

# 2019下半年 勾勒A股“N”字最后一笔

□本报记者 牛仲逸

2019年上半年A股正式收官,上证指数累计上涨19.45%,创业板指数累计上涨20.87%,涨幅位居全球主要股市涨幅榜前列,期间A股行情一波三折,整体来看,大消费品种内细分领域龙头股成为市场最大赢家,进入下半年的交易日,下半年A股将如何演绎?有哪些板块能追上消费白马股的脚步?

在估值低位、减税降费、全球货币宽松、外资流入、资本改革持续推进等因素支撑下,多数主流机构看好下半年A股行情,市场机会也更加丰富。

## 上半年行情三段式

回顾半年来A股走势,大致可分为三个阶段:第一个阶段是沪指从年初的2440点至4月8日见阶段高点3288点,这一时段又可细分为两部分,首先是1月-3月中旬的逼空上涨行情,背后驱动力主要来自风险偏好提升以及流动性溢价,其次则是从3月中下旬至4月初,背后驱动力来自经济数据改善,带来市场对经济复苏的预期。总体看,在这段时间内,沪指呈现出不断通过放量长阳来提升运行区间。

第二个阶段是沪指在创下阶段性新高3288点后,出现快速调整,直至5月6日跳空低开收出长阴线。这一时期的“急跌”源于估值修复完毕后,市场对当时乐观预期的一个理性下修。

第三个阶段则是从5月7日至今,沪指总体呈现出区间震荡态势,并在6月下旬将运行重心抬高到逼近3000点。

若从题材演绎看,这半年几乎每个月都有一个大题材。1月份,部分业绩利空兑现的低价股成为当时市场题材主线,后期逐步演绎成为低价股叠加各种题材。进入2月份,前半段时间,OLED概念板块成为资金挖掘对象,后半段时间,大金融板块强势崛起,5月份,5G板块继续活跃,芯片概念、国产操作系统概念等也登上“舞台”,概括看这些题材都围绕自主可控展开。与此同时,稀土板块、种业板块也是市场认可的主线。6月份,垃圾垃圾分类概念成为最大赢家,期间穿插着创业板壳概念、区块链等题材。

值得一提的是,概念题材此起彼伏,绩优白马股却笑到最后,贵州茅台在6月最后几个交易日一度冲上千元大关,五粮液频创历史新高,千禾味业、晨光文具、中国国旅等消费行业中细分领域龙头股呈现出慢牛走势,股价也是不断改写历史高点。

## 盈利与政策双驱动

在经历了“快涨”、“急跌”、“盘整”后,2019年下半年A股将会发生哪些变化?又将如何演绎?

首先,主要支撑因素将出现变化。短期看,外围事件好转将提升市场风险偏好,但中期看,首创证券宏观策略分析师王剑辉认为,在下半年流动性环境改善空间有限的情况下,市场下一阶段上涨的支撑动力将切换到盈利支撑。

历史经验也显示,上市公司盈利变化是决定股市走势的趋势性力量。A股市场中,但凡出现反转行情必有基本面拐点,但凡出现基本面拐点也必有趋势性行情。

王剑辉表示,这一拐点头有望在三季度

