

分化不改多头格局 两融余额连创新高

两市主力资金 延续净流出态势

□本报记者 黎旅嘉

上周五,沪指收涨0.63%,全周涨幅2.58%。整体来看,近几个交易日,两市在短暂回调后再度回升,表明谨慎情绪在内外因素改善背景下有所好转,场内做多气氛并未消退。

分析人士指出,在上周震荡过后,市场中累积的悲观情绪加速释放,场外资金参与热情再度升温。不过由于盘面仍处于压力位置,位于锁定收益方面要求,市场在突破压力位前整体上升空间依旧有限。当下时点投资者仍需做好仓位控制。

做多动能再现

上周两市升势延续,虽然期间行情有所震荡,但从上周五盘面企稳回升看,在持续回升背景下,市场情绪方面并未出现明显走弱,资金做多意愿依旧高涨。不过,值得注意的是,上周五两市主力资金净流出金额仍有38.49亿元。

分析人士表示,从场内资金动向来看,既反映出伴随着盘面再度回升,投资者情绪有一定程度改善;而净流出态势的持续同样也反映部分资金对市场短期走向较不确定。

从近5个交易日资金在板块方面进出看,28个申万一级行业中仅银行和家用电器这两个板块出现主力资金净流入,而包括生物医药、化工在内的其余26个板块均呈现出主力资金净流出。这其中,净流出居前的生物医药、化工板块近5个交易日净流出金额均超百亿元。

市场人士指出,从近期盘面反映的情况看,盘整过后,此前伴随着谨慎情绪缓解,投资者做多情绪有所回温。不过,仍需注意的是盘面净流出态势并未改观。后期投资者仍需注意资金在盘面整体及板块上的动向。

后市谨慎乐观

上周五两市重整旗鼓和净流出规模的缩小反映此前市场累积的获利压力有所释放,因而后市净流出规模能否继续缩小,值得投资者进一步注意。不过,从上周五盘面上的情绪整体改善来看,针对后市投资者亦无需过度担心。

的确,此前东吴证券就曾指出,回顾本轮市场反弹,发生在宏观经济下行而流动性改善的宏观环境之下。如果后续经济出现持续改善,这意味着市场的后续驱动因素中,流动性逻辑或被削弱,而企业盈利逻辑或被加强。因而随着后期经济改善,将增强本轮牛市的韧性,市场回归基本面,将呈现震荡上行的走势,价值和成长双轮驱动。

从上述逻辑出发,投资者不妨把关注点从市场的短期波动中转移出来,立足中长期视野进行配置。针对后市,万联证券表示,整体来看,压制A股市场的核心因素化解之后,A股市场风险偏好将会得到显著提升。在外资的持续净流入的推动下,A股有望从牛市初期进入牛市的第二阶段,即市场仍将处在增量资金博弈的状态。A股4月中旬到6月份季节性调整的前提条件,即资金的存量博弈或者减量博弈的条件被打破。

从A股的历史上看,仅仅依靠估值的扩张,市场向上的空间和持续性都相对有限。企业盈利端也就是分子端的改善,是市场持续上涨的重要前提。随着3月份经济数据的公布,分子端改善的预期快速提升,未来市场进一步向上的动力,从估值转向业绩。虽然对未来市场的表现比较看好,但市场未来运行的路径很可能是进二退一的节奏。

Wind数据显示,28个申万一级行业中,4月18日共有16个板块获得融资净流入,占比刚刚过半,其中融资净买入额居前的板块分别是通信、房地产、电子,具体规模为5.13亿元、5.00亿元、4.82亿元;而当天融资偿还额居前的板块则是非银金融、汽车、医药生物、传媒板块,金额均在1亿元以上,分别为2.47亿元、2.24亿元、1.74亿元和1.71亿元。

在国联证券看来,近期市场在创出年内新高3288.45点后剧烈震荡,政策回暖迹象明显,扶持民企、引入场外资金政策持续出台,超预期的经济数据也提振了市场的信心,当前股指快速上涨后估值基本合理,金融、地产等蓝筹板块估值仍在低位,分红率高对场外中长线资金仍有吸引力,增量资金也会进一步寻找新的绩优成长个股。

整体情绪偏暖格局下,行业板块融资表现却呈现出冷暖不均、冰火两重天的分化格局。

行业融资分化

整体情绪偏暖格局下,行业板块融资表现却呈现出冷暖不均、冰火两重天的分化格局。

年内部分汽车股行情一览

在配置策略方面,招商证券行业研究表示,基于一季报前瞻数据,可从以下四条主线去筛选个股。主线一:一季度有望取得较高增长的个股;主线二:质地优秀、估值修复空间大、长期投资者可逐步布局的弹性品种;主线三:基建、房地产投资回暖,上半年重卡景气度无虞,推荐重卡产业链;主线四:深度布局智能电动汽车。

证券代码	证券简称	收盘价(元)	流通市值(亿元)	年内涨幅(%)	涨停天数
600081.SH	东风科技	18.15	19.92	151.04	1
601777.SH	力帆股份	9.06	58.30	137.80	9
000957.SZ	中通客车	10.27	36.52	130.79	1
000996.SZ	中国中期	18.96	52.69	126.79	3
001696.SZ	宗申动力	9.69	65.53	122.25	4
000550.SZ	江铃汽车	27.56	45.27	115.99	1
000678.SZ	襄阳轴承	10.60	23.06	112.00	0
000927.SZ	一汽夏利	6.16	32.05	95.56	1
600006.SH	东风汽车	7.03	56.10	95.28	0
601633.SH	长城汽车	10.55	96.29	88.39	1
000800.SH	一汽轿车	12.22	93.42	84.59	1
002607.SZ	中公教育	12.60	73.29	84.20	1
000951.SZ	中国重汽	20.41	48.53	83.21	1
000388.SZ	潍柴动力	13.78	574.48	78.96	1
600523.SH	贵航股份	16.44	31.30	72.69	2

数据来源:Wind

复苏预期下 四维度掘金汽车板块

□本报记者 牛仲逸

4月19日,汽车板块涨幅显著,板块内星宇股份、亚星客车等多只个股涨停,此外,万向钱潮、宇通客车等个股涨幅也较为显著。

机构人士指出,2019年将是乘用车的复苏之年,增值税下调助力复苏节奏,若后期进一步出台多举措刺激汽车消费的政策,将有望进一步加速复苏。站在目前时点,汽车板块仍有上涨空间。

行业复苏初露端倪

据中汽协数据,3月国内汽车销量252万辆,同比虽然下降5.2%,但降幅较2月已大幅收窄8.6个百分点,增速拐点向上。而根据各车企披露的3月产销数据,部分龙头企业如长城、吉利等,3月销量已先于行业恢复至正增长。

值得注意的是,新能源汽车延续良好增长势头,A0/A级乘用车表现突出。3月新能源汽车销售12.6万辆,同比增长85.4%,其中乘用车同比增长92.6%,商用车同比增长16.1%。根据乘联会数据,2019年3月纯电动乘用车A00、A0、A级分别增长-18%、461%、392%,A级车成为销量主力,增长强劲,政策引导与市场需求驱动下产品升级

效果突出。

对于行业整体趋势,中银国际证券行业研究指出,2019年4月1日起增值税率下调,预计二季度汽车销量有望持续改善,去年下半年及今年上半年基数较低,预计后续销量将有持续的上佳表现。一季度基建项目集中开工,与环保升级共同推动重卡销量持续位于高位,经济体量增加、部分省市皮卡解禁、国三车加速淘汰等推动轻卡和微卡取得良好增长,货车同比实现增长。客车由于新能源汽车补贴政策变动部分车企冲量,一季度销量实现增长。

结构性机会突出

进入4月份,汽车板块关注度逐渐升温,部分个股短期内涨幅显著。当前驱动板块上涨的逻辑有哪些?板块又该如何配置?

天风证券表示,板块上行主要逻辑有以下四点:一是滞涨;二是基本面拐点临近;三是产业资本开始进场;最后是资产重组启动。

该机构进一步强调,2019年是汽车景气周期从去库存转向加库存的拐点年。当前是汽车板块的新一轮起涨点,核心原因是汽车板块绝对估值低,临近景气拐点,预计现在就是价值回归的

美股上周下跌 市场聚焦重磅财报表现

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普500指数收于2905.03点,周度下跌0.08%,而此前一周则上涨0.51%。截至目前,该指数自美国2016年11月选举以来上涨了35.78%,在历史最长牛市期间上涨329%,目前距离历史收盘高点仅差0.80%。

标普十一大板块上周涨跌互现。其中有六个板块实现上涨,工业板块表现最好,上周上涨1.33%,今年以来上涨21.68%;信息技术板块紧随其后,上周涨1.32%;金融板块上周涨0.67%,已连续四周上涨;消费品板块和非必须消费品板块上周分别涨0.96%、0.83%,今年以来分别涨12.16%、20.79%。上周医疗保健板块表现最差,周度下跌4.39%,成为今年以来唯一下跌的行业板块(今年以来跌幅为0.75%);房地产板块表现也不佳,上周下跌3.21%,今年以来上涨

14.3%。

美股企业2019年一季度财报季已经拉开序幕。在截至目前发布季度业绩预告的77家企业中有58家盈利超预期且营收达到预期。上周,市场对该季度美股企业盈利预期有所上升,但预期值仍自2018年年底以来下降了7.1%。市场预计,2019年一季度美股企业盈利将环比增长5.2%,相比2018年第三季度的历史高点将下降11.0%。

本周将有157家美股企业发布一季报。其中,科技类企业(推特、威瑞森、美国电话电报公司、脸书、亚马逊、英特尔、微软)、制造业企业(卡特彼勒、福特汽车、3M工业集团)以及能源业企业(雪佛龙、埃克森美孚)等重磅财报将陆续公布。

上周,全球多个主要经济体发布了重磅经济数据。据中国国家统计局公布数据,中国2019年一季度GDP同比增长6.4%,与上一季度

持平,超出6.3%的预期;3月规模以上工业增加值同比增加8.5%,超出5.9%的预期。德国4月制造业PMI指数为44.5%,连续第四个月下跌;服务业PMI指数为55.6%。德国将其2019年的经济增长预测值从1月份预期的1.0%降至0.5%,并预计2020年的经济增速将从之前的1.8%降至1.5%。美国方面,美国3月工业产出环比下降0.1%,而预期为增长0.3%;4月NAHB房产市场指数从3月份的62升至63,符合市场预期;3月零售销售环比增长1.6%,除汽车外的3月零售销售环比增长1.2%,均超出市场预期;4月13日当周首次申请失业救济金人数为19.2万人,少于预期的20.5万人,创自1969年9月以来人数新低。另外,4月12日当周EIA原油库存减少了140万桶,此前预期为156万桶的增长。

本周的重磅经济数据发布时间安排如下:周一美国3月成屋销售总数年化数据将率先出

炉,周二美国2月FHFA房价指数、3月新屋销售数据将陆续发布,周三将发布4月19日当周MBA抵押贷款申请活动指数以及4月19日当周EIA原油库存数据,周四将发布4月20日当周美国首次申请失业救济金人数以及美国3月耐用品订单数据,周五则将公布美国2019年一季度GDP数据。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,本报记者周璐璐编译)



建设具有全球竞争力的世界一流综合性电力上市公司

——国电电力发展股份有限公司2018年度网络业绩说明会精彩回放

国电电力总经理、党委副书记冯树臣致辞 尊敬的各位投资者、各位网友:

大家上午好! 欢迎参加国电电力2018年度网络业绩说明会。

2018年,国电电力在董事会的坚强领导下,扎实推进“斗大工程”,生产经营和改革发展取得明显成效。在燃料、资金成本大幅增加的不利形势下,火电板块全力挖潜提效,新能源、水电、煤炭板块有效发挥效益支撑作用。2018年全年,公司累计完成发电量2132.21亿千瓦时,实现营业收入654.90亿元。截至2018年底,公司控股装机容量达到5530.59万千瓦,其中60万千瓦及以上火电容量占火电装机比例达到63.13%,清洁能源装机占比达到37.29%。

今天,我们非常高兴通过网络互动的方式与各位投资者、各位网友进行交流,对公司2018年度业绩予以说明,对大家普遍关注的问题予以回答。



嘉宾名单: 国电电力总经理、党委副书记 冯树臣, 国电电力党委委员、总会计师、工会主席 姜洪源

1.请介绍一下国电电力截至2018年末装机容量及结构情况。

答:截至2018年12月31日,公司控股装机容量5530.59万千瓦,同比增加308.1万千瓦。其中,火电3491.2万千瓦,水电1431.38万千瓦,风电586.81万千瓦,太阳能光伏21.2万千瓦。2018年,公司新投产控股装机容量332.4万千瓦,其中火电256.2万千瓦,水电54.1万千瓦,风电22.1万千瓦;关停火电控股装机容量27万千瓦。

2.2018年公司发电量同比变化情况如何,其中火电、水电、风

电、光伏都是怎样的情况?

答:2018年,公司累计完成发电量2132.21亿千瓦时,上网电量2029.26亿千瓦时,较同期分别增长了5.50%和5.44%。平均上网电价337.64元/千千瓦时,较同期增加7.58元/千千瓦时。其中:火电企业累计完成发电量1488.53亿千瓦时,同比增加3.19%;水电企业累计完成发电量508.41亿千瓦时,同比增长9.62%;风电企业累计完成发电量132.2亿千瓦时,同比增长18.51%;光伏企业累计完成发电量3.07亿千瓦时,同比减少2.50%。

3.请公司介绍一下2018年利用小时完成情况,其中火电、水电、风电、光伏发电各多少? 同比情况如何? 与全国平均水平相比如何?

答:2018年公司平均利用小时完成4058小时,同比上升86小时,高于全国平均水平196小时,其中:火电完成4556小时,同比上升86小时,高于全国平均水平195小时;水电完成3644小时,同比上升126小时,高于全国平均水平31小时;风电完成2309小时,同比上升176小时,高于全国平均水平214小时;光伏完成1519小时,同比上升26小时,高于全国平均水平307小时。

4.请介绍一下2018年投资完成情况。

答:公司2018年投资完成(基建和前期项目)100.82亿元,其中基建投资完成98.27亿元(火电项目46.87亿元,水电项目18.20亿元,风电项目32.64亿元,其他项目0.55亿元),前期项目2.55亿元。

答:从公司区域看,所属新疆、宁夏、蒙西、河北南网、云南、辽宁、甘肃、浙江、京津唐、江苏、四川等区域发电企业均已参与市场化交易。2018年度,公司参与市场化交易电量882.49亿千瓦时,占上网电量的43.49%,较同期增加5.80%。预计2019年市场电价降幅有望进一步收窄。

6.国电电力与中国神华成立合资公司的进度如何?

答:公司持续推进国电电力与中国神华共同出资组建合资公司的相关事宜,合资公司已于2019年1月3日完成工商注册,注册完成后的当月已实现并表。目前公司正组织相关企业进行工商变更等工作。

7. 请问2018年利润情况如何? 公司业绩变化的主要原因是什么?

答:2018年公司实现利润总额30.63亿元,同比减少7.20亿元。公司业绩有所下降的主要原因包括:公司所属子公司相关资产计提减值准备同比增加;本期燃煤价格上涨,营业成本同比增加;本期转回以前年度确认的递延所得

税资产,导致所得税同比增加。

8.请问2018年度分红情况如何?

答:公司按照相关规定及要求,在公司章程中制定并明确了利润分配政策。公司2018年度利润分配预案为派发现金红利,派发比例为每10股派发现金红利0.4元(含税),以公司总股本196.5亿股为基数,预计派发现金红利7.86亿元,占合并报表中归属于上市公司股东的净利润比例为65.48%。

9.请公司对2019年电力市场形势作简要分析和判断。

答:根据中电联的预测,2019年全国新能源装机将持续增加,第三产业和居民生活用电量比重也将持续提高,将进一步拉大系统峰谷差,时段性系统调峰能力可能不足。在多重因素叠加、交互影响下,预计2019年全国电力供需总体平衡,局部地区高峰时段电力供需可能偏紧,火电设备利用小时将有所上升。

10. 请问公司2018年标煤单价情况如何?

答:公司2018年度入炉综合标煤单价累计完成609.53元/吨,同比增长24.15元/吨。

国电电力党委委员、总会计师、工会主席姜洪源致辞 尊敬的各位投资者、各位网友:

非常感谢大家对国电电力给予关注和支持,非常感谢中国证券报·中证网为我们提供了交流的平台,让我们就公司的经营管理、战略规划、行业发展与广大投资者展开了充分的探讨和交流。

2019年,国电电力将坚持和加强党的全面领导,坚持稳中求进工作总基调,坚持推动高质量发展,全面深化改革,加强创新驱动,扎实推进“斗大工程”,着力抓好安全环保、提质增效、优化发展、风险防范等重点任务,补短板、强弱项,上水平,加快建设具有全球竞争力的世界一流综合性电力上市公司,以优良业绩回报投资者,以优异成绩迎接新中国成立70周年。

本次业绩说明会即将结束,感谢大家的积极参与,欢迎各位持续关注国电电力,为公司发展提出宝贵的意见建议,我们会尽最大努力为大家做好服务,再会!