

11月洗盘月:成长股退潮中继 滞涨“屌丝”或逆袭

□本报记者 魏静



CFP图片

在年末资金获利了结冲动较强以及十八届三中全会前部分资金可能退出观望的影响下,11月市场大概率仍将是波动市,诸如改革预期落空以及资金面的波动,都可能是引发市场回调的导火索。其中,业绩成色待验证的成长股首当其冲。不过,在转型逻辑尚未退场、改革信号仍不断发酵的背景下,11月的调整或波动,更多是中期震荡上行过程中的一次“失洗盘”。鉴于目前主流机构一致认为中国经济不存在失速的风险,因而,只要投资者对于改革及转型成功的预期一直存在,A股市场就有可能孕育出一波震荡上行的慢牛格局。

创业板全面回调 11月调整为主基调

10月的最后两个交易周,创业板指数猛烈下杀,并多次拖累主板指数走低。一时间,市场悲观情绪弥漫,看跌几乎成为市场的一致预期。而无论从创业板指数的上涨节奏及累计涨幅来看,还是从资金年底结算的角度来看,成长股的回调似乎都已无可避免。

作为今年最具市场号召力的明星群体,成长股的下杀对市场交投热情的打击无疑是巨大的。10月份,创业板指数周线三连阴的形态,几乎宣告了该指数中期调整的命运。受此影响,曾经火热的“改革系”也纷纷回调,自贸、土改、养老、民营银行等概念板块普遍遭遇了极大的抛压。

市场大幅回调的原因,显而易见。一方面,临近年末,一些涨幅较大的股票遭遇了大规模的获利回吐,这其中以新兴产业股最为典型,如传媒板块。再加上,今年以来一些主要投资小盘、新兴、成长类股票的基金,业绩优异,临近年末抛售以锁定利润及排名,也实属正常。

另一方面,临近十八届三中全会,市场热切期盼的改革,正进入关键的验证期,这促使一些较为谨慎的资金暂时退出观望,等待预期明朗,这也在一定程度上对市场构成了压力。而在自贸、土改等“改革系”明星暂时退场的背景下,市场始终缺乏主流热点。即便是优先股传闻得到相关证实,以银行股为首的金融股也未扛住市场整体回

调的压力。毕竟,在增量资金缺失的背景下,市场热点大概率会出现此长彼消的情形,即银行股的拉涨,会对资金构成挤出效应,进而令创业板内部资金大幅流出。

另外,资金面的偏紧,也成为制约市场上行的一大因素。10月以来,资金利率不断飙升,尽管央行近日重启逆回购操作,但规模有限,对整体资金面的缓解作用不大。就四季度而言,央行或继续维持中性的政策基调,这决定了资金面将维持偏紧的格局。因此,短期市场顺势回调已无可避免。

转型逻辑未破坏 中期或酿慢牛行情

基于创业板今年以来超强的市场话语权,该指数连续三周的放量急跌,基本上令短期看空声音占据上风;再加上四季度经济回升力度放缓、资金面延续偏紧格局,11月市场似乎只能顺应成长股回调的大潮。不过,中期来看,在转型逻辑并未实质性动摇,且中国经济不存在失速风险的背景下,接下来经济增速的小幅波动,不会给市场带来系统性的下跌风险,反而所谓的改革红利将成为市场最大的看点。待十八届三中全会正式划定改革框架之后,市场趋势将逐步明朗,届时如果伴随着存量资金的激活,比如房市资金回流至股市或其他大类资产,则市场还有可能坐享一波存量资金“搬家”的红利。

从基本面来看,尽管宏观经济面临各种制约,这些因素也很可能会令宏观经济

增速在未来相当长的时间内保持在相对较低的水平。但10月PMI的继续回升,表明中国经济依然维持于稳步复苏的通道中;再加上高层多次喊话进行预期管理,目前市场普遍认为经济不存在失速的风险。也就是说,经济增速的波动,对市场的影响将边际效应递减,至少不会成为接下来市场走势的决定性因素。

事实上,在经济失速风险极小、改革又着力推进的背景下,市场或更关注改革的方向及进程。目前来看,长期以来制约中国经济内生性增长的制度因素正有望得到改变,所谓的改革红利仍在酝酿中。近来市场普遍关注的国企改革、地权改革、打破行业垄断引入竞争等政策,都将为股票市场带来制度性的红利。

十八届三中全会定于11月9日-12日召开,将进一步对全面改革进行研究。只要三中全会释放出的改革信号符合预期,则市场大概率会就此出现转折点。

就11月全月的市场结构来看,创业板的大幅退潮,并不代表着市场的全面下跌,至少不断传出的改革信号,会在一定程度上激发市场的交投热情。尤其是调整已较为充分的土改、自贸等中期改革主题,将继续保持着对中长期资金的吸引力。不仅如此,包括优先股试点、国企改革、去产能等措施在内的改革可能使得过去几年持续低迷的部分传统行业存在“逆袭”的机会,大小盘之间的估值溢价也将阶段性收窄。

194亿元资金黯然离场 资金渐趋谨慎 等待政策指引

□本报记者 李波

昨日,沪深两市低开后弱势震荡,行业板块跌多涨少,题材板块也再度降温,两市合计净流出近194亿元。至此,10月A股以1.52%的月跌幅收官。分析人士表示,鉴于目前市场缺乏明显利好因素,并且创业板的调整 and 题材股的退潮令市场情绪明显降温,预计短期市场或延续震荡态势,后市政策面信号将对资金流向带来方向指引。

194亿元资金黯然离场

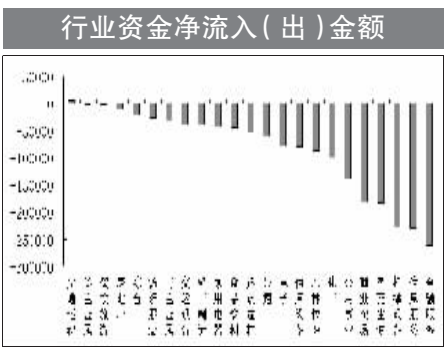
周三全面上涨的格局并未在昨日得以延续,超跌反弹动能快速消耗之后,昨日沪深两市再度步入回调。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日双双呈现大幅净流出的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出95.34亿元,深市A股资金净流出98.59亿元,两市资金合计净流出193.92亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业板块跌多涨少,只有房地产、黑色金属和餐饮旅游板块逆市上涨,涨幅分别为0.79%、0.02%和0.01%;商业贸易、信息服务、农林牧渔板块跌幅居前,分别下跌2.96%、2.36%和2.33%。

据巨灵财经统计,23个申万一级行业板块中,只有交通运输板块录得资金净流入,净流入金额为4535.60万元,其余板块均为资金净流出。其中,黑色金属、餐饮旅游和房地产板块净流出规模较小,分别为2125.55万元、2256.02万元和1.04亿元;金融服务、信息服务和机械设备板块净流出规模较大,分别净流出26.18亿元、22.99亿元和22.79亿元。

沪深两市资金净流入前十						
股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入资金 占总成交额比例(%)
002476	宝莫股份	8.34	10.03	67681.03	31292.08	36388.15 36.77
000002	万科A	9.21	1.43	101580.57	82926.24	18654.33 10.11
000507	珠海港	4.90	10.11	27774.32	10127.92	17646.41 46.56
002174	梅花香	35.43	10.00	34603.29	17576.63	17026.65 32.63
600339	天利高新	4.79	5.97	26401.22	12371.35	14029.88 36.19
300237	美晨科技	30.22	3.28	19542.01	6889.75	12652.26 47.87
600592	龙源电力	8.73	9.95	18356.48	7765.47	10591.01 40.54
600130	波导股份	3.97	9.97	17554.01	7388.74	9965.27 39.63
300304	云富电气	20.82	9.98	12103.98	3064.98	9039.00 59.59
002473	圣莱达	18.28	9.99	20841.31	11467.40	8873.91 27.90



绩优蓝筹板块或持续受捧

□本报记者 徐伟平

10月初,市场对改革的预期继续升温,大盘震荡上行。随后创业板大幅回调,题材股纷纷熄火,市场情绪趋于悲观,大盘也随即走弱。但公用事业板块表现强势,为市场提供了支撑。分析人士指出,结合10月以来板块的表现情况来看,热点题材股坐了一次“过山车”,短期仍有回调的可能。而公共事业、机械设备、交运设备等业绩良好的防御性蓝筹品种则逆势走强。投资者可适当布局有业绩支撑、估值偏低的公用事业板块,适当降低信息服务和电子板块的仓位。

题材股坐“过山车”

10月以来大盘震荡明显加剧,月初市场对改革的预期继续升温,大盘震荡上行。随后在创业板大幅回调的带动下,大盘也随即走弱。分析人士指出,资金面趋紧和政策预期的兑现的临近是题材股走出“过山车”式行情的主要原因。

月初题材热点表现活跃,滨海新区、土地流转等概念股受到市场的热捧,进入下半月,市场对于经济反弹的持续性出现怀疑,改革预期也开始转弱,集中表现为主题投资概念股出现集体回调。10月16日至今,上海自贸区指数、土地流转分别累计下跌17.37%和11.79%。与此同时,创业板指数连续大幅下挫,杀跌气氛一度笼罩该板块,前期涨幅较大的“明星股”也遭到了投资者的集中抛售,10月16日至今,华谊兄弟、上海钢联、中青宝三只创业板“明星股”分别累计下跌33.96%、30.17%和30%,宣告了创业板的短期头部特征已基本确立。

分析人士指出,资金面趋紧和政策预期的兑现的临近是题材股走出“过山车”式行情的主要原因。首先,上海自贸区、土地流转等概念的炒作将近1个月,市场对于改革政策的预期已经比较充分,随着三中全会的临近,投资者有兑现收益的需要。其次,10月份资金面明显趋紧,对于沪深两市造成了压制。在现有存量资金主导的市场上,资金很难维持单一题材的热度,热点切换的频率越来越快,最后出现集体熄火的情况。此外,11、12月份,是机构调仓、换仓、布局跨年行情的关键时期,机构仓位集中的小盘成长股自然受到了较大的影响。

绩优蓝筹或持续受捧

值得注意的是,在大盘震荡加剧的背景下,如公共事业、机械设备、交运设备等防御性蓝筹股则持续走强。10月以来,沪深两市共有31只个股涨幅超过30%,其中公共事业、机械设备、交运设备板块的个股较多。数据显示,隶属于这三个行业的个股有10只,占比超过30%,成为逆势走强个股的集中营。其中公用事业板块中,10月以来,三维丝上涨52.26%,长源电力上涨36.41%,豫能控股上涨31.55%,表现强势。

分析人士指出,估值偏低,业绩稳健的公共事业板块后市有望获得资金的热捧。从业绩来看,据Wind数据统计,截至10月31日,公共事业板块有49家上市公司公布了三季度业绩预告,其中21家预增,2家预减,2家续盈,4家续亏,3家首亏,7家扭亏,7家略增,3家略减,中报预喜比例为75.51%,显著高于A股整体预喜比例。其中,18家上市公司预告净利润变动幅度超过100%。豫能控股净利润同比增加1366%,长源电力净利润同比增加674%,在市场转弱的背景下,投资者对公司的质地更加关注,具有业绩优异的公共事业个股有望受到资金的热捧。

其次,公共事业板块估值偏低,成为了资金弱市防御的避风港。目前电子板块的市盈率为51.2倍,信息服务板块的市盈率高达44.1倍,新兴产业被严重高估,短期仍有“挤泡沫”的空间。与之相比,公共事业板块的估值仅为13倍,估值明显偏低。较低的估值也为资金的入驻提供了机会。目前,新兴产业股大幅回调,短期题材热点熄火,市场情绪趋于谨慎,投资者可适当布局估值偏低的公用事业板块,适当降低信息服务和电子板块的仓位。

券商11月策略观点:

成长股调整尚未完 “金融+蓝筹”稳大盘

□本报记者 张怡

10月至今,A股延续了9月下旬以来的震荡调整格局,以创业板为代表的成长股继续退潮,市场热点轮动快速而短暂。随着三中全会召开的临近,市场对改革的预期也逐步升温。在前期连续调整的基础上,券商对未来的预期较为一致,普遍认为短期内市场将随着改革预期而迎来反弹,不过前期涨幅较高的成长股的调整分化尚未结束,短期不宜介入。对于11月,改革和政策为行情主要驱动力,机构普遍看好“金融+周期蓝筹”的大盘稳定器作用,消费、环保、医药等可能在调整之后迎来估值回升。

短期成长股调整将延续

尽管短期反弹预期较为一致,但对于前期涨幅较高的成长股,机构的观点依然十分谨慎。瑞银证券认为,成长股最好的时候可能已经过去;东方证券直言:丝毫不怀疑创业板最终会出现伟大的公司,但短期还是先把浮华洗掉再说吧。

中信证券认为,短期看来成长股的整体风险在积聚,全年业绩增速不达预期、新三板和IPO开闸都在重构现在成长股的估值体系。同时,目前机构整体持仓仍然集中于中小票和创业板。年底大盘或迎调整压力,再加之机构业绩考核、布局来年等因素,可能促前期超涨、持股集中的创业板品种多杀多,整体走势出现明显回调。同时预计,未来经济复苏的力度会弱于三季度,而利率、汇率也还处在上行调整中,因此周期股的持续性机会仍然不甚明显。

民生证券表示,11月份机构博弈达到高潮,短期成长调整仍将反复,中期浴火重生可期,前期搭乘主题概念的消费板块亦不宜盲目追高。年底临近,成长阵营会继续分化,在机构博弈的助推下,分化的结果很可能是成长股的局部“踩踏”,其调整也许将持续一两个月。但不宜对成长板块过分悲观,“转型”依然是结构性行情最大的主题。

瑞银证券认为,成长股最好的时候可能已经过去,未来市场可能会出现两种风格的分化,一种是资金将可能转向一些有业绩、政策支撑的行业,例如环保行业(污水处理),还有一种可能是风格从主题炒作回到估值相对较低、景气有望持续回升且有政策支撑的通信设备、铁路设备、食品加工制造、家电等行业。此外,医药行业在消化了三季度业绩风险以及“商业贿赂”事件的冲击之后,存在补涨的可能。

普遍建议防御配置为主

当前,市场普遍看到了经济企稳态势,而11月份三中全会召开在即,改革政策也将逐步趋于明朗,不过金改对经济及A股的冲击尚难确定。在这种背景下,券商对股指的方向判断普遍依赖于改革政策力度,随着国企改革、产能调整、国内外推进等措施可能激发蓝筹低估值板块的市场机遇,“金融+绩优蓝筹”或成为大盘稳定器。

东方证券判断未来市场或将进入伴随改革预期的逐步强化而带来估值提升的震荡上行趋势。配置上建议关注银行、地产等低估值蓝筹可能展开的估值修复以及医药、农业、油服、新能源等转型受益行业,尤其是相关行业中偏服务类的企业,主题上建议国企改革(如铁路、油气等垄断性行业放开等)、二胎、土改、要素价格改革等。

民生证券认为,尽管中期转型承压,但短期看来,金融+周期蓝筹是相对安全的防御品种,这些板块估值压力较小,维稳意义重大。如果四季度经济数据不像想象的那么差,不排除在机构博弈和避风港的催化下板块逆袭。此外,近期大盘动荡调整格局下,消费板块的防御性依然存在,仅次于金融和周期蓝筹。但此前消费的上涨掺杂了诸多主题性质的催化,因此对此短期谨慎。中期看好,建议择机布局。由此建议11月份行业配置以防御型配置为主:消费板块推荐农林牧渔、家电、纺织服装;周期金融板块推荐银行、房地产、电力设备;成长板块推荐环保。

湘财证券认为,11-12月份,A股市场以结构性机会为主,政策投资的微调仍然是相对重点,电力设备、通信的投资还会维持高水平,制度红利带来的低估值蓝筹的修复,金融开放、国企改革激励等相关的传统行业存在盈利的上行空间。绩优蓝筹防御性强,非银金融增长确定,可作底仓进行配置;新兴行业虽估值较高,但部分符合未来经济发展大方向,自身业务具备突破性的进展以及通过并购重组优化资产结构的行业及公司仍值得关注;同时建议长期关注受益于二胎放开、消费升级等长期利好的广义消费领域,以消费作为进可攻退可守的配置。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。