

人气集聚A股大涨 “春季躁动”行情启幕

证券时报记者 钟恬

A股在春节长假后的首个交易日继续派发“红包”，深证成指、创业板指飙升逾3%，上证综指也涨超1%。盘面上，题材股全线活跃，市场人气明显提升，尤其是与春节相关的概念股人气爆棚，农林牧渔板块涨幅高达5.38%，酿酒、旅游、传媒娱乐、家居用品等涨幅均超过3%，而通信、软件服务、5G等符合国家战略导向的科技题材板块也纷纷爆发。分析人士表示，随着沪指站上半年线，A股有望拉开“春季躁动”行情序幕。

沪指站上半年线

猪年的首个交易日中，伴随着春节前商誉减值风险的释放，在节后流动性回暖以及新政策预期的刺激下，市场活跃性明显提升，多数分析认为，节后开门红预示好兆头。

最令市场兴奋的是，上证综指和深证成指站上半年线(120日均线)。上证综指自2018年2月6日失守半年线以来，时隔一年，终于重返半年线上方。而创业板指经过连续两个交易日的上攻，昨日一举站上1300点。两市共成交3199亿元，较上一交易日增加582亿元。分析人士表示，随着沪指站上半年线，A股有望拉开“春季躁动”行情序幕。

盘面上，个股呈现普涨格局，多点开花。两市仅有80股下跌，仅4只跌停；而涨停的个股有77只，涨幅超过5%的则有293只。农林牧渔、通信、酿酒、软件服务、猪肉、小米概念、5G、苹果概念、次新股等板块表现强劲。

消息面上，春节后首个交易周，央行公开市场共计有10635亿元资金到期，其中包括到期MLF(含1月降准置换)4025亿元，资金面整体格局有望保持大体宽裕。更重要的是，按照惯例，3月份将召开全国两会，未来大规模减税降费政策有望出台，这将缓解投资者对于宏观经济的担忧。

关于中美贸易磋商的良好预期，对于节后开门红也有极强的信心提振效应。国务院副总理刘鹤将于2月14日至15日在北京与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方将在不久前华盛顿磋商基础上，就共同关注的问题进一步深入讨论。

另外，此前影响A股的一系列负面因素正在逐步消除。例如1月份拖累中小盘个股的商誉地雷基本告一段落，股权质押风险得以减轻，新的《融资融券交易实施细则》将于近期落地等，多方面利好的助推，使得春季行情继续向纵深演绎。

茅台重上700元

春节是中国最重要、最隆重同时也是最富特色的传统节日，自然离不开吃喝玩乐，昨日相关概念股多数应节走强。

在猪年A股首个交易日，猪肉概念股领衔农林牧渔板块应声爆发，涨

幅高达5.38%，居两市各大板块之首。雏鹰农牧、新五丰、唐人神、傲农生物、天邦股份、正邦科技、牧原股份7只猪肉概念股涨停。业内人士认为，虽然非洲猪瘟疫情在一定程度上抑制需求回暖，但伴随春节因素，整体上需求向好仍将提升及支撑猪价。

白酒板块昨日以4.69%的涨幅紧随其后，其中贵州茅台大涨4.71%，股价重新站上700元关口，总市值超过9000亿元。泸州老窖、古井贡酒和五粮液等也大涨超过5%。招商证券认为，今年春节旺季动销符合预期，在强势品牌良性动销、外资持续流入背景下，确定性品种估值修复空间更大，建议继续关注品牌力超强、全年盈利预测确定性高的品种。

此外，今年春节贺岁档票房高卖也推动了影视板块的表现。今年是近10年来上映影片数量最多的春节档期，共有14部电影上映，其中《流浪地球》成为2019年春节档电影票房冠军，受益股北京文化一马当先强势涨停，文投控股、上海电影也涨超3%。

春节出游也已成为一种常态，今年春节预计4亿人次选择“旅游过大年”，出境游人次约700万，中国国旅、国旅联合、天目湖、西安旅游等表现活跃。此外，与过节紧密相关的家居用品、家用电器和食品饮料板块中也有不少个股表现抢眼。

除上述春节概念股外，通信设备、5G概念等以“科技新基建”为特征的板块持续活跃，个股掀起涨停潮，包括邦讯技术、东信和平、春兴精工、东方通信、初灵信息、实达集团等10多个个股涨停。

A股沪深指数近10年春节后表现

上证指数			
年份	首日表现 (%)	首周表现 (%)	首月表现 (%)
2009	1.06	9.57	6.94
2010	-0.49	1.12	4.63
2011	-0.89	3.58	4.29
2012	-1.47	0.49	5.19
2013	-0.45	-4.86	-8.05
2014	0.56	3.21	-1.95
2015	-0.56	0.50	23.03
2016	-0.63	3.49	7.81
2017	-0.60	0.76	3.47
2018	2.17	1.88	-2.13

深证成指			
年份	首日表现 (%)	首周表现 (%)	首月表现 (%)
2009	1.03	10.79	12.27
2010	-0.74	1.07	3.76
2011	-1.53	6.00	5.64
2012	-2.02	-0.31	9.17
2013	-1.93	-6.25	-11.01
2014	0.58	3.76	-7.59
2015	-1.53	-1.64	18.12
2016	-0.05	5.05	6.89
2017	-0.47	1.30	5.69
2018	2.18	3.80	2.42



数据来源:证券时报数据中心 东方IC 吴君/供图 彭春霞/制图

基金看好结构性行情 仓位均有提升

猪年首个交易日，A股呈现开门红行情。多位公募基金经理人士均认为，今年市场表现将好于去年，因此不用悲观，可以寻找结构性的投资机会。当前，公募的仓位均有提升。

聚洋资本总经理余爱斌：

一方面，主要是宏观政策刺激和流动性放松的推动，1月信贷有所好转，积极的财政政策出台，刺激汽车、家电消费等；另一方面，由于美联储加息、缩表的进程放缓了，1月以后全球资产价格有比较强劲的反弹。

北京高溪资产执行董事陈继豪：

春节期间外围股市一直是上涨的，近期有中美贸易谈判的良好预期，以及鼓励券商持股，并且鼓励险资入市等。这些利好政策的叠加，使得节后的股市应该看高一线，至少没有大的利空了。

龙腾资产董事长吴险峰：

市场逐渐常态化，是市场上涨的核心原因。现在科创板将要推出，股市定价越来越市场化，都将明显提升市场风险偏好。“今年A股行情不会比去年差。”

北上资金单日成交309亿 增持龙头股题材股

证券时报记者 阮润生

农历新年后首个交易日A股迎来开门红，外资也继续保持了节前加仓力度，北上资金在2月11日成交金额达309亿元，创下近年来单日成交最高金额。据统计，2019年以来，北上资金累计净流入A股互通的合计708亿元，其间，北上资金除了偏好传统白酒股龙头，最新还补仓了医药股，另外不同程度增持了苹果概念股、猪肉概念股等题材股。

北上资金持续活跃

2月11日，A股两市放量成交，创业板指大涨3.53%，互联互通市场活跃度也显著提升，北上资金成交金额创年内新高，但净流入环比节前有所收窄，降至46亿元。

2019年开年以来北上资金对A股保持全速加仓态势，其间仅出现了两次单日净流出，累计净流入达到708亿元，而1月份净流入金额创下历史单月最高金额。其中，1月31日，北上资金通过沪、深股通分别净流入A股约53亿元和34亿元，合计金额刷新了今年以来单日净流入最高纪录。

据统计，今年以来，沪、深股通净流入金额基本持平。另据e公司统计，1月份以来中小板与创业板获北上资金加仓，推算金额超过128亿元。

从国际指数公司角度来看，A股纳入范围将扩大，据MSCI公布时间表，除了在今年分阶段扩大A股大盘股纳入因子，还计划到2020年5月份将中小型市值股票纳入因子扩大至20%；港交所方面也作出表态，行政总裁李小加已明确表示，互联互通机制下，获准买卖股份多属于大、中型企业，未来沪深港通覆盖范围将扩大。

不过，近期由于资产减值等因素拖累，对中小创板块基本面产生影响。申万宏源统计，创业板累计归母净利润增速显著下行，即使剔除减值因素，创业板业绩仍处于下滑趋势，环比利润增速创下2010年来最低值，而中小板净利润增速也出现下降。但是，从市场表现来看，部分计提减值个股逆势上涨。

日前狐尾松资产董事长王代新对证券时报·e公司记者表示，依旧看好龙头股价值。北上资金以机构投资者资金为主，估值为主要因素，这几年各行各业中的“马太效应”日渐明显，强者愈强，相对而言，一些中小盘股的高成长性被证伪，加上此前估值又偏高，需要一个漫长的价值回归过程。

看好部分题材股

从成交活跃股来看，北上资金继续偏好传统的白酒和家电股。贵州茅台、五粮液与美的集团、格力电器、青岛海尔获大幅加仓，但洋河股份被减持；同时，医药股也重获加仓，恒瑞医药获增持。

证券时报·e公司记者进一步统计发现，不仅大市值医药股获青睐，创业板医药股标的也获迅速加仓。据e公司统计，今年1月以来，贝达药业、药石科技、我武生物、欧普康视、华大基因等均获快速加仓。

北上资金还挑选了近期热门猪肉、苹果概念等题材股。作为兽医疫苗股，2月11日生物股份首次登榜沪股通成交活跃股，获净流入9024万元。从股价走势来看，自1月31日触底后，生物股份连续放量上攻，2月11日收盘上涨7.43%。

天风证券此前指出，非洲猪瘟疫情加速生猪行业产能去化，公司估值已在历史低位。加上仔猪销量在2019年已步入近年来的相对低点，母猪淘汰速度大幅加快。今年生猪行业出栏量减少是大概率事件，但减少幅度较难预测，此前公司股价过度反应了下游需求增速放缓的预期。

另据e公司数据统计，今年以来，生猪育种上市公司牧原股份成为北上资金加仓速度最快的标的，虽然其间仅5次登榜成交活跃股，但持股比例在节前已增至2.09%，截至2月11日累计涨幅约32%。

另外，北上资金最新对部分苹果概念股予以增持，包括立讯精密、大族激光等2月11日获北上资金净流入。其中，立讯精密上修了业绩，预计2018年盈利最高将近28亿元，同比增长最高达65%。

券商把脉A股：已在筑底 不纠结具体点位

证券时报记者 曾炎鑫

昨日A股出现猪年开门红，在鼓舞投资者士气的同时，也印证多位分析师的看多观点，即对新年后市可保持更积极态度，其中一些分析师更表示，现在A股正处于筑底阶段，建议投资者布局成长股、高股息个股。

已在底部区域

交银国际董事总经理、研究部主管洪灏给出了对A股的积极预期。

此前接受媒体采访时，洪灏直言，中国市场已经停止创新低，进入底部区域。昨日盘后，洪灏对证券时报记者表示，虽然未来数月经济数据仍将疲弱，但中国经济短周期已运行到底部，资产价格也开始随之修复，尽管如此，筑底过程依然会一波三折。

洪灏认为，除非贸易谈判不及预期，在底部区域中，长期价值投资者不应斤斤

计较短期的价格波动。事实上，在底部预测非常具体的最低点没有太多意义。同样对A股市场持有积极态度，国金证券策略分析师李立峰表示，当前A股处于历史估值的低位，待其风险逐步释放后，趋势性机会也就悄然而至了。整体来看，2019年A股机会远大于风险。

李立峰认为，上半年制约A股上行的困局仍在于企业盈利，A股大概率处于“反复筑底”的阶段，当预期逐步明确时，市场筑底的过程就基本告一段落，市场将在底部区间内逐步抬升指数中枢位置。

李立峰表示，在“中美贸易摩擦总体可控，国内通胀未实质性回升”的大前提下，2019年A股大概率仍存在结构性的投资机会。指数运行的轨迹比较曲折，因此行业配置重点有两条主线：消费升级，受益于居民收入增速提高的消费升级仍然是值得重点挖掘的投资机会；高端制造，加快制造强国建

设，实施重大短板设备专项工程。

布局成长 和高股息双主线

2019年市场没有什么问题，前半年可能相对差一点，后半年会越来越好。”在中信建投证券首席证券分析师张玉龙看来，A股今年的上涨逻辑较为明确，主要是预期2019年信用利率将有所降低，整体产出水平下降，政策面有支撑。

张玉龙表示，今年与去年的最大区别，在于随着经济放缓、银行资本金补齐，信用利率会缓缓下行，后者会抬升市场整体估值水平。鉴于整体产出水平会有所下降，在这样的市场环境里，成长股会拥有更高的利率弹性。

张玉龙认为，从投资策略来看，2019年中国经济将继续下行，并逐步转型，信用利率逐步下降是全年的投资主线，并预期市场在2019年间出现底部窄幅震荡，且三至四季度逐步走高。

张玉龙建议，投资者坚守和布局信用利率下行的投资机会，持续看好通信(5G)、计算机和电子为代表的成长板块，看好券商为代表的金融高股息板块。科创板、区域一体化和先进制造是2019年持续的主题。

东吴证券策略分析师王杨表示，进入2月，市场开始迎来真正的“春季躁动”，结构上看好成长股。以一至两周的时间维度来看，市场的不确定因素在于，蓝筹板块的调整会不会影响A股的系统性风险偏好，继而拖累成长股表现。但即便如此，仍是成长股逢低布局的机会。

此外，新时代证券研究所所长孙金钜对成长股也给出了积极观点。孙金钜称，2019年中小盘影响因素中边际变化最大的是政策的放松，尤其是并购重组政策的持续放松，将带来投资者对于中小盘股风险偏好的边际提升。同时叠加中小创业绩在2018年见底企稳，未来货币政策稳健适度宽松，2019年中小盘股将迎来结构性机会。