

经济阶段企稳 微刺激政策显效 题材股重新活跃 三因素助力六月“暖行情”

□本报记者 张怡

作为A股市场中的关键月份,5、6月市场的走向对下半年行情演绎至关重要。虽然5月A股几经考验后终于安然收官,但6月市场又将迎来资金面半年大考、IPO重启、中报预披露等多项不确定因素。不过,得益于经济企稳态势确认、微刺激政策累加效益初显和成长股与题材股重新活跃,预计6月市场大概率能够经受住考验,走出风险有限而机会丰富的夏季行情。

震荡市“成长+题材”活跃

昨日,沪深两市在经济数据的提振下两度小幅冲高后震荡回落,沪深主板指数双双翻绿,显示出大盘上攻动力依然不足。不过,中小板和创业板则保持上涨态势,盘中表现持续强于大市;油气改革概念独领风骚。在沉闷而稳定的震荡市中,成长股和题材股再度迎来了炒作机遇,尽管2013年盛况难再现,但短线机会并不缺乏。

昨日,创业板指和中小板指分别上涨0.11%和0.08%,上证综指和深证成指则分别下跌0.04%和0.59%,分别报收2038.79点和7321.52点,成交额依然未能有效放大,沪深两市的成交额分别为592.96亿元和799.23亿元。行业方面,并购和投资热潮带动着传媒行业领涨大盘;概念方面,油气改革概念涨幅遥遥领先,达到3.23%;在线教育、油气管网升级、文化传媒板块的涨幅也均超过了1%。

在5月末的小幅翘尾反弹后,大盘的沉闷态势也已延续多日,尽管市场热点并不缺乏,企稳回升态势进一步确认。

但从热点持续性依然较差以及成交额持续地量看,存量资金既不愿意深度参与,也不舍得放弃局部题材引发的赚钱效应,谨慎心态依然浓重。分析人士指出,造成这种现象的原因主要包括:一是新股发行即将重启,资金已经开始为新股的炒作筹备资金,在经济企稳预期逐步兑现时,参与弹性大、赚钱效应明显的题材股相较于蓝筹股更容易营造短期赚钱效应,而这也造成股指震荡、题材演绎的格局,但参与程度不深使得热点难以持续;二是6月资金面往往存在紧张状况,去年的“钱荒”依然让资金心存戒备,今年能否平稳无虞是资金关注的焦点;三是经过了5月业绩空窗期后,6月A股市场又将迎来半年报预披露的大幕,业绩兑现压力使得资金的炒作再度谨慎。

三因素托起6月行情

实际上,资本市场素来有“五穷六绝七翻身”的股谚,5月和6月往往是行情走向的关键月,决定着下半年的行情走势和资金心态。回顾5月,资本市场在微刺激政策带动下逐步夯实了2000点“政策底”,而6月得益于经济企稳态势确认、微刺激政策累加效益初显和成长股与改革题材的活跃,预计市场能够经受得住资金面、IPO重启和中报业绩预披露的三重考验。

首先,经济企稳回暖得到进一步确认。国家统计局发布的5月中国非制造业商务活动指数为55.5%,比上月回升0.7个百分点;汇丰银行发布的5月PMI终值为49.4%,虽不及初值49.7%,但明显高于上月终值48.1%,创2014年2月以来新高。分析人士认为,这意味着经济面企稳回升态势进一步确认。

其次,微刺激政策累积效应逐步显现。处于改革阵痛期的中国经济正在微刺激政策下逐步企稳,因供给压力而担忧的A股市场也受益于稳增长政策的对冲而止住了下行步伐,在2000点附近形成了明显的“政策底”,投资者信心逐步恢复。当前,政策已经成为影响A股市场的最重要的因素,且微刺激预期仍然居高不下。此前,信息安全部新政、新疆区域振兴的推进均引发了资金的热情;日前国务院表示要保持货币信贷和社会融资规模合理增长,加大定向降准的政策力度。更多微刺激政策细则料将逐步出台,而政策累积效应也将继续逐步显现,对市场形成了支撑,也使得市场对经济面

和资金面的担忧逐步减弱。

再次,成长股与改革题材股的活跃带热市场人气。在经济企稳、微刺激政策陆续出台实施的背景下,主题性投资成为资金追逐的热点。上周计算机行业、重组股、新疆股等局部热潮显示出了资金关注方向,后市预计符合政策题材的战略新兴产业板块和改革题材板块仍将延续演绎活跃行情。

总体看来,6月行情在上述三大因素的支撑下,下行风险料有限,前期连续回调导致的“跌出来的机会”值得关注,不过投资者依然要保持对反弹的谨慎态度,以应对资金的“浅操作”态度。

沪深300指数“六连震”

□本报记者 魏静

节后首个交易日,市场继续平盘震荡,沪深300指数日K线形成缩量六连震的格局。短期来看,市场又将面临方向选择,预期的波动将决定指数的方向。

昨日沪深两市均呈现窄幅震荡的走势,沪深300指数日内波幅也相对较小。截至收盘,沪深300指数微跌6.54点,跌幅为0.30%,报收2149.92点,该点位回到了一周前的低点位置。从个股表现来看,一二线地产股表现相对平稳,诸如伊利股份这类二线白马股对指数构成小幅拖累。

指数贡献度方面,昨日,长江电力、威

孚高科、农业银行、招商银行及双鹭药业对沪深300指数构成一定的支撑,指数贡献度介于0.26%-0.24%之间;而伊利股份、万科A及金融街对指数的拖累程度最大,指数贡献度分别为-1.80%、-0.69%和-0.37%。

分析人士指出,在多空力量暂时维持弱平衡的背景下,沪深两市也接连出现持续震荡的走势;不过,今年以来,市场总是陷入“久盘即跌”的魔咒,因而这种连震走势还是潜藏着一定的风险。短期来看,在未出现新信息的情况下,大盘将维持目前这种弱平衡的格局,沪深300指数或延续窄幅震荡的主基调。

57.02亿元资金离场 2050点再折戟 资金快炒慢退

□本报记者 李波

昨日沪深两市大盘继续弱势震荡,沪综指早盘冲击2050点再度折戟而返,两市依然呈现资金净流出格局。据Wind资讯统计,昨日沪深两市共有57.02亿元资金离场。其中,上周受到资金大力追捧的计算机板块昨日遭遇大幅净流出,获利回吐迹象明显。分析人士指出,当前,经济数据阶段性回暖以及政策暖风对市场构成支撑。不过,市场做多信心不足,成交持续低迷制约了大盘反弹空间。预计短期市场或继续窄幅震荡,直至超预期利好或新股上市靴子落地助力市场打破僵局。

57.02亿元资金离场

6月第一个交易日,沪深股指继续弱势震荡格局,沪综指收出阴十字星,深成指小幅下跌。创业板指数冲高回落,微幅收涨。

截至昨日收盘,上证综指报2038.31点,下跌0.91点,跌幅为0.04%;深证成指报7321.52点,下跌43.31点,跌幅为0.59%。创业板指数收报1319.63点,上涨0.11%;中小板综指收报6160.91点,上涨0.07%。沪深两市分别成交593.0亿元和813.2亿元,量能环比小幅萎缩。

从资金流向来看,昨日沪深两市主力资金依然呈现净流出格局。据Wind资讯统计,昨日沪深两市A股合计净流出资金57.02亿元,净流出规模环比上周五有所放大。

昨日28个申万一级行业指数跌多涨少。其中,传媒、采掘和建筑材料指数涨幅居前,分别上涨0.79%、0.38%和0.37%;下跌指数中,食品饮料、通信和计算机指数跌幅居前,分别下跌

1.76%、1.29%和0.72%。

行业资金流向方面,据Wind资讯统计,28个申万一级行业板块中只有传媒和建筑材料板块实现资金净流入,净流入金额分别为4167.97万元和4.78万元。其余26个行业板块均为资金净流出,其中,计算机、非银金融和食品饮料板块的净流出规模居前,分别净流出10.16亿元、5.72亿元和5.60亿元。

延续窄幅震荡格局

上证综指自5月下旬以来重展升势,不过,在上攻至2050点一线时数次折戟而返。昨日沪综指早盘一度冲高,同样受制2050点压力转而震荡下行。2050点的屡攻不破,表明在当前市场

环境下,该点位难以被快速突破,反复的攻关失败也令该压力愈发沉重。

从昨日市场的资金流向来看,净流出规模环比有所回升,反映在反弹瓶颈之下,更多资金选择了离场观望。

品种上,上周受益国产软件化、吸引资金大举流入的计算机板块昨日遭遇大幅净流出,获利回吐迹象明显,反映存量资金仍以波段操作为主。与此同时,受伊利股份大跌幅拖累,食品饮料板块遭遇资金抛弃,也表明在当前震荡格局下,资金对于事件性的刺激和扰动较为敏感。

宏观层面,最新公布的5月制造业PMI为50.8%,比4月上升0.4个百分点,已连续3个月回升,预示我国制造业继续稳中向好。随着微刺激

政策效应的显现,经济内生动力开始增强,有望对大盘带来正面支撑。不过,鉴于经济整体仍处下行通道,数据阶段性改善并未对市场形成“强心针”效应的提振。从盘面来看,市场做多信心依然不足,成交始终低迷,从而制约了主板上涨幅度。

分析人士指出,政策利好和经济回暖对市场形成有力支撑,不过二者均难言“惊喜”,也使得市场难以快速反转。持续弱势震荡之后,市场积重难返,增量资金不足,预计短期仍将在2000-2050点附近窄幅震荡。操作上,宜紧盯政策快进快出。后市货币政策宽松幅度是否超出预期、新股发行上市靴子落地等,可能成为助力市场打破僵局的关键因素。

创业板指数收阳十字星

□本报记者 李波

在连续反弹之后,创业板指数上方60日均线压力显现,近几个交易日持续横盘震荡。昨日,创业板指数冲高回落,日K线收出阳十字星。

创业板指数昨日开盘后即震荡走高,盘中最高升至1332.78点,不过午后上涨动力不足,抛盘压力显现,指数震荡下行。截至收盘,创业板指数报收1319.63点,上涨1.50点,涨幅0.11%,日K线收出一根上影阳十字星。

在创业板昨日正常交易的339只个股中,有160只实现上涨。其中,潜能恒信、极光信息和全通教育三只个股涨停;博腾股份、同大股份和顺电气涨幅居前,分别上涨8.70%、7.62%和7.54%;共有13只个股涨幅超过5%。而在昨日下跌的172只个股中,赛为智能跌停;新研股份、同有科技和上海钢联跌幅居前,分别下跌6.26%、5.99%和5.00%。

分析人士表示,此前创业板指数反弹的动力主要缘自前期快速下跌积累的超跌反弹动能;此外,美股科技股走强以及“去IOE”利好也对相关品种构成正面提振。不过,由于创业板整体估值依然较高,因此趋势上难以实现反转,在此预期下,资金追涨动力不足,不少资金甚至趁反弹离场。总体来看,在前期持续上涨之后,创业板超跌反弹动能得以释放,内外利好也快速消化,加上上方60日均线以及半年线压力,使得短期创业板指数或步入震荡格局,个股分化也将进一步持续。

周期股遭遇融资偿还

□本报记者 张怡

据Wind数据,5月30日,融资融券余额为3942.63亿元,较上个交易日出现了近20亿元的下降。其中,周期股普遍遭遇融资净偿还还是导致这种情况出现的主要原因。

统计显示,计算机行业依然是30日净买入额最大的行业,额度为5891.33万元;家用电器、通信、商业贸易、电气设备和钢铁行业的净买入额也为正值;其余行业的净买入额均为负值,且周期性行业遭遇的融资撤资额度较大。数据显示,非银金融、银行、传媒、房地产等行业的净偿还额居前,分别达到了3.67亿元、2.80亿元、1.98亿元和1.57亿元;此外,机械设备、有色金属、公用事业、建筑材料和化工行业的净偿还额也超过了1亿元。

一个方面,中国平安和中南传媒的净偿还额分别达到1.32亿元和1.13亿元,远超过其他个股;此外,招商银行、长江电力、万科A和天山股份的净偿还额均超过了5000万元。与之相反,华闻传媒、国金证券、苏宁云商和成飞集成的净买入额居前,均超过了6000万元。

从上述的统计不难发现,周期性行业普遍遭遇了较大额度的净偿还,引发了融资融券余额5月30日下降近20亿元。分析人士指出,在经过了连续的反弹之后,A股面临的获利回吐压制逐步增大,融资数额的变化显示出市场短期震荡或在所难免。

震荡筑底料延续

□银泰证券 陈建华

地产投资下行、信用风险担忧等影响市场走势的负面因素短期难以出现明显改观,这意味着,未来一段时间内,沪深市场整体将依然维持弱势格局,大盘运行将以反复震荡筑底为主基调。

近期A股得以企稳反弹,更多是受偏暖外部环境的影响。然而值得注意的是,国内宏观层面疑虑犹存,在很大程度上抑制了各方做多的意愿。

首先,国内房地产市场存在的不确定性加剧了观望心理,并直接影响了投资者对资本市场的预期。房地产市场当前之所以成为各方关注焦点,重要原因在于,行业近期频现降价销售、成交量明显下滑等景气下行迹象;与之相对应,房地产投资增速开始放缓,房地产企业土地购置面积也出现回落。房地产在国内经济中扮演了极其重要的角色,因此在房地产发展趋势未明朗之前,各方均保持了较为谨慎的心理。

其次,数据显示,二、三季度为国内信托兑付高峰期。在国内经济增速放缓,而管理层明确表态将允许兑付风险有序释放的背景下,对信用风险爆发的担忧同样对A股形成拖累,直接抑制了沪深指数反弹的力度。

当然,除了以上两方面宏观因素外,对历史上6月A股普遍表现较差的统计数据,以及所谓的“世界杯魔咒”,亦在一定程度上对沪深市场形成影响,从而导致近期A股低波动率行情的出现。

此外,从宏观政策取向的角度看,虽然后期间各种稳增长措施料将陆续出台,但预计更多将以局部刺激为主,其虽然会使得A股盘面不乏结构性机会,但对A股整体的提振作用预计相对有限。

当然,短期市场环境改善也是不争的事实。但值得注意的是,无论是经济增速的企稳,还是稳增长政策的出台,均没有明显超预期,这样的市场环境利于市场结构性反弹,但显然并不支持沪深股市走出趋势性的上升行情。除此之外,对宏观经济长期偏悲观的判断,也将在很大程度上抑制周期权重股的上行空间,从而对沪深主板大盘形成拖累。

中信证券2014年中期策略认为

地产时代终结 股市弱势寻底

性下行。

中信证券预计,2014年经济前低后稳,GDP全年增速为7.4%。中国经济低位开局,但外需改善和一系列稳增长措施将阻止经济一路下滑。受欧美复苏带动,全球经济将从底部爬升,预计2014年全球GDP将增长3.4%,外需因此改善;同时,基建对冲地产投资,预计投资增长17.4%;消费总体平淡,服务消费是亮点,预计零售将增长12%。此外,预计低通胀格局延续,全年CPI增速预计为2.3%,PPI为-1.1%。

中信证券指出,后地产时代,新的经济架构将逐步确立。在产业层面,房地产对相关产业的带动效应减弱,与房地产相关的传统行业将出现产能过剩;而服务业、装备制造业、环保行业等将兴起,引领整个经济。在增长动力方面,消费率将上升至60%左右,消费将取代投资成为增长的主要动力。在财政收入和资金成本方面,地产时代的土地财政将被终结,代之以多点开源的财政新局,资金成本将出现趋势

市酝酿期的主要理论依据和逻辑起点。

中信证券认为,下半年房地产风险将进一步释放,经济预期弱平衡将向下打破。一方面,房地产拐点预期已成型,风险将逐步释放;另一方面,政策主要关注金融层面的系统性风险防范,小批多次的微刺激难以完全对冲房地产拐点的压力和产能去化的影响,市场对下半年的GDP同比增速预期仍有下修空间。

考虑到房地产拐点冲击,中信证券将2014年全部A股盈利增速预测从9.8%下调至7.5% (2013年为14.9%);分季来看,盈利同比增速下行高峰虽过,但下行趋势仍将持续,三季度将是全年低点。预计2014年四个季度全部A股盈利同比增速分别为9.2%、8.6%、5.9%、6.3%,其中非金融板块增速较弱,为5.4%、6.5%、-2.7%和3.5%,全年增速将从2013年的14.7%大幅下降至3.1%。

此外,下半年风险溢价将继续抬升,市场估值压力仍然较大。在基本面弱平衡向下打破与

风险持续释放的影响下,市场风险溢价的上行仍将持续,特别是三季度,其风险溢价抬升是短期与中期因素叠加的结果。预计三季度10年期国债收益率可能在3.8%-4.2%之间波动,1年期国债收益率可能在3.1%-3.6%之间波动,7日回购加权平均利率可能在3%-4%之间波动。在这种情况下,长短利差缩小,风险偏好下降,风险溢价仍有抬升空间。

整体来看,中信证券认为,下半年A股市场仍将弱势寻底,建议投资者积极防御,同时精选主题。行业配置上,首先,建议主仓消费、公用,寻求确定性防御。其中,大消费板块中的农业、医药、食品饮料、旅游、服饰等行业的基本面有望回升,且兼具一定估值优势;而电力、交运等公用类板块业绩稳定、股息率较高,在弱市中防御属性明显。其次,建议适配低估值蓝筹,攫取相对收益,包括高分红收益率的银行、地产等。此外,建议精选主题,灵活择时布局。