.74点，创业板指上涨0.11%，收报1708.87点。整体而言，昨日市场中主线暂不明朗，板块分化风格切换仍在延续，上证指数3100点附近博弈情绪浓厚。

分析人士表示，前期在题材股的亮眼表现下，投资者情绪被调动，但在经历题材股连续回落后，投资思路也将趋于理性。目前市场进入震荡期，考虑到资金流入趋势仍未明显结束，交易活跃度依旧较高，建议震荡期以波段操作为主。

沪指3100点激烈博弈

昨日，两市震荡盘整，上证指数在行至3100点关口时展开了激烈争夺，昨日开盘，上证指数报3099.90点，而后开始上攻，盘中沪指最高触及3113.43点。但在主线不清，题材股表现不佳，权重股未出现明显上涨的情况下，指数开始震荡向下，最终收盘小幅下跌0.18%，报收3090.98点，收盘未能站上3100点。

在上证指数震荡盘整，3100点关口激烈博弈时，创业板指数冲高回落，盘中涨幅一度超过1%。分析人士表示，现阶段指数大幅上行或大幅回调的可能性都不大，市场没有明显的上涨主线，仅是反抽中的场内资金博弈，预计短期仍有反复。

从盘面上看，昨日两市表现分化，个股涨跌参半，涨停个股数相比前一交易日有明显的减少。在申万一级28个行业中，出现上涨的行业有18个，其中计算机、综合、国防军工行业涨幅居前，分别上涨1.95%、1.75%、1.55%；在下跌的10个行业中，食品饮料、钢铁、医药生物行业跌幅居前，分别

下跌1.47%、1.09%、0.60%。Wind概念板块中，操作系统国产化、核电、广电网、工业大麻等板块涨幅居前，涨幅均超过3%；而品牌龙头、仿制药、白酒指数跌幅居前。

而就成交量方面，昨日沪市成交额为3532.17亿元，深市成交额为4224.03亿元，两市合计成交额不足8000亿元，较前期连日上万亿的成交额有所下降，同时较前一交易日的8326.50亿元的成交额也有所下降。

分析人士表示，当前场外资金越来越少，由于没有主线板块的支撑，市场活跃度有所下降，行情涨跌主要以存量博弈为主。

针对后市，中信证券指出，A股已从增量资金驱动切换至存量资金博弈阶段，维持上证综指2800点至3200点区间震荡分化的判断，预计未来市场风格趋于均衡，具体的分化基准还要看业绩。

热点一日游

在市场进入存量资金博弈阶段的同时，主线不明、热点一日游的现象也阻碍着场外资金参与的热情。一市场人士对记者表示，在前期高点降低了仓位，等待回调时买入。从中长期视角看，前期指数短期涨幅较大，目前盘整时间或回调深度都是不够的，同时题材股的一日游行情也阻碍着市场出现好的加仓时机。

近几个交易日，市场并未出现深度调整，题材股也从前期的亮眼表现转变成为一日游行情，市场变化迅速。从3月15日上演涨停潮的上海本地股情况来看，在3月15日上演涨停潮后，上海本地股连续两个交易日调整，上海自贸区指数在3月15日上涨5.38%后，3月18日下跌0.46%，3月19日再度下跌0.19%，热度仅仅维持了一日。

而3月18日上演涨停潮的白酒板块热度也仅仅持续了一天，3月19日，白酒指数

下跌0.82%，板块内多数个股下跌。在市场震荡盘整之下，3月19日，大热的核电概念板块高开低走，早盘Wind核电指数最高上涨6.34%，但收盘涨幅为3.60%，热度未能维持一整天。兰石重装、沃尔核材、海陆重工、中国核建、中核科技开盘便一字板涨停，但中核科技、中国核建在不久后便涨停打开，收盘分别上涨7.07%和5.57%。

频繁出现的热点一日游行情对投资者心态也是一种考验，分析人士表示，当前盘面并没有持续性题材，短线赚钱效应实则有限。而如今的市場可谓是典型的情绪市，极端的情绪不仅体现在下跌中也体现在上涨上。

中银国际证券表示，当前市场进入风格切换期，投资者应更加关注基本面。进入三月后，随着经济数据和公司年报持续公布，预计市场将进入风格切换期。一方面，前期的政策利好较为密集，市场需要一定的时间进行消化；另一方面，在监管层严控配资入市的背景下，高风险偏好资金流入速率大概率放慢，阶段行情的β属性弱化，存量资金将更加关注个股的α属性，更加关注个股的业绩基本面。

中期市场依旧乐观

在市场热点持续性差，主线尚不明朗的当下，对于后市，也有不少机构认为中期行情依旧向好，但后市应更加注重基本面。

中银国际证券认为，对中期市场仍然保持偏乐观的态度，宽信用条件下市场上行风险大于下行风险。后续行情波动性仍将加大，大方向趋势继续向好，但节奏、结构面临切换，社融可持续性、盈利拐点、监管态度将是市场主要的博弈点，风险偏好提升最快的阶段已经过去，市场将迎来板块轮动。

两融余额站上8900亿元

融资客青睐医药生物板块

□本报记者 吴玉华

昨日，两市震荡调整，而在前一交易日，3月18日两市全面反弹。在这样的背景下，融资客在3月18日加仓明显，两市融资余额增加61.99亿元，融券余额增加6.92亿元，两融余额增加68.91亿元。分析人士表示，从资金面反映的情况看，在市场出现连续调整之际，两融余额并未出现显著减少，而在市场出现反弹后，两融余额则明显增加，表明了融资客看多做多的情绪并未改变，依旧较为乐观。

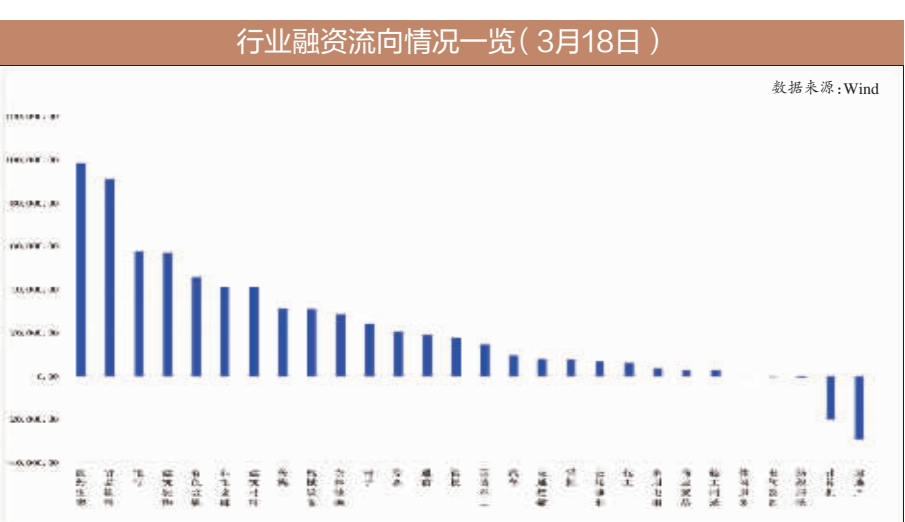
两融余额站上8900亿元

截至3月18日，Choice数据显示，沪市融资余额为5389.36亿元，较前一交易日增加40.09亿元，两融余额为5464.26亿元，较前一交易日增加45.63亿元；深市融资余额为3445.83亿元，较前一交易日增加21.90亿元，两融余额为3462.80亿元，较前一交易日增加23.28亿元；两市融资余额合计为8835.19亿元，较前一交易日增加61.99亿元，两融余额合计8927.06亿元，较前一交易日增加68.91亿元。

数据显示，两融余额在2018年8月2日跌破8900亿元之后，首度站上8900亿元，创七个多月以来的新高。同时3月18日两融余额的增加也是发生在连续两个交易日减少之后，并且增加额度超过两个交易日减少总额，表明了融资客做多市场热情仍足。

从近期两市融资余额来看，两市融资余额持续增长，2月份以来仅有4个交易日出现减少的情况，期间出现融资余额“十四连增”和“八连增”。分析人士表示，这一现象从一个侧面说明整体市场情绪仍然乐观，融资客加仓动力足。

对于后市，中原证券表示，今年在全球经济放缓国际油价上涨乏力的态势下，国内PPI下行趋势未变，投资端需求比较疲



弱，工业企业盈利增速难以回升，分子端难以接力成为市场持续上涨的驱动力，但考虑目前A股估值仍然处于历史较低分位，流动性会保持充裕，外资在持续流入，加上减税降费等各种政策利好提升风险偏好，大盘应仍有上涨空间。

医药生物受青睐

在融资客明显加仓的情况下，从3月18日融资余额的具体变化来看，Choice数据显示，在28个申万一级行业中，当日有融资

净买入情况的行业有23个，其中医药生物、食品饮料、银行行业的融资净买入额居前，净买入金额分别为9.82亿元、9.07亿元、5.74亿元；仅有5个行业出现融资净卖出情况，分别是房地产、计算机、纺织服装、电气设备、休闲服务行业，其中房地产、计算机行业融资客卖出金额较大，分别为2.93亿元、2.00亿元。

而在3月18日两市的反弹中，融资客对于蓝筹股较为集中的行业加仓明显。

对于融资客青睐的医药生物行业，东兴证券认为，目前医药行业估值仍处在30.8倍PE低位，具备估值修复空间，此前市场对政策的负面预期基本释放，结构性机会逐步涌现。受科创板消息影响，创新药、创新器械、创新药服务商等题材性较强及业绩估值高性价比的标的在近期表现突出。即将迎来2018年报、2019年一季度多发季，部分优质标的稳定高增长在业绩预告已经有所体现，结合近期年报、一季报的业绩表现，布局机会来临。

而对于融资客减仓的房地产板块，东方证券表示，房企进入业绩披露期，已披露的二线龙头业绩增长亮眼，业绩兑现使得板块受到关注。在当前市场风险偏好提升的情况下，布局一二线、销售规模高增长的房企更受青睐，推荐业绩确定性高增长，前期机构配置不多或减持的二梯队公司。

核电投资迎来黄金期

设备制造端受益明显

□本报记者 牛仲逸

在消息面刺激下，19日，通达信核电能板块上涨1.31%，板块内兰石重装、沃尔核材、海默科技、海陆重工等多只个股涨停，此外，中国核建、中广核技等个股涨幅也较为显著。分析人士指出，我国核电发电占比和世界水平相比还存在一定差距，有很大的增长空间，内生动力强劲，核电产业链上下游显现投资机遇，其中，设备制造端受益明显。

行业发展空间广阔

消息面上，根据《生态环境部关于2019年3月18日建设项目环境影响评价文件受理情况的公示(核与辐射)》附带的相关报告书，太平岭核电厂一期工程1号机组计划2019年6月实现核岛主体工程开工，2号机组与1号机组开工间隔10个月；漳州核电厂一期工程1号机组计划于2019年6月30日开工，2号机组与1号机组开工间隔10个月。

本次获批的太平岭核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资约412亿元人民币，漳州核电厂一期两台“华龙一号”核电机组工程总投资也超过400亿元人民币。

实际上，核电新机组的核准已停摆三年，2018年全年，包括田湾、阳江、三门AP1000、台山EPR等七台机组先后具备商业运行条件，保持密集投产态势，但仍未有新机组核准，空窗期已长达三年。

目前，我国核电装机及发电占比小，具有较大发展空间。根据《电力发展“十三五”规划》，“十三五”期间全国核电投产约3000万千瓦、开工3000万千瓦，2020年装机达到5800万千瓦。

华鑫证券分析师魏旭银表示，按照第三代核电单台电机组投资200亿元计算，新开工投资将达6000亿元。核电由于发电的稳定性，经济性和清洁环保等优点将成为替代“煤电”的最理想电源。未来五到十年我国将迎来核电投资的黄金期。

关注设备制造商

近期市场交易情绪高涨，市场热点持续时间比2018年时明显好转，在此背景下，该如何布局核电板块？

太平洋证券表示，近年来核电的不确定性已压低行业估值，随着形势的逐渐明朗，板块估值将逐渐回升。目前我国能源结构面临低碳化转型，随着第三代技术得到验证，核电新一轮发展周期有望到来。建议关注短周期设备、提前布局核废料处理的相关标的。

东兴证券分析师陆洲表示，核电设备国产化率高是我国核电产业链的主要特征，当前国产化率已达到85%以上，主泵、DCS、重要阀门等长期依赖进口的设备已逐步实现国产化。核电设备占总投资中比重约为50%，并且由于核设备制造资质的限制，已拥有核设备制造能力和市场业绩的厂商拥有非常强的护城河，表现为极高的市场占有率和非常高的利润率，核一级设备制造商毛利率通常可达40%以上。

“从时序角度，长周期主设备在项目开工（FCD）前较长时间就已启动招标，相应承包商受益时序最靠前，订单执行力最快体现在公司业绩上。”陆洲表示，核电新项目核准后，弹性最大、最先体现到业绩上的是国产化核电设备制造商，由于核电业务具有壁垒高、利润率高的特征，对制造商利润增厚效果显著。

军工板块后市仍有弹性

□本报记者 黎旅嘉

在昨日两市震荡调整中，前期强势品种有所趋弱。但国防军工板块却在这样的背景下走势坚挺，为不少投资者所注意。

年初以来，在持续的回升中，相较而言军工板块的表现显然不如其他板块，但其阶段涨幅也已超30%，表现同样不俗。分析人士指出，当前军工板块成长逻辑逐步兑现。从板块整体来看，考虑到目前板块估值仍处于历史低位，结合行业基本面，军工板块后市依旧具备估值修复条件。

板块走势强韧

昨日，两市主要指数中除创业板指外悉数收跌。在这样背景下，国防军工板块全天表现则相对强韧。截至收盘，板块1.57%的涨幅位列29个中信一级行业前列。

Wind数据显示，昨日国防军工板块61只股票中49只收涨。从这一表现来看，在昨日的盘面中已算得上“亮眼”。回顾年初以来军工板块的整体表现，在自年初以来的盘面回升中，相较部分成长属性较强的科技股而言，国防军工板块显然并未受到过多关注，但板块自年初以来升幅同样已超30%。

分析人士指出，军工板块良好的市场表现背后，板块的成长逻辑正逐步验证。

东吴证券表示，年初以来，军工板块涨幅较大，从标上看，涨幅居前的公司多为基本面较弱、符合“两船合并”、“军品定价改革”等主题的标的，可以看出此轮行情为游资驱动的主题性行情。而在整个资本市场持续活跃的情况下，未来基本面与估值能够匹配的公司有望补涨。

从上述逻辑出发，该机构持续看好2019年军工板块行情。根据对军工上市公司历史财务数据进行详细分析，验证历史数据是否能够反映行业景气度在五年计划中前低后高，以及军改结束后行业景气度恢复的观点，继而在此基础上判断2019年—2020年哪些上市公司报表能够继续验证行业的景气，以及会体现在哪些财务指标上。东吴证券表示，数据分析结果显示，产品距离最终使用方近的公司，以及下游应用领域广泛的公司（比如元器件厂商），其报表数据最能验证行业景气。

后市仍有空间

国盛证券指出，首先，2019年军工逆周期属性凸显。其次，从行业景气角度来看，2019年航空航天、信息化将迎来新的景气周期，基本面有望获得明显改善。最后，风险偏好变化也是影响军工短期行情的关键因素。而近期风险偏好的快速提升，同样有望进一步驱动后市军工板块行情。

受益于军改落地，以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。军工板块业绩兑现、估值不断趋向合理有望令军工股重获资金青睐。在板块基本面向好以及利好政策驱动之下，后市板块演绎仍有空间。

针对后市，民生证券指出，截至上周，110家军工上市公司中共有86家披露2018年年报或业绩快报，披露率为78.2%。剔除大幅商誉减值个股后，板块整体归母净利润增长15.5%。消息面上，3月14日，中船集团与中国重工高层领导会面，就加强交流与扩大合作达成共识，至此南北船合并预期进一步升温，船舶板块有望成为近期投资热点。整体来看，2019年，国防军工行业比较优势显著，“成长+改革”的逻辑不变。在这样的背景下，建议投资者关注受益于军品定价机制改革的总装企业、估值优势明显且业绩稳定增长的核心配套企业以及具有核心技术优势的民参军企业。