

信息早报

INFORMATION MORNING POST

全国妇联主管中国妇女报主办信息早报社出版国内统一刊号:CN11-0256

电子版网址: http://www.infomorning.com 2019年7月13日 第4335期社长 税敏 执行总编 李芳

研报热股放送

周五两市三指开盘小幅走高,午后震荡走高。由盘面上来看,涨价概念股涨幅居前;午后金融股走强,市场维持高位运行态势。整体而言,权重与题材携手表现,市场人气未见明显放大,行情改善并不明显,后市短线难改震荡格局。操作上,中线继续选择优质标的进行布局,短线可进行个股博弈,具体标的上,经营良好,业绩优良的蓝筹股以及成长性龙头可优先关注。

主持:本报证券部

河北宣工 000923 铁矿涨价 利润猛增
中国国旅 601888 免税龙头 政策红利
重庆啤酒 600600 旺季白马 超跌弹起
川恒股份 002895 产品旺销 量价齐升
国立科技 300716 平台突破 趋势已成

英科医疗 300677 订单饱满 扩产在即
金河生物 002688 新品不断 价值低估
依米康 300249 布局5G 回笼资金
新华保险 601336 换帅收官 波段底部
国投资本 600061 央企金控 业绩高弹

价格与时间

市场短期重回弱勢格局

本报特约评论员 常斌

本周市场表现:周初大幅下跌,随后低位弱势震荡,至周五上证综指收于2930.55点,全周下跌2.67%;同期深圳成指和创业板指分别下跌2.43%和1.92%。量能上,两市合计成交1.83万亿元,较上周大幅萎缩近三成。沪指重回2900点附近整理平台,成交量迅速跌至年初极度低迷时的量能水平。

市场始终处于存量博弈,持续制约着市场表现,并严重压抑着投资者情绪。盘面上看,近期两市成交量持续萎缩,缺乏增量资金参与;数据上看,两融余额自6月初以来始终在9000亿元至9100亿元区间波动,未见任何增长;沪港通北向资金的净流入趋势自6月下旬起被终结,进入时进时出的平衡状态。没有增量资金的参与,市场缺乏上涨的推动力。

两市个股的成交分化,更加剧投资者对众多个股的悲观情绪。根据我们统计,A股挂牌交易的上市公司总数3631家,本周四个交易日累计成交金额低于2亿元的数量达1971家,占比高达54.52%;低于1个亿的数量1157家,占比32.01%;低于5000万的有406家,占比也有11.23%。交易金额前50家公司占成交金额比例的19.44%;前200家占比38.37%;前1000家占比高达73.46%。大量上市公司股票已无显著流动性。“虽然股价对应的估值仍在高位,但已无实际成交量支持”。你买入这样的无量能支持的公司,就意味着:在没有接盘人的情况下你将真正成为接盘者。A股垃圾公司的港股化、仙股化的进程已经开始!

近期趋势显示,产业资本减持额和减持计划双双攀升,进一步增加市场短期压力。据券商研报统计,6月产业资本在二级市场净减持155.9亿元,而5月净减持110.1亿元,2017年6月以来产业资本均净减持70.0亿元,减持速度加快。减持新规要求产业资本在正式实施增

策略分析 一线投资刘旭鑫

弱势盘整

本周沪指周一就以中阴K线跌破60日均线,在120日均线附近收一根小阳K线,周K线阴跌跌破上一周K线最低点,弱势依旧。随着科创板即将上市,热点涣散,信心丧失。盘面走势稍强的是酿酒、食品饮料等大消费板块,以及一些受到半年报预增等利好消息刺激的股票,一日游的股票偏多,处于上升趋势的股票减少。

宏观面上,本周美联储降息预期升温,美股天天创历史新高,全球金融市场普涨,唯独大A普跌。美元、美股在资本市场有着举足轻重的影响。美联储接下来步入降息周期,全球经济形势不好,复苏迹象出现衰退,需要刺激经济,国内可能同步跟进降息,当前A股庄家游割韭菜时代过去了,渐渐过渡到了机构割韭菜时代,并且韭菜也越来越少,越来越薄弱,傻钱越来越少,逐步进入机构与机构割时代。交易方面,未来会有越来越多的对冲和量化交易加入,从投资方法角度,价值投资未来会越来越专业化,配置也是一个巨大的方向。A股价值成长风格3年左右一轮回,价值龙头相比成长龙头已没估值优势,市场热点应该还是要回到成长股上面来,比如5G、芯片等。目前的A股资金在大消费板块和垃圾股来回拉锯,机构买白马核心资产,游资玩垃圾,散户两边跑。谁也不愿意看低估值的传统行业,银行地产煤炭化工水泥等,确实有点尴尬。

技术上,一是代表沪指日K线基本结构的60、120、250日均线虽然继续维持交叉格局,但是60日均线每日仍然继续以4个点的速率下行,对指数构成向下的牵引力。沪指必须要多次反复攻击60日均线之后,才能释放获利套牢筹码之间的压力,才有动力向上挑战左侧峰顶点3288点的压力。二是沪指当前强支撑在250日均线当天2800点一带,沪指在未来行情中会有机会回踩250日均线,就是好的中线级别的买点。稳健的投资者可耐心等待250日均线附近出现一根放量阳线。感觉目前沪指维持弱势盘整,构建震荡中框框率大,上有压力3288点下有支撑2822点。三是周K线基本结构的60、120、250日均线继续死叉状态,沪指在60、120日均线之间来回震荡,MACD绿色柱子延续,调整迹象明显。自今年春季中级反弹行情结束后,大盘开始进入食之无味弃之可惜的状态。

操作上,当前行情既没有热点,也没有量,在大资金重回战场之前,千万不要无视风险,否则面临更大的伤害。比如面对本周两天的利好消息,市场分别高开低走或冲高回落,反映了市场弱势。场内砸盘意愿强烈,场外却无力承接。回避涨幅巨大的题材股,中报业绩下滑未预告个股,精选低估值二线蓝筹、公告业绩预增的个股,技术面上锁定六线之上第一阳的标的股票或者上升趋势中回踩5、10日均线的标的股票。

减持之前需提前发布公告,一般情况下减持计划的实施区间在6个月左右。根据上市公司6月披露的拟减持公告:按照6月30日股价估算,6月A股拟净减持市值约为513.25亿元,高于5月的472.86亿元,远高于2017年6月以来237.93亿元的月均公告拟净减持金额。从行业分布看,非银行金融、基础化工、医药等行业拟净减持金额居前。

市场即将进入半年报披露期,中期业绩将成为市场运行的重要影响因素。根据国信研报,A股全部上市公司中期净利润累计增速将降至5.8%,其中Q2单季增速为1.2%,较一季度8.9%的利润增速明显回落。其中,金融行业整体增速预计将由一季度16.7%回落至8.7%;非

金融行业整体累计增速预计为2.9%,较一季度小幅回升。二季度业绩增速下滑将对市场形成一定压力。

同时,近期多家信托公司暂停房地产信托业务,地产融资被收紧;叠加诺亚-承兴国际供应链金融项目爆雷,非银融资风险暴露事件不断,市场对宏观经济的担忧短期有所增加。此外,中美贸易谈判仍在博弈期,短期尚未看到进展,市场在G20会谈利好兑现后缺乏持续的驱动力。

上述构成了市场短期运行的主要压制面。另一方面,对市场有利的是,7月10日鲍威尔在参加众议院听证会时释放出明确的鸽派信号,预计7月底美元将大概率降息。美元降息

有助于打开国内货币政策空间。不过,对国内而言,央行近期再次强调“不搞大水漫灌”,由此判断国内短期内降息的概率并不大,对A股的利好影响有限。另一有利的点是:当前A股整体估值仍较低,尤其是高盈利的金融蓝筹估值极低,有望成为市场在剧烈波动时的定海神针。

综上所述,市场短期大概率重回弱势格局。策略上,重点注意规避高风险个股:高估值却缺乏核心竞争力的个股、业绩大幅下滑的个股、大小非和管理层等内部人存在大幅减持的个股。机会方面,在控制好仓位的情况下,适当关注下行风险可控的品种——高股息率、低估值价值蓝筹,重点为银行、保险、券商和地产等行业内龙头企业。

热点关注

申万宏源 傅静涛

弱周期选结构 守望独好风景

2019年下半年展望可分为两个阶段。8-10月,基本面验证回落驱动市场调整。我们依然要强调2019年没有“业绩底”的判断,中报和三季度窗口,基本面回落是压制市场的主要矛盾。同时,我们初步“感知”了2019年的基本面趋势。2020年供给侧的改善较为确定,但需求侧边际影响更大,目前尚未形成有效改善的逻辑。10月后,市场变数将明显增加,我们这里提示一个非线性的判断,10月可能会开始一个“非常像牛市的”大反弹,彼时5方面的变化集中验证,乐观预期发酵的阻力可能较小:(1)在2019年第二季度-第三季度盈利增速验证回落,2019年第四季度由于基数原因增速有望大幅反弹,形成一个基本面暂时没有坏消息的窗口。(2)下半年财政政策大概率将有所调整,地方债是否要大幅突破全年发行额度的验证期是9、10月。(3)10月是新中国成立70周年。(4)8月和11月是海外重要指数公司来将两次提高A股纳入系数,优化A股资金供需格局。(5)部分投资者对中长期需求侧的乐观预期客观存在,我们关注3条需求侧可能超预期改善的线索,尽管目前需求有效改善的逻辑尚未形成:(1)美联储降息

预期升温,美国资产价格反映出对降息见效的乐观预期,2020年外需可能企稳回升是需求侧改善的第一条线索。但美联储降息见效可能使得中国面临的海外环境压力增强,使得中美经济走势、A股和美股走势出现脱钩。(2)被动去库存周期临近可能成为支撑基本面的周期性因素,这条线索的问题是历史上库存周期离不开房地产,而房地产的周期性特征已明显变化,库存周期如何演绎尚待观察。(3)“政策底”再预期,但货币宽松的必要性存疑,财政突破预算支出的压力较大。总体而言,2019年底“价”的因素(居民消费价格指数和生产者物价指数同比均值拟合国内生产总值平减指数)可能见底,但“量的因素”尚未形成有效改善的逻辑,需求侧未必改善,但波动率进一步下行,“弱周期”特征将更加明显。2019年第四季度在上述几个方向的改善一旦有蛛丝马迹,将成为阶段性发酵乐观预期的逻辑基础。我们提示这波反弹性质和2019年第一季度的记忆N类似,都是阶段性乐观预期叠加的有效反弹,而可能不是基本面持续改善驱动的牛市之始。真正牛市可能在“更远的地方”。

弱周期选结构:守望独好风景。核心资产仍是值得信任的底仓资产,预期低的景气重点关注国防军工,2019年第四季度底仓迁移,银行和地产是重点。核心资产仍是底仓配置的不二之选,本质还是因为消费品的毛利率和费用率扩张仍处正反馈中,是最大的景气方向。而中长期外资流入仍是趋势,如果明晟公司将A股的纳入系数提升到100%,外资潜在增量资金可达4万亿人民币。内外资在核心资产估值方法上逐渐达成共识,独好风景需守望,2019年的“茅台们”就是2013年的创业板!除了核心资产之外,另外提示4个结构选择思路:(1)国防军工板块是预期偏低的高景气方向,下半年的机会值得重视。高景气方向还关注5G和新能源。(2)四季度向低估值底仓迁移,是较为稳定的市场特征,关注银行和地产。(3)新中国成立70周年,改革加速,除了食品饮料行业的献礼行情确定之外,我们还关注国企周期龙头阶段性的行情。(4)主题投资重视垃圾分类,主题事件催化犹在,产业增量也将日渐清晰。重点关注垃圾转运装备、湿垃圾处理及垃圾焚烧环节的投资机会。

风格新变化:龙头占优

海通证券 荀玉根

出现3次反扑。2016~2017年是很极致的价值行情,而2018年至今,随着前文提到的价值成长盈利差距收窄,价值成长风格弱化,期间价值成长板块都出现过阶段性机会。无论价值还是成长,龙头更强。2018年以来价值成长风格弱化,但另一个市场风格值得关注:龙头策略持续占优。2016、2017以及2018年至今(除信息技术行业)三个时间段内,各行业龙头股价涨幅均高于各自行业整体水平。龙头效应持续的原因是龙头公司业绩更优,多数行业龙头公司盈利能力较行业整体明显占优。龙头效应是中期趋势,行业集中度提升,投资者机构化助推龙头效应延续。2010年以来消费类和投资类行业集中度逐步提升。2015年至今,A股散户投资者自由流通市值占比从2015年第一季度的49%下降到2019年第一季度的40.5%,而内外资机构持股占比从23.8%提高到30.7%。

实战点金

益学投资金融研究院院长 张翠霞

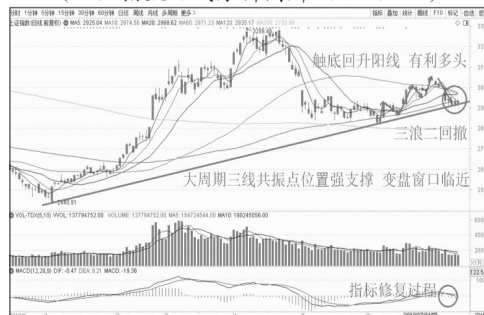
逢低布局高增长潜力股

发展工作。上交所将于7月22日举行科创板首批公司上市仪式,明确科创板上市交易进入倒计时。《国家网络安全产业发展规划》正式发布,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;到2025年,依托产业园建成我国网络安全产业“五个基地”等,明确世界各大央行转向鸽派,全球流动性得到改善。结合国内经济基本面趋于改善,地方政策主动采取措施积极应对经济增速下滑和刺激经济增长等变量要素,维持当前股指不具备深度调整的基本面和技术面条件的判断观点。

维持“三驾马车”趋势看高一线的判断观点,在指数没有完成三浪二调整结构背景下,坚持勿过激追涨杀跌的操作策略,以防止反向操作的博弈风险。具体操作策略如下:(1)重点关注中信证券、国泰君安、海通证券、财通证券、国元证券、兴业证券、浙商证券等业绩增速靠前的优质上市公司,在指数三浪二调整低点区域,把握逢低布局操作机会;(2)两船资产重组,引发船舶和航空板块行情机会,投资者可重点关注中国船舶、中船科技、杰赛科技、海格通信为代表

的优质上市公司,短线或波段思路进行跟踪和博弈;(3)中美贸易摩擦缓和,或刺激以网宿科技、中科曙光、大华股份、紫光国微等为代表的,有核心科技竞争力和业绩保障的好公司,迎来重大转机;(4)酿酒、食品饮料龙头股持续创新高,有望刺激二三线投资品种形成补涨行情,投资者可锁定金枫酒业、舍得酒业、威龙股份等代表品种,短线或波段思路参与操作;(5)警惕高控盘股票的高位补跌风险,规避阶段性逆势大涨标的,及基本面出现重大利空标的,以防止万一指数持续调整的杀跌风险。

(上证指数日线分析图解2019-7-12)



欢迎扫描二维码关注本报微博、微信!



(新浪微博) (腾讯微博) (腾讯微信)

禽畜养殖: 产品价格上涨预期强

板块热点·2版

广誉远: 经典名方新品正式发布

实战手册·4版

汉威科技: 夯实内生增长 发展趋势明确

公司报道·4版

寻找攻守兼备的投资品种

公司报道·6版

一周主力资金动向

DDX指标由大智慧大数据终端提供,该指标是大智慧公司基于沪深交易所Level-2行情系统推出的,揭示主力资金动向。DDX表示委托单的大小,反映了不同资金能力投资者的交易方向。DDX阶段值表示一个阶段大委托单买入净量占流通盘比率,通过排序该指标靠前的股票,可以找出主力阶段建仓的股票,发现一些中线牛股,这些股票在短线回调时面临很好的买入机会。具体个股DDX指标见行情数据版。

代码	名称	净买入额(亿)	代码	名称	净卖出额(亿)
601698	中国卫通	2.65	601155	新城控股	-24.31
300498	温氏股份	2.59	000858	五粮液	-17.32
000001	平安银行	2.54	601318	中国平安	-15.41
002411	延安康康	2.38	600139	贵州茅台	-13.55
300144	宋城演艺	2.03	000651	格力电器	-10.65
000963	华东医药	1.92	002237	恒邦股份	-9.05
002407	多氟多	1.89	000063	中兴通讯	-6.65
002589	瑞康医药	1.88	600036	XD招商银	-6.44
600141	兴发集团	1.71	600968	海油发展	-5.04
600009	上海机场	1.70	600547	山东黄金	-5.04
300495	美尚生态	1.69	600352	浙江广盛	-4.77
002202	金风科技	1.68	600585	海螺水泥	-4.64
300294	博雅生物	1.59	002405	四维图新	-4.62
601601	中国太保	1.56	601939	建设银行	-4.61
002594	比亚迪	1.54	600410	华胜天成	-4.55
603369	今世缘	1.53	601857	中国石化	-4.52
002726	龙大肉食	1.51	601688	华泰证券	-4.39
601628	中国人寿	1.32	600104	XD上汽集	-4.33
000799	酒鬼酒	1.30	002145	海康威视	-4.30
002714	牧原股份	1.29	000401	冀东水泥	-4.19

代码	名称	本周5 DDX	代码	名称	5日 DDX
603867	新化股份	6.986	300554	三超新材	6.870
300788	中信出版	5.965	300717	华信新材	5.700
601698	中国卫通	5.336	300697	电工合金	4.940
002942	新农股份	4.956	002774	快意电梯	4.640
002915	中欣氟材	4.166	603867	新化股份	4.470
603676	卫信康	3.928	002860	星帅尔	2.840
002870	香山股份	3.373	002865	钧达股份	2.740
603663	三祥新材	2.697	002888	惠威科技	2.530
300743	天地数码	2.057	300691	联合光电	2.160
002615	哈尔斯	1.641	600083	博信股份	2.140
002868	绿康生化	1.491	300585	奥联电子	1.940
002432	九安医疗	1.353	300692	中环环保	1.850
603329	上海雅仕	1.271	300769	德方纳材	1.830
603690	至纯科技	1.256	300708	聚灿光电	1.750
300532	今天国际	1.142	601698	中国卫通	1.710
603787	新日股份	1.124	300202	聚龙股份	1.700
300453	三鑫医疗	1.117	300162	雷曼光电	1.570
600470	六国化工	1.100	300700	岱勒新材	1.560
600141	兴发集团	1.085	603316	诚邦股份	1.560
002109	兴化股份	1.040	002868	绿康生化	1.450

本报个股行情数据版已新增散户线数据。散户线并不是散户数量,而是大智慧软件对市场交易数据的统计和判断而得出的大约的散户持股数,是散户评测数的增减变动曲线。当然这个数据不是精确的,但是却反映了一家股票中或分数的趋势。通过散户线的上升与下降的趋势,来反映主力资金进出活动。散户线上升,资金离场筹码分散;散户线下降,资金进场,筹码集中。

数据来源:大智慧大数据终端

免责声明:本报所刊数据与信息,仅供参考,不作为投资者入市操作的直接依据,投资者据此操作,风险自担。股市有风险,入市需谨慎。