

“七翻身”在望 三主线锁定超额收益

□本报记者 牛仲逸

7月首个交易日,A股迎来开门红。1日,金融、消费、科技三大品种集体发力,两市各大指数均迎来放量长阳。分析人士指出,随着前期压制市场风险偏好的因素缓解,市场反弹行情将进一步延续,建议投资者积极关注市场情绪修复带来的反弹机会。

两市放量普涨

7月1日,三大股指全线大涨,其中,沪指上涨2.22%,收报3044.90点;深成指上涨3.84%,收报9530.46点;创业板指上涨3.75%,收报1568.16点。两市合计成交6141亿元,行业板块几乎全线上扬,仅黄金、稀土板块逆市走弱。

昨日早盘沪指大幅高开,随后一路震荡上行,午后维持高位震荡格局,而且分时还有上攻动作。从技术角度来看,大盘昨日一举站上60日均线,下方的多条均线依旧保持多方排列,其中5日均线有上扬趋势,所以大盘支撑力度十足。

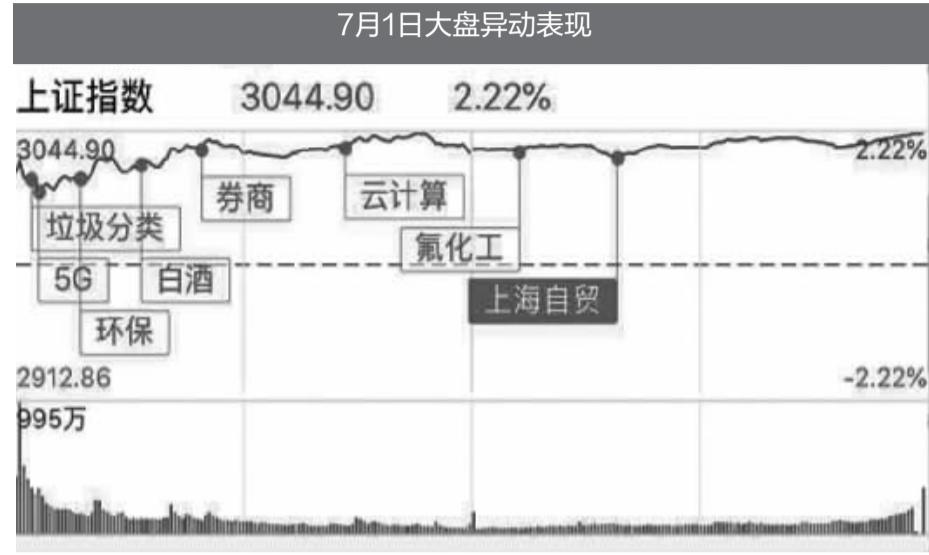
值得注意的是,沪指昨日最高涨至3045.37点,已基本将5月6日跳空低开形成2986.54点-3052.62点缺口回补。

“虽然1日的行情有外部因素刺激原因,但从6月份尤其是中旬的超预期走势来看,A股已经进入上行通道,1日的消息面刺激只是加速了上涨的速度。”一市场人士向中国证券报记者表示,这个超预期主要体现在三方面:首先是市场韧性超预期,虽然5月6日上证综指下跌,集中释放前期指数快涨积累的风险,但之后面对一些非基本面的利空因素,A股走势韧性凸显。

出现这种情况的根本原因在于,与2018年有所不同,当前市场正处于中长期向上趋之势。

其次是上涨时点和幅度超预期,很多机构以及投资者预期市场短线趋势明朗还要等到7月上旬。近期政策利好密集释放,从历史来看,低位市场对利好的反应更敏锐,当前估值水平也决定了市场处在低位这个事实。

再次是上涨时点和幅度超预期,很多机构以及投资者预期市场短线趋势明朗还要等到7月上旬。近期政策利好密集释放,从历史来看,低位市场对利好的反应更敏锐,当前估值水平也决定了市场处在低位这个事实。



最后是部分行业龙头股迭创历史新高。近期,中国平安、贵州茅台、晨光文具、招商银行等行业龙头股不断改写历史新高,强势力度远超历史上“抱团取暖”的经验预期。这些细分领域龙头股抬高了白马股整体估值中枢,对蓝筹股的后市表现起到提振作用。可以看到,近期上证50指数、沪深300指数走势整体偏强。

七月行情乐观

总的来看,市场在经过上周的缩量震荡后,1日走出了放量上攻行情,随着市场的资金的参与活跃度提升,大盘的反弹行情有望继续。

“‘七翻身’有望上演。”联讯证券策略研究表示,首先从风险的角度看,在外部事件不断向好下,下跌空间很有限。同时,沪指2804点至2822点形成的“牛市缺口”依然有效,也变成了强有力的下跌支撑。也就是说,下行风险已经被大大压缩。其次,从行业催化角度看,政策宽松概率会在7-8月加码,另外科创板交易日期临近,短时期有利于市场的活跃和风险偏好提升。

不过更重要的是,虽然市场对海外环境的预期重新进入到一个相对平稳的窗口

期,但短期反弹行情过后,该如何把握市场走势?

当前各大券商机构普遍表示,后续市场主要矛盾将回归国内,7月中报预告和后续政策导向的验证将决定反弹的持续性。

“中报业绩成色影响本轮反弹高度。”兴业证券策略研究表示,风险偏好阶段性修复后,市场中期仍需要基本面支撑。由于2018年四季度企业盈利见到底部,2019年一季度上行,部分投资者预期2019年企业盈利有望“V”型反转。不过,从过去20年企业盈利数据来看,除去2008年四季度的V型反转以外,其他每次触到谷底以后底部会盘整,比如2003年到2005年,2012年和2015年。

东方证券策略研究指出,从上涨逻辑来看,政策宽松以及外部事件缓和,将持续提升风险偏好,从而抬升估值;而上证50以及沪深300等核心股票基本面的稳定性则将支撑整体A股盈利,从而最终实现A股的上涨。

而新时代证券策略分析师樊继拓表示,4月底到5月中旬的调整幅度较充分,但是时间上可能还不够充分,6月市场出现了难得的反弹,核心原因是“超跌反弹+外部事件缓和”。这一次博弈性反弹后,市场进

一步上涨需要中长期的逻辑。目前来看,6月份形成的逻辑都偏短线,难谈趋势性利多。博弈性反弹后还会有一次尾部风险,三季度中后段将会有趋势性机会出现。

哪些板块值得关注

7月1日两市行业板块全线上涨,但普涨之后的分化行情或不可避免,在此背景下,后市该关注哪些板块?

联讯证券策略研究表示,从配置策略的角度看,在外部风险下降之后,7-8月的布局可以适当积极一些。推荐三条主线:第一条主线是,受益于外部事件缓和的板块,比如通信、手机产业链相关板块;第二条主线是,科创板相关板块,比如受益的券商以及科创板影子标的;第三条主线是,外资偏爱的核心资产,外资重回大规模流入,其偏爱的大消费和大金融龙头有望继续受到青睐。

兴业证券策略研究表示,建议相对、绝对收益者,均可适当提高仓位,把握本轮反弹主攻方向,即新兴成长、中报业绩超预期等方向。同时,核心资产独立牛市行情将延续,筹码不宜轻易转手,牢牢把握定价权。

新兴成长方向+券商是本阶段反弹主要受益方向。首先,外部事件向好,前期估值压制较为严重的新兴成长方向迎来修复性机会。其次,科创板交易日期临近,作为本轮资本市场改革的排头兵,作为直接融资和本轮资本市场改革的载体,券商将继受益。

山西证券策略分析师麻文宇表示,对于短期反弹但整体仍处于磨底区域的A股,建议投资者可展开战略型配置,控制合理仓位,轻大盘重个股,攻守兼备,两个方向上精选优质标的,逢低介入:首先是底仓稳健配置基本面扎实、政策优待、更具业绩改善确定性或具备对冲风险特质的板块(公用事业、必需消费品蓝筹、家电、农林牧渔、黄金等);其次是进攻仓位低介入、轻仓博取政策对冲方向:包括核心技术、自主可控领域的芯片、5G产业链、新能源汽车、信息安全、云计算等,以及受益于积极财政发力的建筑、建材央企龙头。

从资金流向看,昨日最受主力青睐的行业是电子和计算机板块,这两块分别实现73.10亿元和36.22亿元净流入。尤其电子板块成分股京东方A,单只股票昨日就获得17.45亿元净流入,此外如海康威视、欧菲光等,昨日净流入规模也十分可观。

缘何主力扎堆电子股。东吴证券对此分析称,电子公司已成为科创板主力军。作为资本市场和科技创新深度融合的重要举措,科创板的推出得到了市场的积极响应。截至2019年6月30日,已有141家公司提交科创板申请,电子行业相关的公司共有28家。未来随着外围环境改善,智能手机产业链盈利预期将会得到修复,同时,自主可控与国产替代的需求仍会继续,迫切性依然较高。

短期风险偏好走高 主力资金热捧电子股

□本报记者 叶涛

在上周五两融余额调头向下的局面下,昨日主力资金拾起做多的“接力棒”,成为推升指数上涨、两市大面积飘红的中坚力量。Wind数据显示,昨日两市共计获得256.38亿元主力净流入,一举终结此前资金面“六连出”局面。对此,业内人士大多态度冷静。山西证券判断,短期市场风险偏好走高将带起一波反弹,但存量资金博弈格局、经济基本面仍显疲弱、金融市场风险尚未出清等因素仍将从根本上压制反弹的空间和持续性,乐观情绪释放之后市场将重归理性,重新关注基本面的真实。

持续净流出格局扭转

昨日,沪深市场主要指数齐刷刷飘红,受投资者做多热情回暖提振,市场可谓是题材概念齐飞,强势股层出不穷。相比前期持续净流出,主力资金昨日在留问题上也暂时转换了立场。

根据Wind数据统计,昨日沪深市场共计获得256.38亿元主力净流入,单日两市获得净流入的股票数量也从前一交易日的783只增至2201只。而在此之前的六个交易日中,市场曾持续遭遇主力净流出。其中6月28日和6月25日,净流出规模分别高达317.01亿元和382.81亿元,为6月以来较高水平。

不仅如此,分时段观察,主力资金昨日入场步调也有些迫切,开盘时便净流入106.29亿元,尾盘阶段亦出现35.22亿元净流入,折射利好消息对投资者参与热情带来显著提升。

不过,毕竟当前风险因素走向尚未阶段性落地,市场风险偏好仍然受到压制。而下一阶段市场将进入中报披露期,新的投资机会将被打开的同时,短期不确定性也明显上升。

兴业证券也提示投资者当前格局下要保持“一份醉一份清醒”。从实体经济数据看,经济和企业盈利存在较大下行压力。风险偏好阶段性修复后,市场中期仍需要基本面支撑。

另外资金数据还显示,6月28日沪深市场两融余额发生较为明显的回落,从前一交易日的9156.94亿元减少到9108.17亿元。这也意味着,资金观望情绪能够持续改善还需要观察。

电子板块迎资金流入

值得注意的是,与申万行业板块昨日全线上涨略有不同的是,板块资金流向数据显示,昨日仍有有色金属和公用事业两大板块遭遇主力净流出,具体金额分别为8.84亿元和4.86亿元。而这两块昨日分别上涨0.77%和1.65%,同时板块内也不乏涨停股,如中原环保、联泰环保、中持股份、绿色动力、隆华科技均获得资金关注。

从资金流向看,昨日最受主力青睐的行业是电子和计算机板块,这两块分别实现73.10亿元和36.22亿元净流入。尤其电子板块成分股京东方A,单只股票昨日就获得17.45亿元净流入,此外如海康威视、欧菲光等,昨日净流入规模也十分可观。

缘何主力扎堆电子股。东吴证券对此分析称,电子公司已成为科创板主力军。作为资本市场和科技创新深度融合的重要举措,科创板的推出得到了市场的积极响应。截至2019年6月30日,已有141家公司提交科创板申请,电子行业相关的公司共有28家。未来随着外围环境改善,智能手机产业链盈利预期将会得到修复,同时,自主可控与国产替代的需求仍会继续,迫切性依然较高。

垃圾分类概念火热 环保股进入机遇期

□本报记者 薛瑾

7月1日,沪深两市迎来下半年的开门红,各大概念板块基本全线上涨。当日开盘,环保概念股、垃圾分类概念股表现活跃,多只个股开盘涨停。从上个月起,受垃圾分类法规亮相的影响,环保板块已呈现出难得的强势行情,并贡献了该板块年初以来的过半涨幅。7月1日也是“史上最严”垃圾分类措施《上海市生活垃圾管理条例》正式落地实施的日子,上海正式步入垃圾强制分类时代。分析人士表示,随着垃圾分类重点试点城市范围的扩大,环保股有望进入历史机遇期。

行情6月被点燃

7月的第一个交易日,环保股开盘领涨各大概念板块,在大市集体走高、各大板块竞相上攻背景下,截至收盘,中信三级行业板块环保板块上涨2.84%;而相关概念板块方面,Wind环保概念指数上涨3.32%,Wind垃圾分类指数上涨2.81%,Wind垃圾发电指数上涨2.70%。

板块内多个股开盘即尽显强势。联泰环保、中原环保、中持股份、绿色动力、天翔环境、惠城环保开盘后也迅速拉升至涨停;此外如海康威视、欧菲光等,昨日净流入规模也十分可观。

7月1日,被称为“史上最严”垃圾分类措施的《上海市生活垃圾管理条例》正式落地实施,上海由此正式步入垃圾强制分类时代。而住房和城乡建设部近日也表示,已经确定的垃圾分类工作目标:到2020年底,先行先试的46个重点城市,要基本建成垃圾分类处理系统,覆盖四大直辖市和27个省、自治区的省会/首府;其他地级城市实现公共机构生活垃圾分类全覆盖,至少有1个街道基本建成生活垃圾分类示范片区。

在政策利好下,环保股6月走出了一个难得的火热且领先市场的行情:环保板块月度涨幅为9.31%,位列188个中信三级行业板块第十位,而整个上半年,环保板块的涨幅为17.76%,前五个月涨幅仅为7.73%。

环保股利好频出

在政策和经济效益的双重提振下,垃圾分类行业有望收获巨大的增量市场。平安证券指出利好政策频出,大固废产业迎来最佳发展期。

不过在前期一波强势上涨后,有市场人士对相关概念股上涨的持续性提出质疑。有分析称,垃圾分类是一个长线工作,短期对相关概念股业绩提升难以立竿见影,所以环保股题材炒作带来火热情怀将回归基本面驱动的行情;实质性受益的公司有望迎来新一轮上涨。

东吴证券表示,垃圾分类新政带来边际增量,厨余处理市场广阔,两大类公司有望集中受益,一是厨余垃圾处理公司,按厨余垃圾占生活垃圾56%估算,全国推广后有望新增约3800亿的投资市场空间;二是环卫服务公司,预计厨余垃圾清运服务和垃圾分类终端运营服务增量市场空间合计为583亿元/年。

随着垃圾分类推行,市场预期将推动整个固废产业链的发展提速。新时代证券指出,未来预计主要有以下几点变化:一是垃圾分类最直接的受益子行业是环卫装备和环卫运营行业,市场将加速释放;二是垃圾分类产业链下方的子行业将更加精细化,主要体现在垃圾分类市场的扩容,生活垃圾焚烧的热值提高,垃圾回收市场的效率提高等。认为细分领域龙头受益最深。

战略地位提升 网络安全板块高景气度无忧

□本报记者 陈晓刚

随着网络应用、网络技术的发展,社会各界对网络的依赖程度愈来愈深,网络安全问题日益凸显。《国家网络安全产业发展规划》上周正式发布,而多个网络安全领域的国家标准也将于2019年年底开始实施。对此,分析人士认为,网络安全的战略地位正在日益提升,行业高景气度无忧,后续还将陆续出现行业催化剂。

Wind编纂的网络安全指数7月1日上涨4.15%,今年以来涨幅达到41.05%。当日证通电子、东方通、迪普科技涨停,中孚信息和神思电子涨幅也超过6%。

行业频吹政策暖风

6月30日,《国家网络安全产业发展规划》(以下简称“规划”)正式发布。根据规划,到2020年,依托产业园带动北京市网络安全产业规模超过1000亿元,拉动GDP增长超过3300亿元,打造不少于3家年收入超过100亿元的骨干企业。加快构建“高精尖”经济结构,推进首都“四个中心”建设,增强网络安全产业发展的高端引领作用,保障网络时代国家安全利益。

规划指出,到2025年,我国将依托产业园建成网络安全产业“五个基地”:一是国

家安全战略支撑基地;二是国际领先的网络安全研发基地;三是网络安全高端产业基地;四是网络安全领军人才培育基地;五是网络安全产业制度创新基地。

而在5月13日,新修订的《信息安全技术网络安全等级保护基本要求》、《信息安全技术网络安全等级保护测评要求》和《信息安全技术网络安全等级保护安全设计技术要求》公布。这三个网络安全领域的国家标准将于2019年12月1日开始实施,标志着“等保2.0”国家标准正式落地。

对于网络安全行业政策近期的暖风频吹,天风证券分析称,继“等保2.0”正式落地以后,网络安全行业再次迎来政策性催化。

本次规划的近期目标,表明了行业指导部门加大投入,做大做强龙头网络安全公司的决心,未来有望通过网络安全产业园区的一系列配套政策,加大对网络安全龙头企业扶持力度。

高速增长无悬念

赛迪数据显示,2018年中国网络安全市场规模达到495.2亿元,同比上涨20.9%。同期,全球网络安全市场规模同比上涨8.5%至1269.8亿美元。对比全球市场,我国网络安全行业始终保持高速增长态势。但横向对比来看,我国网络安全行业从投入、

新股破发率降至五成

按照wind行业来分,77只新股中可选消费占32只居首;工业17只,医疗保健9只位列第二、第三;此外,金融8只、房地产3只、材料、能源、日常消费各2只、信息技术、公用事业各1只。较去年上半年101只新股上市来看,数量上降幅约高达24%。

在融资总额方面,虽然上市新股的总数降超两成,因主板上市的新股数量比重增大,因此融资总额大幅上涨。根据万得数据统计,去年上半年港股新股融资总额为516.16亿港元,而今年上半年融资总额712.13亿港元,融资总额同比涨幅约为38%,且2019上半年的总融资额为自2016年以来同期最高。融资额前三的新股分别是申万宏源(90.90亿港元)、翰森制药(78.61亿港元)和中国东方教育(49.03亿港元)。

同时,破发率也出现明显的下降。根据2018年6月30统计的数据来看,2018年上半年上市的新股截至6月最后一个交易日破发率高达70.3%;而从2019年6月最后一

个交易日收盘价来看,上半年上市新股破发率仅为52%,降幅明显。

市场分析人士表示,港股上市新政叠加二级市场的牛市行情,导致2018年港股IPO出现“井喷”。IPO“井喷”虽然提升市场总体交投情绪,但是也会带来市场过热的压力,引发由包括资金面趋紧、投资关注度过于集中以及估值盈利不匹配而造成的大面积“破发潮”。今年上半年,港股市场虽然IPO总数出现“量”的下降,但是无论是融资额还是破发率来看,“质”的方面都明显趋好,证明市场在经历“井喷”式的新股热后亦更加理性。

全年融资额或超2000亿港元

据机构统计显示,受多方面因素影响,今年上半年全球IPO市场均出现放缓。安永亚太区上市服务主管蔡伟荣指出,预期2019年下半年市场区域稳定和紧张局势的缓和,全球IPO活动将持续增加。尤其是针对香港市场,根据安永日前发布的最新研

究报告显示,虽然目前来看IPO数量有所下降,但是香港上半年新股录得超过190宗上市申请,为历史高位水平。港股上半年新股融资额全球第三,仅次于纽约证券交易所及纳斯达克证券交易所。相信下半年在阿里巴巴回港上市后,港股将会进一步吸引在美国上市的京东、百度等公司回港上市。

会计师事务所毕马威日前发布了2019年中期IPO市场回顾报告,报告中重点提出创新科技公司已成为塑造和推动香港和内地IPO市场的主要动力,并预期今年下半年将持续此趋势。毕马威中国资本市场主管合伙人刘国贤指出,港股方面,创新科技企业上市仍是今年下半年香港IPO市场的焦点。随着港交所改善IPO结算工作,与纽约证券交易所及纳斯达克的惯例接轨,将有助于推动海外企业来港上市,成为推动香港新股市场的主要动力。毕马威维持此前预测,预计2019年总集资规模将超过2000亿港元,新股总数达200宗。

随着港交所改善IPO结算工作,与纽约证券交易所及纳斯达克的惯例接轨,将有助于推动海外企业来港上市,成为推动香港新股市场的主要动力。毕马威维持此前预测,预计2019年总集资规模将超过2000亿港元,新股总数达200宗。

港股上半年IPO“质升量降”

□本报记者 倪伟

今年上半年港股市场IPO出现小幅降温,据记者统计,上半年上市新股在数量上较去年同期降幅约24%,而融资额反而出现明显上升,较去年同期涨幅约38%;此外,相比去年同期,上半年的新股破发率出现明显下降,以6月28日的收盘价来看,去年上半年新股破发率约为52%,而去年上半年新股破发率高达70.3%。机构预期,2019年下半年将更为强劲,预期全年共有约200家公司港股上市,总融资额或将超过2000亿港元。