

周期股爆发 经济回暖重构投资逻辑

□本报记者 牛仲逸

8日,上证指数冲高回落,下跌0.05%,收报3244.81点,创业板指数下跌2.12%。盘面上,化工、有色、水泥等周期品种上演涨停潮,科技品种调整态势明显。

分析人士指出,3月PMI数据超预期反弹,市场预期明显转变,4月投资逻辑或围绕复苏展开。受需求预期刺激,周期品种将成为后市行情主要动力。

周期品种爆发

“今天我们都是化工人!”8日收盘后,有投资者在某股票论坛表示。周末消息面经过发酵,化工板块成为8日两市最强风口,龙头股浙江龙盛缩量涨停,该股自3月22日以来,累计涨幅超120%。

在化工板块带动下,周期品种全面爆发。8日,仅9个申万一级行业上涨。其中,钢铁、化工、建筑材料、采掘、有色金属涨幅居前,分别为4.2%、3.89%、3.3%、1.42%、1.24%。

“化工板块大涨只是周期品种崛起的情緒导火索。”一市场人士向中国证券报记者表示,周期的爆发主要源于经济复苏预期,而近期一些经济数据好于预期则强化了这一逻辑。一方面,3月制造业PMI为50.5%,比上月大幅上升1.3个百分点,重新回到枯荣线上方。一些中观高频数据也在走好,比如发电集团耗煤量、线上家电销售等;另一方面,政策上逐步进入落实和见效阶段,比如宽信用已经带来贷款利率一定程度的下降,减税降费已经落实,很快会对企业盈利端产生提振。

国家统计局数据显示,2019年3月中国制造业PMI为50.5%,前值49.2%;非制造业

商务活动指数为54.8%,前值54.3%。

对此,招商证券宏观研究谢亚轩团队指出,制造业PMI自2018年12月以来连续3个月低于临界点,2019年3月回升至临界点以上,这与PPI增速阶段性企稳、规模以上工业企业利润增速基本见底一致。

该团队进一步表示,PPI增速见底的信号进一步明确:3月制造业主要原材料购进价格指数升至53.3%(前值51.9%);出厂价格指数升至51.5%(前值48.5%),重返临界值以上。

中泰证券有色行业分析师谢鸿鹤表示,3月PMI超预期,即便后续有波动,但经济最悲观的预期阶段也已经彻底过去,市场预期明显转变,周期品投资讲究需求定方向,这一预期变化很重要——4月投资逻辑或将继续围绕复苏展开。

“四月决断”看什么

除了“春季躁动”,A股市场还有“四月决断”一说。

4月之前基本面数据不太明朗,市场往往受到政策或事件的影响,而年初流动性通常较充裕、投资者风险偏好高,故常常出现春季躁动。进入4月份,全年投资的逻辑脉络基本能够看清楚,因此,在4月投资者可以对行情做出更明确的判断。

回顾2011年至今,A股往往在4月选择方向,2011年、2014年、2016年、2017年、2018年4月股市转向下跌,2012年4月股市短期上涨后5月转向下跌,2013年、2015年4月股市进一步上涨。

那么四月决断靠什么?

国信证券策略分析师燕翔表示,“四月决断”的核心是“宽信用”能否持续,以及“基本面拐点”年内能否到来。

“当下的关键问题就是‘宽信用’的这个势头能否持续,如果可以,那么无论是逻辑推演还是历史数据都预示着后续宏观经济大概率会开始好转,上市公司的‘基本面拐点’出现可以预期。当然,如果‘宽信用’的逻辑最终被数据证伪,就需要对未来公司基本面和市场的风险提高警惕。”燕翔分析称。

回到二级市场,“四月决断”与当下市场投资逻辑切换遥相呼应。应该说这个逻辑切换是从3月8日开始:之前领涨的券商、创业板、养殖等板块出现调整,地产、消费、周期等板块表现强势。市场正在尝试逻辑切换,从抬升估值(券商、成长)切换到业绩兑现(地产链、食品饮料)。

新时代证券策略分析师樊继拓表示,虽然3月的PMI、地产销量等数据依然不错,但是目前到底是季节性回升,还是趋势回升,依然存在很大的分歧。这里依然需要耐心,等待更明确和安全的信号。

关注两主线

本轮反弹,成长、消费、周期板块先后发力,市场主题投资精彩纷呈。那么,当下投资者该如何布局?

首创证券策略分析师王剑辉表示,当前建议均衡配置,保持通信(5G)、计算机、电子元器件、国防军工、券商板块的仓位,同时在4月加配基本面确定性较强的建筑、地产板块以及食品饮料与家电等大消费板块,短期内关注以化工为代表的周期板块估值修复行情。一方面,随着货币政策持续宽松,市场利率下行中整个成长板块将会更加受益。同时,科创板映射引起的行业估值共振以及混改主题,将使得通信、计算机、电子元器件、国

基本面向好 钢铁股受青睐

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市回调,在这样的背景下,以钢铁为代表的周期板块表现强势。

分析人士表示,钢铁股的供需格局稳健、低估值、高分红这三大属性使其在当下市场中将继续获得青睐。此外,随着利好预期的不断释放,叠加钢铁行业旺季的到来,资产端有望形成较为明显的共振机会,后市不乏交易机会。

基本面向好

Wind数据显示,昨日中信钢铁板块涨幅为3.74%,仅次于基础化工板块。

分析人士表示,在流动性催生的本轮行情中,板块间涨跌无疑与资金流向间存在千丝万缕的联系。Wind数据显示,近5个

交易日,在28个申万一级行业中出现主力资金净流入的板块仅有3个,这其中就有钢铁板块。而在两市主力资金再现净流出背景下,这从一个侧面反映出资金对钢铁板块的看好。

方正证券表示,一方面,3月制造业PMI环比上行1.3%,目前为50.5,近三月首次回到荣枯线以上。建筑业PMI大幅上行2.5%,达到61.7%;2019年一季度地方债放债1.4万亿元,去年同期仅为2195亿元,叠加1月-2月基础设施建设固定资产投资速上行,房地产投资及新开工面积同比上升,4月1日降税政策落地远期利好制造业,下游悲观预期有所改善。另一方面,1月-2月土地购置面积同环比均出现超过30%的下行,商品房销售房地产下行趋势较难出现根本改善。不过,目前钢铁行业

平均估值仍然处于历史低位,低估值标的存在波段反弹机会。

从上述逻辑来看,该机构认为,目前行业下游悲观预期出现一定改善,但由于房地产下行趋势仍难逆转,行业尚不具备反转走势条件;然而由于制造业、基建投资均出现利好,板块或随经济预期改善出现短期反弹走势。

不乏交易机会

国盛证券表示,Myspic综合钢价指数为146.91点,周环比上涨1.17%。上周钢材产量继续增加,需求仍处高位,供需两端仍在博弈,但市场情绪在期货价格拉涨带动下有所转暖,增值税率改革后,终端成交量开始扩张,现货价格也稳步上涨。从供给侧来看,唐山地区部分高炉仍在复产,但轧钢

防军工板块全年获得较强的市场热度。另一方面,随着市场转好而在一季度出现业绩显著转好的券商板块,受益于基建投资稳步回升需求增强的建筑板块,受益于融资成本降低、一二线城市销售数据回暖的地产、家电消费链,以及年报超出市场预期、外资青睐的白酒板块,将在4月由于业绩确定性强而表现良好。

中信建投策略研究表示,在行业配置中,建议投资者沿着信用宽松利率下降和汇率升值方向来配置,关注化工产品涨价带来的化工行业的行情。在利率下降和经济复苏的背景下,房地产市场成交量回升,地产行业融资成本下降,估值水平低,成为本阶段最占优的行业。地产竣工产业链上的家电也将持续受益。其次,利率下降,成长股仍然占优。在汇率升值的方向,外资持续回流,地产、金融、家电、白酒等价值龙头也值得关注。由于市场持续上行,券商板块是整个牛市的主线。因此,建议投资者继续全面提升仓位,持有成长股的同时,加配券商、地产、家电等蓝筹板块,把握化工产品涨价带来的周期品机会。

民生证券策略分析师杨柳表示,综合考虑行业基本面催化、年初以来涨幅、估值吸引力、北上资金增持潜力等因素,建议关注银行、建筑、石化、机械、汽车行业。银行业资产规模增速和净息差均有触底回升迹象;建筑行业受益于基建增速回暖和“一带一路”峰会主题催化;石油石化行业受益于油价提升带来的勘探利润显著改善和资本开支加速增长;机械行业受益于工程机械销量快速增长及制造业景气度提升拉动制造业产业链需求增长;汽车行业受益于渠道库存快速去化和销售数据下行促使刺激政策发力。

厂基本全部恢复生产,大概率复产的高炉开始逐步向达产迈进,预计后期产量仍会继续增长,但幅度应逐步缩小。需求端目前成交指标看仍在高位运行,旺季特征依旧明显,而近期在供给与需求双向增加的博弈下钢价的涨与跌多会继续在两者力量的拉扯中上下波动,但近期预计钢价受成本端推升、需求支撑及期货拉涨下可继续维持震荡偏强运行。

从交易的角度来看,中泰证券强调,由于利率偏低,地产销售虽有小幅负增长,但仍处于存量状态。配合库存偏低,投资仍可维持5%以上韧性。叠加基建回暖,2019年需求无需过度担忧。而节后统计的钢铁产量库存情况,显示实际需求依然强劲。即使钢产量增速在如此高的情况下,钢价仍可维持较高水平。

柳钢股份尾盘涨停

□本报记者 黎旅嘉

沉寂一段时间后,昨日柳钢股份出现强劲表现,全天高开高走。截至收盘,该股收报8.91元,上涨10.00%。全天成交8.72亿元,换手率为4.01%。Wind数据显示,昨日该股净流入主力资金1.05亿元。

从板块整体来看,在昨日两市整体的弱势中,以钢铁为代表的周期板块整体表现强势。截至收盘,钢铁板块中,包括柳钢股份在内的5只个股涨停,表现已属强势。

国信证券的研报显示,2018年,柳钢股份实现产铁1215万吨、钢1308万吨、型材765万吨,同比分别增长5.65%、

CBD概念催化 下游市场想象空间

□本报记者 叶涛

A股工业大麻旋风还在延续。截至4月8日收盘,诚志股份最近20个交易日累计上涨153.33%,华仁药业上涨93.82%,尔康制药、顺灏股份、紫鑫药业涨幅均在80%以上。此外,wind工业大麻指数近一个月累计涨幅达到42.77%,远超同期大盘表现。

机构人士认为,我国CBD(大麻二酚)处于发展初期,下游应用市场还未打开,近期国内企业纷纷布局工业大麻、催化下游市场想象空间。

新兴行业受瞩目

东兴证券分析称,部分A股企业公布参与工业大麻产业并获得许可的公告陆续发布,吸引大量趋势投资者,进一步推进了工业大麻板块的上涨。

相关信息显示,2018年7月在美国纳斯达克IPO的国际工业大麻巨头Tilray上市三个月内,股价涨幅达12倍。其他大麻概念标的均表现突出,CRONOS自2018年10月以来最大涨幅近3倍。根据预测,2029年全球大麻市场规模可高达1300亿美元,2021年前大麻花叶都不会出现供应过剩。

国金证券分析师认为,短期内,工业大麻行业仍处在概念导入期,以主题性投资机会为主,在相关上市公司的收入与利润端短期内较难体现。中期来看,伴随国内政策的边际变化,以及相关产品的新应用场景出现,在催化股价表现的同时,企业收入及毛利会受产品落地的影响开始部分兑现。

投资空间广阔

在我国,工业大麻尚处发展初期,下游市场未来想象空间大。

我国对工业大麻监管严格,种植、加工许可证资源稀缺,目前我国拥有工业大麻种植许可的企业超30家,获得花叶加工许可的企业仅有4家。云南(2010年)、黑龙江(2017年)已获种植许可,吉林将成为我国第三个开放工业大麻种植地省。产业政策方面,全球各政府均积极推动。国内方面,目前黑龙江、云南、吉林政府均已着手出台相关政策。

我国工业大麻产业在全球产业链中占据重要地位。2017年,国内工业大麻产值约为75亿元,超过全球产值的三分之一。据估计,2020年,国内工业大麻总产值将达到约105亿元。兴业证券进一步指出,CBD化妆品在美妆市场和医药领域中的潜力有待挖掘。近年来,中日韩美妆市场消费需求显著提高。考虑到美妆市场对添加自然精华类的美妆产品具有较高的偏好,CBD化妆品厂商有机会切入该市场进行扩张。与此同时,CBD在医药领域常常被用作治疗和缓解神经性疾病、心血管疾病、炎症、神经性疼痛等高发于老年人群体的疾病。据估计,10年内中、日、韩地区老年群体将达到2.75亿人。可以预计,CBD在医药领域具有较大发展空间。

压力渐增 资金分化

□本报记者 黎旅嘉

昨日两市主要指数回调。与之相应的是,两市主力资金继续呈现净流出态势,且较此前一交易日大幅攀升。而值得一提的是,在清明假期前最后一个交易日两融余额却继续呈现上升之势。可见在当下指数行至重要阻力位后资金分歧有所显现。

分析人士指出,一方面,在此前两市重拾升势过后,市场热度由于盘面的回升确实出现了较大程度的改善,但由于指数短期录得较大涨幅,渐露疲态。因而无论是安全性还是从兑现部分收益的角度来看,盘面都已积聚较大压力。从两市主力资金和场外两融资金动向所共同反映出的资金整体对盘面的预期来看,虽然盘面中长期向好的趋势依旧未变,但短期投资者也还是需要警惕盘面可能的回调。

资金分化

昨日,沪指下跌0.05%,报3244.81点,成交额5064.31亿元。深成指下跌0.61%,报10351.87点,成交额5606.05亿元。创业板下跌2.12%,报1739.66点。

Wind数据显示,4月8日两市主力资金净流出金额较此前一日显著扩大,达609.50亿元。不过从两融余额方面的数据来看,又是另一番情形。清明假期前最后一个交易日两融余额却继续呈现上升之势,最新报9466.51亿元,场内外资金的分歧有所显现。

从盘面来看,一方面,此前盘面的连升确实已使此前两市调整过程中积累的谨慎情绪快速消退。但另一方面,近四个交易日两市净流出金额却一直维持百亿元以上,且整体出现攀高之势。不过从两融数据反映出场外资金对市场的看法来看,对于后市市场外资金整体依旧较为积极。分析人士表示,从场内外资金的上述动向来看,既反映出伴随着此前盘面短期快速回升,投资者情绪的整体改善;但净流出态势的持续同样也反映出部分资金对于市场短期走向的不确定。

从资金在板块方面的进出而言,Wind数据显示,近5个交易日,28个申万一级行业主力资金净流入的达到了25个。净流出金额居前的计算机、电子、医药生物板块近5个交易日净流出金额都在百亿元以上;相较之下,同期主力资金净流入的板块则只有3个。相较之下,从融资加仓的力度来看,杠杆资金相对更为看好后市;最新数据显示,上周获得融资加仓的板块达到23个,包括化工、计算机在内的4个板块融资净买入额超过20亿元。可见,针对后市分歧有所显化的背景下,各路资金针对后市可能的演绎方向同样也出现了较大分歧。

无需过度担忧

近期两市净流出态势表明,随着行情向上,市场已累积了一定的获利压力,因而后市净流出规模和净流出持续时间都值得投资者进一步注意。不过,从两融数据所反映出的市场情绪的整体改善来看,针对后市投资者亦无需过度担心。

分析人士指出,通过本轮行情的观察,不难发现,场内主力资金资金的短期行为或多或少都带有“顺水推舟”的意味,因而其具备的行情前瞻意义事实上较为有限;而从较为敏感的杠杆资金持续加仓的动向来看,当前市场中多方还是占据着显著优势。

针对后市,中银国际证券表示,随着利好的逐步释放,以及A股横向仍具有估值优势,加之增量资金入场、逆周期政策引导,A股仍具有中期配置价值。该机构强调,随着4月MSCI配置资金的流入,对于权益市场流动性投资者依旧可保持乐观,当前市场环境下权益资产依然积极可为。

南向资金持续流入 恒指站上30000点

□本报记者 周璐璐

4月8日,港股三大指数早盘全线高开,盘中走势略有震荡,午后企稳回升。截至全天收盘,恒生指数(以下简称“恒指”)涨0.47%,报30077.15点;恒生中国企业指数涨0.87%,报11793.65点;恒生香港中资企业指数涨0.17%,报4737.07点。

恒指收盘站上30000点,这也是自2018年6月15日以来首次收于30000点这一关键点位之上。分析机构表示,港股通南向资金持续净流入、市场投资情绪回归港股等因素将支撑港股后市走高,并有望挑战35000点关口。

南向资金连续五周净流入

经历3月份的震荡整固后,恒指在4

月初呈现出持续攀升的走势。在4月份前5个交易日中,仅有1个交易日微跌0.17%,其余全部上涨;5个交易日累计上涨3.53%。

4月份以来,恒生十一大行业板块几近全线上涨。其中有六个板块跑赢恒指,分别是原材料板块(上涨8.22%)、工业板块(上涨5.16%)、消费者服务板块(上涨4.71%)、消费品制造板块(上涨4.37%)、金融板块(上涨4.31%)和资讯科技板块(上涨4.05%)。

在恒指持续攀升的同时,港股通南向资金也在加速回流港股。港股通资金流向数据显示,南向资金在2019年初连续两周净流出后便在小幅净流出和小幅净流入之间波动;进入3月份,南向资金回暖趋势明显,自3月8日当周起至今,南向

资金连续五周净流入,五周累计净流入221.08亿元。

港股通资金的走向一直被视为市场走势的风向标。市场分析人士表示,随着近期港股通南向资金持续净流入,在走势较为理性的港股市场,优质蓝筹股将获得投资者关注。

机构仍看涨

展望后市,分析机构普遍预计,在港股通南向资金持续净流入、市场投资情绪回归港股等因素支撑下,恒指有望继续向上运行。

投资管理公司景顺驻香港投资总监袁国强表示:“当A股的估值升至不合理水平时,投资者会考虑将资金从A股转投H股。”随着A股市场走高,AH股溢价明显

的时候,港股性价比也随之凸显,估值更低的港股在此阶段更容易吸引南向资金的回流。

北京和聚投资首席策略师黄毅认为,本轮市场上涨从根本上是对去年悲观情绪的修复,核心催化剂来自于政策层面的变化。黄毅表示:“从市场自身而言,当前已经可以看到修正的力量,部分优质标的股票价格已经创新高。这是市场有效性所在,也是未来的长期方向。”他认为,具有持续价值创造能力、高净资产收益率和低市盈率的标的值得关注。

中民证券(香港)研究部董事黄伟豪表示,目前市场气氛持续向好,预料恒指在30000点附近企稳后仍有上行空间;短期内可上看30400点,向下则在29800点附近有支撑。