

自贸区概念鸡犬升天 创业板小票有调有涨 游资或重温板块轮动游戏

□本报记者 黄莹颖

上周以来,自贸区概念股炙手可热。在自贸区概念股鸡犬升天的同时,创业板、中小板中的成长股却出现调整,市场似乎仍在印证风格的转换。但在资金未见宽松的情况之下,不少私募仍然看好创业板、中小板中的个股。有分析即指出,在缺少增量资金的情况下,存量资金只能在板块、行业、风格之间频频切换,A股游资可能会重拾板块轮动的游戏。



GETTY图片 合成/尹建

自贸区概念股高烧

昨日,浦东建设、外高桥、锦江投资、华贸物流再次被蜂拥的资金打上涨停板。上周以来,自贸区概念股已成为市场炙手可热的热门股。市场这种炒作的氛围持续扩散,以至包括天津、重庆、厦门、深圳等可能推出“自由贸易区”的二线概念股也火了起来,甚至演绎到只要带个“港”字就会上涨。对于市场的这种反应,兴业证券近日的一份报告指出,随着十八届三中全会临近,打造“经济升级版”相关的改革举措和行业政策提升了市场的风险偏好,特别是上海自贸区,激活了投资者类似2009年至2010年炒作主体功能区的“炒地图”激情。但需警惕的是,改革终究是摸着石头过河,实际见效并进行系统性的推广仍有一个缓慢的过程,预期越高则透支越多,后续还需要深入研究相关改革措施和新兴产业政策的实质性影响。

在自贸区概念股鸡犬升天的同时,近日创业板、中小板中的“成长股”却意外出现调整。上周创业板指数累计下跌超过3.8%,中小板指也下跌近1.83%。以跌幅最凶的上周五情况来看,市场资金总体净流出182亿元,在29个行业板块中有21个是资金流出板块。其中文化传播、计算机、通信等板块资金流出占比较大,资金流出绝对值较大的板块包括计算机、通信、传播等。尽管2日在上周五暴跌的背景下,创业板、中小板出现了较为明显的反弹,但力度远不如以往。市场的这种变化,似乎仍在印证风格的转换。瑞银证券的报告认为,在缺少增量资金入场的情况下,存量资金只能在板块、行业、风格之间进行切换。资金大量流入自由贸易区相

关股票,直接导致创业板成交萎缩,股价调整。不过,一些私募仍对小票集中的创业板、中小板保持了较强的信心。圆融方德高级研究员尹国红认为,目前创业板涨幅较大,对一些涨幅过大的成长股不建议追涨,可选择涨幅相对较小的成长股,如中小板类的一些股票操作。但总体看,创业板在目前位置不具备系统性风险。上述观点获得不少私募的认可,深圳国诚投资总监黄道林指出,从中国经济大的背景来看,新兴产业还是市场的主流,政策支持也是非常有力度的,从产业上来讲,一些行业也的确出现爆炸式增长;从技术上来看创业板的趋势还是处于上升通道中;从市场情绪来看,人气还是在新兴产业上;总体看,创业板应当没有见顶。

“活水”流入有望增加

当然,上述私募人士的判断能否印证,仍要看未来资金的动向。从上周的监测情况看,十个一级行业(GICS分类)中,除金融行业外,其余行业全部实现市场资金净流入。金融类全周实现资金净流入10.19亿元。在24个GICS二级行业中,仅有4个行业市场资金实现流入。银行业全周实现净流入资金382亿元,在所有行业中资金流入量排名第三。此外,从外部“活水”的情况看,流入A股的资金有望持续增加。以在港上市的七只A股RQFII-ETF的情况看,在8月份多数新兴市场股市出现显著下跌、资金大规模撤离的背景下,这些A股RQFII-ETF都获得资金的持续追捧,单月净流入超过6亿元,而此前的7月,该

数据为净流出30亿元,逆转态势显著。对于可能的风格转换,诺安基金认为,在短期基本面较为平稳、市场情绪向好,但流动性仍有隐忧背景下,市场总体将维持震荡,投资机会趋于均衡。成长股经历普涨之后,总体估值已偏高,无疑增加了选股难度;而蓝筹板块的悲观预期呈现出自我强化的趋势,这或许又在孕育投资机会。有分析观点认为,国债期货的上市,不管是从市场情绪还是资金流向上来说都可能形成一定的负面影响,但近期宏观经济数据向好,大盘蓝筹业绩增速超预期,这将对市场指数起到支撑作用。不过,从资金规模上看,上述资金或许只能保证A股大盘“不大差”。方正

机构减仓落袋为安

上周创业板持续萎靡,其中关键在于公募基金在持续减仓。众禄基金研究中心仓位测算的结果显示,本期(2013年8月26日至8月31日)样本内开放式偏股型基金(包括股票型基金和混合型基金,剔除QDII和指数型基金)平均仓位自上一期的82.88%下降0.61个百分点至82.27%。股票型基金平均仓位为87.20%,较前期下降0.76个百分点;混合型基金平均仓位为

73.40%,较前期下跌0.34个百分点。业内人士指出,对一些涨幅过高的股票,不少机构已明显开始抛售,落袋为安。综合公募基金仓位的变化,众禄基金认为,9月市场风险主要来自于阶段性风格转换。近期公布的创业板公司中报数据显示,355家公司净利润同比仅增长4.21%,与创业板屡创新高的走势形成反差。一旦创业板持续调整,将对

证券认为,央票发行以及逆回购利率降幅不及预期,显示了央行“慎长补短”的决心,也让市场对央行的公开市场操作难以抱着大幅放款的期望。9月10日和9月27日将有3年期央票到期,央行很有可能继续发行央票,市场对资金面的预期可能受到进一步打击,对公开市场投放无法抱有大的期望。在央行不放水的情况下,市场仍然可能只是存量资金在自我折腾。值得注意的是,如果大盘股持续吸纳存量资金,则可能引发另一个风险。兴业证券认为,经济企稳而货币政策未松,融资成本走高抑制库存,旺季可能不旺。除非货币政策放松,否则,基于经济复苏而炒作周期股只会加剧存量消耗,反而不利于大盘。

人气造成影响,进而影响市场情绪。值得注意的是,在已公布三季报预报的公司中,医药生物、信息服务、电子、轻工制造和商业贸易等行业是业绩预喜的集中营,其中医药生物业绩预喜率最高为80%,其次为信息服务76.3%,而采掘和餐饮旅游预喜率较低,仅为25%和44.4%。可以预见的是,医药生物板块仍然可能继续成为资金避险的主要标的。

部分基金经理认为

自贸区概念股后期走势将分化

□本报记者 曹乘瑜

随着上海自贸区相关概念股不断涨停,并开始向天津、重庆、广东等区域蔓延,“看图炒股”大有卷土重来之势。资金快速从创业板流向自贸区概念股,令基金经理措手不及。但基金业内人士认为,未来自贸区概念股将分化,上海相比于其他地区有不可比拟的优势,相关个股若深度调整后或有进入的机会。

资金看图炒股

这连涨六天,公募哪里能赶上,只能在旁边看着了。”谈起这几天的自贸区涨停潮,北京某基金公司人士表示。短短一周之内,浦东建设连拉4个涨停,华贸物流连拉6个涨停。同时,疯狂的资金开始寻找下一个自贸区。上周,天津板块个股大面积涨停,天津港、津劝业、滨海能源、津滨发展出现两个涨停;重庆、广东区域的个股也不甘示弱,表现也十分强劲。但凡是有港口的,大家都要炒一炒。”上述公募基金人士表示,真是全民看图炒股。”可惜的是,这其中,公募基金驻扎得极少。年报显示,除了少数个股,上述大部分股票如上海物贸、华贸物流、天津港、津劝业、滨海能源等均没有基金入驻。上海本地股其实每隔几年都会被热炒一番,比如迪斯尼公园的建设。但是实际上业绩比较一般,所以基金拿得也不是特别多。”南方基金首席策略分析师杨德龙介绍说。

自贸概念分化

自贸区概念赶不上,抱团的创业板也遭遇重创。上周五,在自贸区概念股火爆的同时,以创业板为首的小盘股却遭受重挫,近30只股票跌停,网络游戏板块跌幅居首,创业板综指当日跌幅达到近4%。然而自贸区概念股如此大规模的涨停也让公募不敢“后发”。

我们认为这是一个短期的事件性驱动。”天弘基金首席策略分析师刘佳章表示,“大家目前炒作的预期还没有一条落实,还得再看一看。”刘佳章表示,机构资金偏谨慎,在进入时一定要有一定的把握,至少要等到政策出来。

杨德龙认为,重庆、广州、天津等众多板块的“自贸区概念”如雨后春笋,但真正有含金量的还是上海自贸区。作为第一个自贸区试点,上海自贸区的意义重大。如果把握住机会,拿到政策支持,预计物流、金融、商贸行业会有实实在在的收益,而且上海位于沿海地区,国际地位也被广泛承认,比纯概念股好一些。”杨德龙说,但其他区域就是纯概念了,跟上海比毫无优势。”

杨德龙认为,自贸区概念股将出现分化,基金短期内肯定不会追高,等这一波行情进入深度调整后,或许会有基金会进驻上海自贸区个股中。

Wind数据显示,9月2日,华贸物流、浦东建设再度涨停,但天津板块的滨海能源、津劝业等已开始遭遇获利了结,均出现大幅下跌。

券商认为

改革预期引领A股投资风向

□本报记者 张怡

政策暗含配置密码

尽管面临资金流出的预期,但在稳增长政策和改革预期的推动下,A股市场板块轮动活跃,吸引了大量的资金,走出了相对稳定的结构性行情。多家券商普遍认为,未来由三中全会引发的改革预期将进一步发酵,金改、土改、医改可望带来基建、交通等行业的主题投资机会。前期涨幅较高的信息、传媒在回调后依然有参与良机。

改革预期继续发酵

当前,上海自贸区引发的改革预期已经让不少投资者尝到甜头。自贸区热潮尚未退烧,三中全会又确定了召开日期,不少券商认为,三中全会主题投资将是股市的下一个热点。

申银万国认为,主题活跃的格局将得到延续,应该关注三中全会市场尚未发酵的主题机会。除了上海自贸区以外,建议投资者关注三中全会上有望出台,但目前市场还未充分反映的以“改革”为主线的主题性投资机会,包括土改、天然气产业链、期货概念、国企改革、医院投资等方向。

海通证券认为,后续政策将以落实投资和深化改革为主,有利于传统产业,市场热点或从新兴成长转向传统复苏,建议关注传统产业的投资机会。其中,解决资金来源的改革创新如资产证券化是可期待的催化剂,国务院常务会议决定进一步扩大信贷资产证券化试点就是验证。短期经济触底回升和三中全会明确全面深化改革方向是重大利好,T+0、个股期权等股市利好变革也有较强预期,股票交易可望趋向活跃,市场整体回暖。

信达证券认为,TMT、医药、环保等成长股短期存在回调压力,可在回调时介入通讯、传媒、电子元器件和医药等行业中表现较好的个股。

军工资产重组

料迈进“军品注入”时代

□本报记者 王颖春

国资委和证监会近日发布指导意见,明确鼓励国有大股东“培育注资”控股上市公司。业内人士分析认为,如果军品资产能顺利注入军工上市公司,将极大提高相关央企的资产证券化水平,对军工企业而言将是巨大的突破。结合中国重工前期发布的重大资产重组方案,军品资产注入上市公司有望在近期获得突破,我国军工资产重组可能进入全新时代。

整体上市两条路径

据国资委有关负责人介绍,通过“培育注资”,除了解决同业竞争和关联交易外,还可以提高集团的资产证券化率。比较成功的案例是华润、中国黄金和三峡集团。

其中,华润的经验主要形成于H股,即一旦母公司将某一业务培育成熟,即注入上市公司,之后公司在二级市场将明显走强。A股市场的典型案例是中国黄金,在中国黄金的几块业务中,探矿业务具有很大不确定性。探矿是高风险与高收益并存,如果失败巨额投资就将损失,但一旦项目成功,则会带来巨大收益。

因此,由上市公司拿股民的钱去做高风险的事情,通常不容易获得股东大会通过。那么这时就可利用集团优势,先进行前期投资,如果成功再按市场价格卖给上市公司。中国黄金正是利用这一方式,实现了公司高速增长。三峡集团与此类似,即当水电发电机组开始发电时,就将资产注入长江电力,以此实现集团资产的证券化。

上述负责人表示,目前央企集团公司整体上市有两种路径:一是“一个集团一个公司上市”,例如中交集团、中铁建和中铁工等;另一个是“一个集团若干个板块上市”,比如华润、中海油、中航工业等等。

整体上市指的是集团公司全部资产的证券化,具体上市公司可以是一个,也可以是几个。”集团公司采取哪种模式,要看具体情况。一般说来,当主业高度集中,或者市场比较好时,更适合于一个平台整体上市。当主业之间联系不强,或者市场不好时,分板块上市更有利于实现公司募集资金的最大化,也有利于市场分步承受募资产压力。

今年最有趣的现象是,原来选择一个平台上市的中石化,现在正在改成分板块上市。”该负责人表示。

军工重组面临突破

该负责人在接受中国证券报记者采访时表示,一般采取“培育注资”方式的多为大型企业集团,而高科技和创新型企业由于项目前期存在风险,因此也适用于此种模式。

业内人士认为,目前在国有集团公司版图中,军工类资产证券化率相对较低。考虑到近期中国重工重大资产重组传递出的信号,以及高层频繁造访军工企业,两部委鼓励“培育注资”或可催生更多市场机会。

5月24日,中国大型造船企业——中国重工发布公告,称接到控股股东中国船舶重工集团公司的书面通知,其正在筹划与本公司相关的重大事项,涉及军工重大装备总装业务,而这一资产重组也属境内资本市场重大无先例事项”。目前,这一事项仍需向国家国防科技工业及国有资产管理等部门咨询论证,存在重大不确定性。

光大证券研究员陆洲认为,如果中国重工能够重组注入军工重大装备总装业务,那就意味着核心军品上市已经不存在障碍,军工重组政策出现了惊人的前进与突破,这对提升上市公司资产盈利水平和提高板块整体估值具有重要意义。

而在军工类集团中,由于中航工业旗下有20余家控股上市公司,集团整合意愿强烈,集团一直以来也基本是以重组形式将各板块资产注入到平台公司之中,特别是在今年国防科工局人事变更后,集团资产证券化的速度明显加快。有鉴于此,业内人士认为此次两部委鼓励国有大股东通过“培育注资”加速控股上市公司重组,对中航系公司的资产重组将是利好。特别是近期受美对叙利亚要动武消息影响,军工板块已经有所活跃,建议关注中航工业资产整合预期比较强烈的哈飞股份、中航飞机和洪都航空、航空动力等公司。

对于军工资产注入上市公司是否还有政策障碍的问题,上述国资委负责人表示:“要兼顾外部条件和内部保密需求。”但可以肯定的是央企资产证券化水平正在不断提升。就像是中船重工,最初上的可能是百分之二三十,现在到六七十,后面可能就到八九十了。”

部分军工概念股上半年业绩情况					
证券代码	名称	中报营业总收入 (万元)	中报营业总收入增幅 (%)	中报净利润总额 (万元)	中报净利润增幅 (%)
600316.SH	洪都航空	79,075.08	53.98	1,170.57	735.23
000768.SZ	中航飞机	788,340.96	41.85	7,587.54	389.77
600038.SH	哈飞股份	108,478.85	31.79	5,460.63	18.21
002025.SZ	航天电器	67,246.05	19.31	8,344.25	3.43
600501.SH	航天晨光	178,281.90	17.90	3,180.18	-15.96
000738.SZ	中航动控	116,146.44	17.58	8,915.16	9.48
600372.SH	中航电子	228,598.79	17.14	25,375.24	17.57
600118.SH	中国卫星	207,643.82	16.87	14,659.04	28.72
600893.SH	航空动力	304,428.61	12.36	12,546.83	28.66
600391.SH	成发科技	78,818.46	9.93	2,102.66	109.41
600879.SH	航天电子	174,671.48	8.64	7,510.59	9.24
600990.SH	四创电子	30,069.49	8.14	618.07	-34.93
000099.SZ	中信海直	52,129.26	2.79	8,108.99	18.96
600523.SH	贵航股份	133,227.89	-5.82	5,234.23	15.40
601989.SH	中国重工	2,511,436.67	-13.95	145,582.64	-43.40

数据来源:Wind 制表:李少林