

四月决断

市场面临方向抉择 社融大利好也难抵大盘高开低走

“四月第一周，一根拔地而起的大阳线，让人们不约而同地想起了中国资本市场向有“春季躁动，四月决断”的说法。然而四月第二周的走势又让人摸不着头脑，A股并没有按照人们预期的“改革牛”踏步前行，反而是连续下挫，上周五收盘后的社融数据终于让股民一扫一周的阴霾，数据显示，2019年一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元，比上年同期多2.34万亿元。3月末社会融资规模存量达208.41万亿元，同比增长10.7%，巨大的利好让股民都在期待周一的开盘。

4月15日早盘开盘时，市场确实一片祥和之光，上证综指、深成指、创业板指分别高开1.41%、1.6%和1.53%。

然而，高开不久，市场即流露

出“泄气”信号。

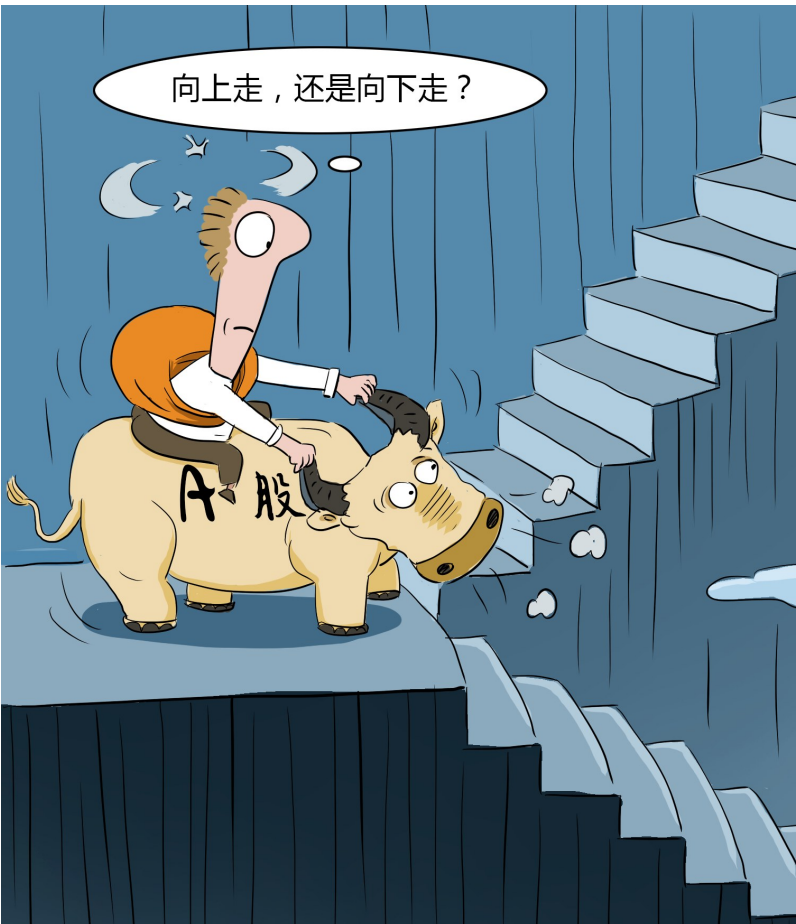
自上午10:10左右，沪指、深成指、创业板指三大主要股指开始纷纷跳水，全天呈单边下跌之势。

不少股民感叹，说好的“社融底”大利好呢?!

“今天走出了逻辑上比较差的走势，说明市场分歧还是很大，很多资金尤其是机构资金还是看震荡。”4月15日盘后，深圳一位公募基金经理向记者分析指出。



扫二维码
看相关新闻



漫画/杨仕成

银行股“单骑救主”失败

截至15日收盘，申万一级行业板块中，仅四大板块收红，分别是家用电器、休闲服务、银行、交通运输。其中，银行板块的上涨是沪指跌幅显著小于创业板跌幅的重要原因。不过，银行股尾盘走弱，也预示了其“单骑救主”的失败。

深圳一位公募基金经理指出，“虽市场持续调整，但市场最近在结构上还是比较清楚的。一方面，银行保险、周期和消费表现比较强，因为这些板块反映的是经济企稳甚至复苏的预期。而另一端，券商和成长风格反映的是估值和风险偏好，所以最近都很弱。这样的格局能否持续，要看后续经济的情况，以及货币政策的边际变化。如果货币继续

宽松，经济也稳步向上，估计这个格局还要持续一段时间。”

华泰证券最新发布的策略报告中亦推荐结构上关注“银行股+消费股”。

华泰证券策略认为，3月经济数据回暖+社融总量超预期且结构改善，企业盈利预期或将进一步改善。另外，近期不可忽视的一大变量是国企混改的预期升温，股市估值回升至历史中枢是国企混改实施的基础，而混改实施又将进一步降低风险溢价、推动估值修复。我们预计市场将延续4月以来偏大盘的风格，行业配置从信贷社融的总量和结构出发关注银行股+消费股，主题推荐国企混改和长三角。

A股进入方向纠结期

市场的持续盘整，也令部分基金经理倍感“煎熬”。

有受访基金经理向记者吐槽，“最近真是被市场频频打脸，你以为它要调整了，它忽然就一个暴力上涨。等你以为它要大涨时，它又给你整个低开高走，真是彻底被磨得没脾气了。后续趋势如何，真是很难有个准数。”

相对而言，卖方对后市预期则要显著大胆于买方。不少卖方近期旗帜鲜明地公开看好A股，甚至喊出“3200点到3500点”之间没什么压力的口号。

央行副行长陈雨露4月13日亦对外表示，中国股市正显示出触底和复苏迹象。随着国际机构投资者进行多元化证券投资，以及中国进一步开放债市和股市，去年外国证券投资流入达到创纪录的1200亿美元。鉴于以人民币计价的资产越来越多地被纳入国际指数，外国证券投资流入的潜力正在上升。

然而，市场究竟能否迈入纠结期?

这一当前市场的最大焦点问题，决断的4月，答案能揭晓吗?
综合21世纪经济报道、深圳特区报

四月面临方向抉择

中国股市为什么会有“春季躁动，四月决断”的说法?

海通证券宏观经济分析师姜超解释说，由于春节假期的原因，国内很多经济数据不会在前两个月公布，因而春季是时间最长的数据空窗期，给了市场充分的时间去炒作。而到了四月份以后，随着一季度经济数据的陆续出台，市场会回归到经济基本面，这时才会决定全年市场走势的真正方向。

人们梳理2011年以来的市场，发现A股往往在4月选择方向，屡试不爽。例如，2011年，为了控制过快上涨的房价，“国八条”等调控政策密集出台；2012年4月上市公

司公布业绩，全部A股一季度归母净利润同比增速由上季度的13.4%大幅下滑至0.5%；2016年4月国内超日债、华鑫钢铁等信用债风险不断暴露，市场担心中国出现大面积债务违约……股市往往在这些重大宏观经济因素影响下，出现了方向性的改变。2011、2014、2016、2017、2018年，股市都在4月转向下跌。

最典型的莫如去年。市场原本在年初涨得好好的，但一季度经济数据公布以后，经济企稳回升的逻辑被证伪，业绩下滑；同时又叠加了中美贸易摩擦及中兴事件发酵，结果全年走下来成了大熊市。

北上资金连续7日净流出

4月15日，上证综指收跌0.34%报3177.79点，盘中涨超2%；深成指跌0.78%报10053.76点；创业板指跌1.7%报1666.9点，盘中涨1.8%。其中，汽车、传媒、券商等跌幅较大。

另一备受关注的市场指标——北上资金也呈现出偏负面信号。

4月15日，北上资金再度呈净流出状态。其中，沪股通净卖出9.56亿元，深股通净卖出13.18亿

元，合计净卖出22.74亿元。

值得一提的是，这已经是北上资金连续第7日净流出，合计净流出资金超过166亿元。

从具体数据来看，白酒、家电、食品等是近期北上资金减持较多的方向。有机人士指出，“近期北上资金的投资思路是逢高卖出，毕竟这些票年内已经涨了很多了。但对于部分银行股，北上资金还在加仓中。”

一季报行情来了 滞涨股有望补涨

一季度净利润预计增幅排名

简称	净利润预计中值(亿元)	净利润预计增幅中值(%)
聚隆科技	0.20	59090
中矿资源	0.27	3927
开尔新材	0.43	3058
益生股份	3.30	3014
华西股份	3.70	2804
汇纳科技	0.10	2650
民和股份	3.80	2531
华昌化工	0.60	1811
粤电力A	1.05	1727
同大股份	0.05	1685

制图 杨仕成

较大的还有华西股份、汇纳科技、民和股份、华昌化工、粤电力A等。

16家公司年内股价翻倍

上述322家一季度净利润将翻倍增长的公司中，不少公司今年以来股价表现不俗。数据统计显示，16家公司年内股价已实现翻倍，如*ST凡谷、益生股份、雄韬股份、国际实业、民和股份等。*ST凡谷表现最为突出，该股今日再度涨停，最新股价创两年来新高，今年股价累计涨幅230.28%。去年*ST凡谷实现盈利1.89亿元，公司还预计今年一季度净利润为0.25亿元至0.31亿元，同比扭亏为盈。

部分公司股价表现不尽人意，年内涨幅未能跑赢同期沪指。数据显示，85家公司年内股价涨幅低于同期沪指，其中11家公司滚动市盈率在30倍以下。

滚动市盈率最低的是山东路桥，为9.37倍。山东路桥年内涨幅21.94%，公司业绩快报显示，一季度净利润为1.07亿元，同比增长2.3倍，主要原因是季度内在建大型项目较多，完成工作量较同期增加所致。

赣粤高速滚动市盈率也在10倍以下，该股年内涨幅21.03%。公司预计一季度与上年同期相比，将增加4.9亿元到5.35亿元，同比增加2.12倍至2.32倍，业绩预增主要系会计政策变更和收到财政支持款所致。华润三九滚动市盈率19.04倍，今年以来股价累计涨幅12.07%。公司预计今年一季度净利润为10.3亿元至11.8亿元，同比增长1.44倍至1.79倍，业绩大幅增长主要原因是完成出售所持深圳市三九医院有限公司82.89%股权的收益所致。滚动市盈率较低的还有凯撒文化、*ST康达、金龙羽、瑞尔特、创源文化等。

综合证券时报

央行：稳健的货币政策要松紧适度 把好货币供给总闸门

中国人民银行货币政策委员会2019年第一季度例会12日在北京召开。

会议分析了国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，增长动力加快转换。人民币汇率总体稳定，金融市场预期改善，应对外部冲击的能力增强。稳健的货币政策体现了逆周期调节的要求，宏观杠杆率趋于稳定，金融风险防控成效显现，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。国内经济金融领域的结构调整出现积极变化，但仍存在一些深层次问题和突出矛盾，国际经济金融形势错综复杂，不确定性仍然较多。

会议指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的边际变化，增强忧患意识，保持战略定力，坚持逆周期调节，进一步加强货币、财政与其他政策之间的协调，适时预调微调，注重在稳增长的基础上防风险。稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，同时保持流动性合理充裕，广义货币M2和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配。

综合证券时报、中国人民银行官网

燃料电池政策暖风频吹

2019年以来，A股开启上涨模式，燃料电池作为最活跃题材中的一员，行业指数年内涨幅已经达到28%，特别是近日工信部发布《新能源汽车推广应用车型目录》中，有三款燃料电池汽车入选，燃料电池和特别是氢燃料电池，成为近期新的看点。

燃料电池相较于纯电动车，具有续航里程高，加氢速度快等优点，成为各国龙头车企未来的一个发展方向。国内的燃料电池龙头企业美锦能源，其股价年内涨幅已经翻了3倍多。

2019年以来，燃料电池指数上涨28%，其中涨幅较大的京城股份、厚普股份、雪人股份等年初以来都实现了翻倍。

早在十年前，国内就已经出台相应的政策支持燃料电池的发展，但是在过去近10年的时间，扶持的重点仍然在锂电池领域。直到2019年，特别是进入3月份，政府密集出台实质性政策支持燃料电池的发展。

3月26日，为支持新能源汽车产业高质量发展，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委联合发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。通知指出，降低新能源乘用车、新能源客车、新能源货车补贴标准。过渡期后不再对新能源汽车给予购置补贴，转为用于支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。

根据中汽协最新数据，2018年全国燃料电池汽车产量为1619辆，而2030年目标为200万辆，仅为远期目标的近万分之一，因此未来十年，燃料电池汽车将具备万倍的市场空间。

按照2020年以后补贴退出的制度安排，为了使新能源汽车产业平稳过渡，采取分段释放调整压力的做法，即2019年补贴标准在2018年基础上平均退坡50%，至2020年底前退坡到位。从2019年3月26日至2019年6月25日为过渡期。

2018年发布《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，燃料电池汽车补贴基本保持不变。2019年最新的正式期政策等待官方下一步正式宣布。

燃料电池汽车要大规模走向商用的话，很重要的一点是需要加氢站的配套。今年两会政府工作报告中首次提出“推动加氢等设施建设”。

有关数据显示，截至2018年11月，中国共有27座建成的加氢站，另有16座在建。已建成27座加氢站中，多数仅供示范车辆加注使用，尚未完全向社会公开。中国汽车工程协会于2016年10月发布的《节能与新能源汽车技术路线图》指出，到2030年中国加氢站数量将超过1000座。分析人士指出，随着产业政策的调整以及对氢燃料汽车补贴力度的加大，相关产业链上市公司将有望直接受益。

对于燃料电池概念股的后市表现，近期机构也纷纷发表研报进行预判，统计数据显示，上汽集团、长城汽车、潍柴动力、三花智控、宇通客车、美克家居等6只概念股均受到10家及以上机构给予“买入”或“增持”等看好评级。

广发证券研究报告指出，中国燃料电池产业目前处于萌芽时期，商用车是规模化应用的先锋。公共交通的平均成本低，形成规模后带动燃料电池成本和氢气成本下降；另一方面商用车行驶在固定的线路上且车辆集中，建设配套的加氢站比较容易。

券商分析人士表示，短期来看2019年有望通过政策补贴扶持燃料电池汽车的产销，长期来看，中国燃料电池汽车想达到商业化，还需要解决关键材料的存储、运输以及关键技术的研发。预计未来产业发展将走出分化，在技术进步中率先取得成果的企业将快速增长。

综合中国证券报、证券时报



下载封面新闻APP
浏览最新资讯