

A股全线大幅回调 北上资金持续净流出

证券时报记者 钟恬

昨日沪深两市双双低开,开盘不久即显示弱势格局,午后出现连续下挫走势,最终均收出长阴线。盘面上看,个股呈普跌格局,近80只个股跌停,市场几乎没有亮眼的板块,尤其是近期火热的燃料电池和氢能板块领跌,多元金融、环保、电气设备等板块跌幅居前,猪肉概念、银行、保险、医药等板块相对抗跌。

资金流向方面,北上资金昨日再度净流出,已是连续第四个交易日流出。不过,杠杆资金规模持续上升,最新的两融余额已突破9900亿元。

业界分析认为,政策节奏的微妙使得A股估值快速提升的阶段结束,指数进入震荡区间,但调整空间有限,调整后仍有走出慢牛行情。

12只个股盘中创新高

昨日沪深两市全线收跌,三大指数均失守30日均线。其中,深证成指重挫逾3%,创业板指大跌2.84%,上证综指的跌幅也达到2.43%。两市日成交总和为7333.77亿元,较上一交易日的6522.64亿元增长12.4%。

盘面上,个股普跌。Wind统计显示,可统计的3606只个股中,录得涨幅的仅有237只,占比不到一成。两市仅26只个股涨停,跌停个股则达78只,涨停跌停家数对比悬殊。从板块上看,农林牧渔、银行、食品饮料、保险、旅游等板块相对抗跌;氢能源、燃料电池、多元金融、环保、电气设备等板块跌幅居前。

昨日盘面上最为亮眼的莫过于多只猪肉概念股股价继续创出历史新高。统计显示,不计上市一年内的次新股,两市总共有12只个股盘中创出历史新高,其中猪肉概念股占据了半壁江山,包括正邦科技、天邦股份、唐人神、新五丰、新希望、牧原股份6只。此外,晨光文具、中国国旅、爱尔眼科、春兴精工等股价创出历史新高。不过,受大盘大跌的影响,不少盘中创新高个股收盘回落。

对于后市,西南证券首席策略分析师朱斌表示,市场行情由前一段时期的预期修复、情绪反转阶段,进入到对于经济基本面预期提升的阶段。在这一阶段,市场会反复经历对经济数据的出炉与预期验证之间的调整,因此一季度以来单边上行的激扬行情将告一段落,接下来进入到由经济基本面向上预期带来的震荡上行区间,直到被经济拐点确认或去杠杆政策重新出炉所打断。

国联证券首席策略分析师张晓

春则认为,目前市场担心随着经济企稳,货币政策存在边际收紧的可能性,但认为当前物价的上行更多属于供给而非需求层面所致,上涨的幅度也尚未达到需要收紧的程度,尤其一季度在多数指标向好之下,制造业投资依然面临较大压力,尚不能离开较为宽松的货币环境。目前牛市氛围不改,尤其成长股在经历一波调整后,有望迎来更好的机会。

北上资金持续流出

从资金流向来看,近期以北上资金为代表的外资持续流出,而融资金热情不减,仍有大举流入的迹象。

具体来看,昨日沪股通净流出3.1亿元,深股通净流出9亿元,北上资金合计净流出12.1亿元。这已是北上资金连续第四天净流出,不过,相较于此前两个交易日超过20亿元的流出额,昨日净流出额相对较小。结合昨日中午收盘时的数据看,午后大盘下挫之际,北上资金反而有小量净流入。

融资融券方面,融资客仍在继续加仓。截至4月24日,两融余额进一步上升至9915.21亿元,已逼近万亿元大关,创出去年2018年5月底以来的新高。融资方面,沪市融资余额报5953.89亿元,较前一交易日增加19.87亿元;深市融资余额报3868.69亿元,较前一交易日增加17.93亿元;两市合计9822.58亿元,较前一交易日增加37.80亿元。

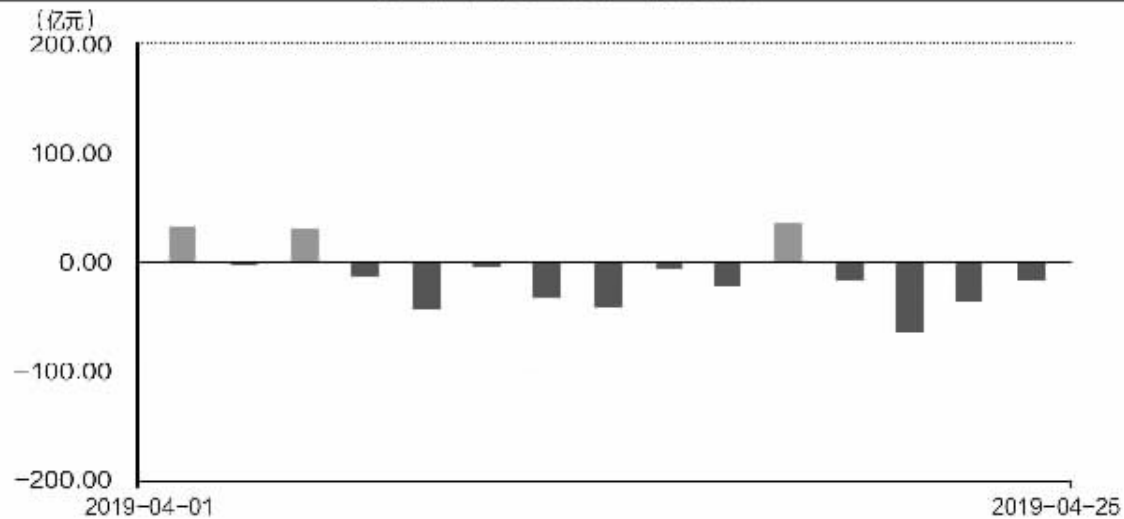
万联证券认为,北上资金持续净流出体现了市场趋于谨慎,就以以往经验,外资持续流出一般都发生在美股下跌、全球风险偏好下降的时候,而近期美股波动并不大。其认为近期北上资金的净流出更多是对A股前期估值修复过快的一种局部调整,其局部换仓的特征较为明显。从中期的角度看,北上资金持续流入的趋势不会改变。另外A股纳入富时罗素指数的时间点正在临近,也使得A股对于外资的吸引力增加。

招商证券也认为,从全年来看,外资仍有较大的加仓空间,目前的放缓和流出是阶段性的,在5月前或再次放量,并且借鉴国外经验和从相关部门的反馈来看,不排除后期提高A股外资持股比例的可能。其认为,年初以来,外资的放量率先引领了市场的上涨,随后公募基金和散户跟随市场的上涨加速入场。总体来看,外资和融资资金的放量对本轮行情发挥了重要的推动作用。目前来看,A股市场风险偏好总体仍处于较高水平。考虑到公募基金在2月大幅加仓,融资资金所代表的个人投资者或成为短期主要增量资金来源。

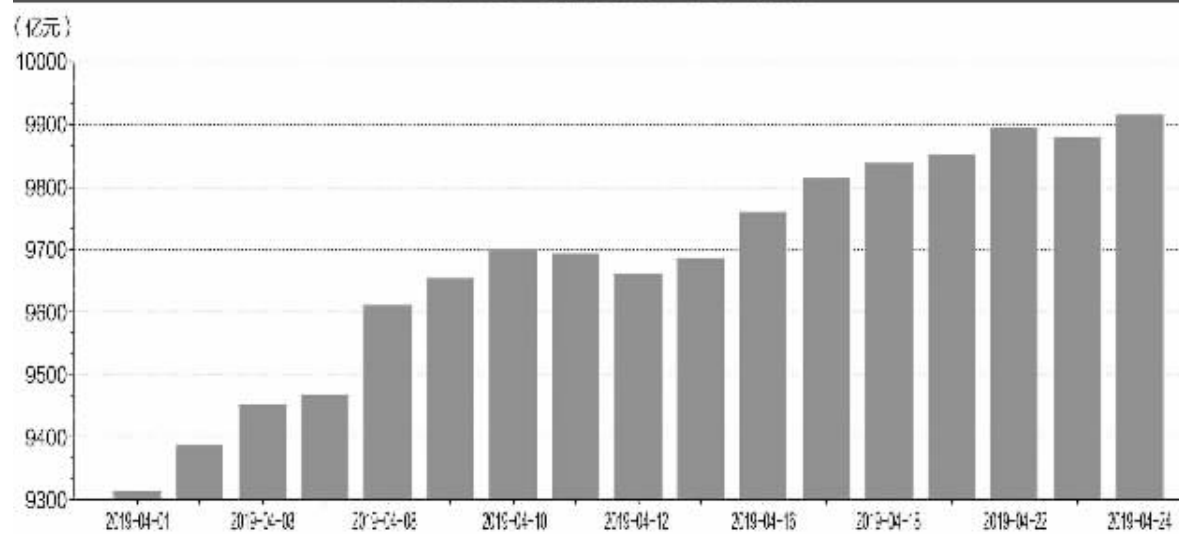
西南证券首席策略分析师朱斌:当前市场行情由前一段时期的预期修复、情绪反转阶段,进入到对于经济基本面预期提升的阶段。在这一阶段,市场会反复经历对经济数据的出炉与预期验证之间的调整,因此一季度以来单边上行的激扬行情将告一段落,接下来进入到由经济基本面向上预期带来的震荡上行区间。

国联证券首席策略分析师张晓春:目前市场担心随着经济企稳,货币政策存在边际收紧的可能性,但认为当前物价的上行更多属于供给而非需求层面所致,上涨的幅度也尚未达到需要收紧的程度。当前制造业投资依然面临较大压力,尚不能离开较为宽松的货币环境。目前牛市氛围不改,成长股在经历一波调整后,有望迎来更好的机会。

4月以来北上资金流向图



4月以来两融余额增长情况



昨日盘中创历史新高的个股(不计次新股)

证券代码	证券简称	昨日涨跌幅(%)	今年以来涨幅(%)	上市日期	所属申万行业
600975.SH	新五丰	-0.97	355.03	2004/06/09	农林牧渔
002157.SZ	正邦科技	-1.87	325.99	2007/08/17	农林牧渔
300573.SZ	兴齐眼药	10.00	250.74	2016/12/08	医药生物
002124.SZ	天邦股份	-1.80	220.59	2007/04/03	农林牧渔
002567.SZ	唐人神	-1.74	208.82	2011/03/25	农林牧渔
002547.SZ	春兴精工	7.37	183.55	2011/02/18	电子
002714.SZ	牧原股份	4.16	148.17	2014/01/28	农林牧渔
000876.SZ	新希望	5.28	116.35	1998/03/11	农林牧渔
002475.SZ	立讯精密	-0.37	91.68	2010/09/15	电子
300015.SZ	爱尔眼科	2.32	35.86	2009/10/30	医药生物
601888.SH	中国国旅	0.62	31.76	2009/10/15	休闲服务
603899.SH	晨光文具	-1.16	24.00	2015/01/27	轻工制造

钟恬/制表 官兵/制图

原料涨价钢价下跌 钢企首季业绩普遍遇冷

证券时报记者 童璐

2018年业绩大幅上涨的热度还没有消退,钢企一季度又普遍出现盈利大幅下滑。马钢股份、山东钢铁、重庆钢铁4月25日晚间齐发一季报,业绩都不好看。

数据显示,继去年马钢股份全年业绩增长43.94%达到59.43亿元后,公司今年一季度营收177.17亿元,同比下滑3.23%;净利润仅8374.59万元,同比下滑94.09%。同时,公司一季度经营活动产生的现金流量净额为-22.89亿元,由正转负。

钢企一季报“热转冷”

马钢股份用“钢铁企业盈利空间受到严重挤压,本公司经营业绩同比大幅下降”概括了一季度形势。公司举例称,今年一季度钢材价格下跌,前3个月国内钢材价格指数均值108.14点,同比下跌4.75%;但铁矿石价格受巴西Vale澳矿影

响大幅上涨,1-3月中国铁矿石价格指数均值290.02点,同比上涨11.93%,铁矿石等原料价格上涨,致使公司钢材产品毛利较上年同期减少。

山东钢铁、重庆钢铁昨晚的一季报也显现了相同的趋势。其中,山东钢铁实现营业收入138.43亿元,同比增加17.27%;净利润1.51亿元,同比减少75.75%;扣除非经常性损益后的净利润1.39亿元,同比减少77.99%。

重庆钢铁把业绩变动细化到了每一部分:2019年1-3月公司实现利润总额1.52亿元,同比下降56.74%,主要原因是:钢材综合销售价格3387元/吨,同比下降4.32%,以及销售运费增加,减利2.60亿元;矿石、煤炭、合金、废钢等原燃料价格上涨,减利0.89亿元;钢材销售数量150.27万吨,同比增长8.98%,增利0.44亿元。因此,虽然公司大力推进成本削减计划,主要技术经济指标显著改善,各类消

耗明显降低,各项费用有效控制,工序成本同比下降1.40亿元。但归属于上市公司股东的净利润还是下降了57%,为1.5亿元。

相比较普钢,特钢价格稳定性强,具备穿越周期特征的特钢企业形势稍好。大冶特钢一季度公司实现营业收入30.30亿元,同比增长0.71%;营业成本27.53亿元,同比增长4.00%;归属于上市公司股东的净利润0.86亿元,同比减少了5.03%。

钢产量增长过快

实际上,结合年报和一季报,可以看出钢铁行业明显的变化趋势。有公司年报引用的数据显示,去年我国产能严重过剩矛盾有效缓解,企业效益明显好转。据国家发改委统计,2018年全国生铁、粗钢和钢材产量分别为7.71亿吨、9.28亿吨和11.06亿吨,分别同比增长3.0%、6.6%和8.5%。在此形势下,据中钢协统计,2018年中钢协会员企

业实现盈利2862.72亿元,同比大幅增长41.12%;资产负债率65.02%,同比下降2.63%。

但钢企没有直接在公告中说明的是,业绩好转紧接着就是全行业产能复苏。3月30日,中钢协秘书长刘振江表示,今年一季度,我国粗钢产量增长过快,同比增长9%,我国粗钢产量占到了全球的52%,创出新高。中钢协的非会员企业增速远远超过中钢协的会员企业增速,产量增加,社会库存和企业库存也有所增加。

刘振江称,钢材低价位与矿价下降使今年前两个月钢厂效益下降,钢厂的销售利润率由去年的平均6.9%下降到现在的3.5%,今年前两个月已经有近1/4的企业亏损。

产量的增加也获得了上市公司的数据佐证。一季度重庆钢铁的铁、钢、材产量分别为147.98万吨、156.88万吨、149.10万吨,完成年度计划进度目标,同比分别增长

10.21%、5.26%、5.04%。此前4月9日晚间,华菱钢铁发布3月份生产经营快报,华菱钢铁3月铁、钢、材产量同比分别增长22.6%、22.9%、26.5%,钢、材产量全面破纪录。

稍早前发布的其他钢企业绩也显示了行业转冷。行业老大宝钢股份4月24日晚间发布的年报显示,公司2018年实现营业收入3047.79亿元,同比增长5.4%;净利润215.65亿元,同比增长12.5%。公司今年一季度实现营业收入653.78亿元,同比下滑3.1%;净利润27.26亿元,同比下滑45.7%。

在路演中,宝钢股份称预计上半年业绩将同比低于去年同期,但其中预计二季度购销差价环比会有所提升,公司业绩总体将优于一季度。

马钢股份亦表示,目前钢材价格虽有回升,但是主要原燃料价格仍处于高位,公司预计年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比可能大幅减少。

5月限售股解禁市值2825亿 环比减少逾三成

张刚

5月份首发原股东限售股的解禁市值为1371.07亿元,比4月份增加了853.28亿元,为其2倍多。股改、定向增发等部分的首发原股东解禁市值为1453.67亿元,比4月份减少了2403.98亿元,减少幅度为62.32%。5月份合计限售股解禁市值约为2825亿元,比4月份减少了1550.70亿元,减少幅度为35.44%。5月份解禁市值环比减少三成多,目前计算为2019年内的适中水平。

5月份交易日为20个,比4月份减少1个。5月份限售股解禁的上市公司有95家(天山生物、先导智能、恒实科技共3家公司月内有不同时间限售股解禁),比4月份减少56家,减少幅度为37.09%。5月份日均限售股解禁市值为141.24亿元,比4月份减少67.12亿元,减少幅度为32.21%。5月份平均每家公司的解禁市值为29.73亿元,比3月份增加0.76亿元,增加幅度为2.61%。5月份限售股解禁公司家数在10家以上的日期分别为5月6日的16家,5月20日的13家。

5月份首发原股东限售股解禁的公司有25家,比4月份减少6家。股改限售股份、定向增发机构配售等首发原股东部分涉及的公司有72家,比4月份减少49家。其中,定向增发机构配售股解禁的有62家,股权激励一般股份解禁的有9家,追加承诺限售股解禁的有1家。

5月份有32家创业板公司的限售股解禁,数量占月内解禁的95家公司的比例为33.68%,占752家创业板公司总数的4.26%。32家公司合计解禁市值为490.80亿元,为2019年内第四高,占当月解禁市值的17.38%。先导智能的解禁股数是限售期为48个月的首发原股东限售股解禁。金冠股份、雪榕生物、中亚股份、恒实科技共4家公司的解禁股数是限售期为36个月的首发原股东限售股解禁。金陵体育的解禁股数是限售期为24个月的首发原股东限售股解禁。深信服、越博动力、欣锐科技、汉嘉设计共4家公司的解禁股数是限售期为12个月的首发原股东限售股解禁。21家公司为定向增发限售股解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为深信服、中亚股份、恒实科技,比例分别为422.53%、246.45%、157.85%。解禁市值最高前三家公司分别为深信服、先导智能、中亚股份,市值分别为168.38亿元、131.31亿元、30.88亿元。按2018年三季报和4月19日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为神思电子、金陵体育、今天国际,市盈率分别为351.36倍、150.08倍、149.10倍。剔除业绩亏损的乐视网、和晶科技,30家创业板公司算术平均市盈率为65.87倍,11家高于50倍。

5月份有29家中小板公司的限售股解禁,数量占月内解禁的95家公司的比例为30.53%,占908家中小板公司总数的3.19%。29家公司合计解禁市值为476.34亿元,为2019年内第四低,占当月解禁市值的16.86%。世嘉科技、第一创业、帝欧家居、天顺股份共4家公司的解禁股份是限售期为36个月的首发原股东解禁。23家公司为定向增发限售股解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为国盛金控、世嘉科技、天顺股份,比例分别为173.39%、127.05%、100.26%。解禁市值最高前三家公司分别为国盛金控、第一创业、帝欧家居,市值分别为145.72亿元、122.28亿元、38.38亿元。按2018年三季报和4月19日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为天顺股份、博云新材、海源复材,市盈率分别为2704.01倍、497.16倍、337.01倍。剔除亏损状态的大港股份、雪莱特、海得控制、国盛金控、领益智造,24家中小板公司算术平均市盈率为210.04倍,5家高于14倍。

5月份包括首发原股东和非首发限售股解禁的95家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有35家,占当月涉及解禁公司数量的三成多,在100%以上的公司有17家。其中,比例最高前三家公司分别是:药明康德的比例最高达到589.67%,其次是深信服的422.53%、紫光股份的405.78%。95家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有33家公司。解禁市值最大的前三家分别为药明康德的571.11亿元、紫光股份的526.12亿元、中国动力的203.85亿元。

(作者系西南证券首席研究员)

