

沪港通预期升温 国资改革如火如荼 蓝筹中线布局窗口开启

□本报记者 王威

蓝筹股上周继续表现稳定,赚钱效应有所提升。分析人士指出,沪港通实施将为内地市场引入资金活水,给长期估值偏低的蓝筹股带来直接利好;同时,国资改革也为下半年资金炒作提供了一个很好的着力点,同样利于蓝筹行情活跃。总体来看,三季度蓝筹股布局窗口正在逐渐开启。

风格切换继续演绎

进入三季度以来,在前期热门概念股加速派发筹码,而成长股在中报业绩考验及次新股泡沫即将破裂之际,短期也开始释放“双杀”风险,这使得创业板与主板的走势剪刀差进一步扩大,市场短期风格转向蓝筹的态势比较明显。上周沪深指涨幅为0.59%,而创业板指数则续跌3.93%,A股市场这种从小盘成长股向蓝筹股的风格切换的特征仍在演绎当中。

从上周的行业表现情况来看,据Wind资讯统计,上周五个交易日内,28个申万一级行业指数中有18个实现上涨,其中食品饮料、房地产、农林牧渔、建筑材料、钢铁、交通运输涨幅居前,上涨行业主要属于前期滞涨的周期性蓝筹板块或防御性板块;而前期大热的国防军工开始派发筹码,传媒、计算机、通信、电子等成长股集中的行业则跌幅居前,其中国防军工上周跌幅最大,达到6.96%。

从上周行业的资金流向情况来看,虽然总体依旧延续了资金净流出的格局,但市场风格偏好切换的特征也十分明显。食品饮料、非银金融和房地产这三个板块上周获得资金净流入,净流入金额分别为11.53亿元、8312.31万元和3996.27万元;银行、农林牧渔、钢铁资金净流出额较少;而传媒、计算机、电子、机械设备、国防军工则遭遇了大幅资金净流出。

值得注意的是,从上周个股表现情况来看,除了近期频繁获得政策利好支持的



CFP图片

新能源汽车产业链仍旧持续获得资金热捧外,国资改革及沪港通成为领涨个股的普遍标签。如中粮地产、瑞泰科技、中成股份、国投新集、中粮生化等在内的国资改革概念股涨幅均居于两市前列,受此带动的央企概念股上周也表现相对活跃。除此之外,紫江企业、远东电缆、山西汾酒、老白干酒等沪港通概念股,上周也在两市个股中居于涨幅前列。

分析人士指出,随着沪港通稳步推进消

息的不断传出,市场对此的期待情绪也在日益升温,再加上上周国资委有关“四项改革”试点消息的发布,使得资金在当前业绩证伪期内寻找合适的资金炒作着力点。在沪港通正式推出及国企改革纲领性文件与操作细则出台前,预计相关个股仍有望继续保持活跃,风格切换仍将延续。在宏观经济环比改善、稳增长开始见效、流动性保持相对宽松的背景下,三季度布局蓝筹的时间窗口正在开启。

中线布局紧扣两主题

近年来,由于市场对大盘蓝筹股持续冷淡,上证综指的估值已经处于全球股市的最低区间当中;与此同时,创业板估值却处于“高处不胜寒”的境地。有分析人士认为,在蓝筹股布局窗口开启的情况下,沪港通及国资改革这两大主题有望持续升温,成为贯穿全年的热点,值得投资者重点关注。

近期券商进行沪港通试点的消息不断传出,使得市场对于沪港通的期待之情日益提升。配套细则有望于近期发布,以及全网测试日期的临近,使得资金跃跃欲试,近期开始大举布局沪港通概念股。

分析人士指出,香港投资者更偏好市值较大、分红收益率较高的公司,因此在该主题的把握上可依照两条线索进行布局。一方面是A股当中高分红蓝筹股,主要集中于银行、交运、地产和电力等行业;另一方面则是具有稀缺性的消费龙头白马股。特别是A股中的白酒、中药、军工、电力设备等港股中的稀缺品种,有望在沪港通实现后受到投资者追捧。

三季度蓝筹的另一个布局思路为国资改革主题。上周国资委宣布六家央企入围“四项改革”试点,标志着新一轮国企改革提速。此外,在央企试点的带动下,地方国企改革进程也有望进入快车道。

对于国企改革带来的机会,银河证券表示,可以关注四条投资主线。首先,作为集团上市平台的公司能够获得大量优质资产的注入,从而获得爆发式外延式增长的机会;其次,隐蔽资产多、市场价值被严重低估的公司可通过并购重组,大幅提升市场价值;再次,国有控股比较高、经营管理水平较低的公司,在吸收民间资本进入、实施股权激励、市场化管理等手段后,公司的经营能力、盈利能力有望大幅改善;最后,国企改革进程较快、国资数量较大的区域板块,如上海、山东、重庆、广东、安徽等也有较多的投资机会。

消费品更值得关注

□广发证券策略团队

近期市场上再度出现了“风格转换”的声音,主要逻辑有二:一是成长股确实涨不动了;二是最近一周“沪港通”的关注度急剧上升,大家想“抢在外资之前买蓝筹”。但是,除了成长股和蓝筹股以外,其实投资者还有更好的选择,那就是消费品板块。

在一个存量资金博弈的市场,一个板块的资金流出往往将带来另一个板块的繁荣。如2012年白酒是医药的“提款机”,2013年大盘蓝筹是成长股的“提款机”,2014年上半年白马股是概念股的“提款机”。如果这一次资金继续从创业板流出,这些资金将向什么板块输血呢?资金总会选择阻力最小的方向,而我们认为近期成长股和大盘蓝筹股各自还是面临较大的“阻力”,相比较之下,反而是稳定增长的必须消费品并没有很大的阻力。

成长股的“阻力”在于,失去了权重股的支撑,将缺乏整体性机会,“个股游击战”将成为主流。最新的中报预告显示,被认为是“优质成长”的创业板市值前50%的公司的利润,相比一季报出现了明显减速(从32%下滑至23%);而那些被定义为“伪成长”的创业板市值后50%的公司利润增速,却从1.8%上升至11.5%。我们认为,以传媒为代表的创业板权重股的业绩明显回落,打破了去年“绩优权重股带动创业板整体上涨”的逻辑。而虽然创业板市值后50%的公司业绩在改善,但是由于他们的行业过于分散,行业内个股也天差地别,将很难支撑创业板出现整体行情。因此,去年创业板股票“鸡犬升天”的局面将难以再现,预计创业板指数未来仍将比较疲弱,但一些个股会比较活跃,投资机会将更难把握。

蓝筹股的“阻力”在于,盈利周期性回落,而长期问题也并未解决,估值提升空间并不大。回顾最近三年,大盘蓝筹股唯一的一次持续性机会是在2012年的12月到2013年的1月。当时的环境是宏观数据连续三个月改善,传统行业盈利触底回升,因此投资者产生了“强复苏”的预期。但是在那次乐观预期落空之后,目前市场上大部分投资者已接受了“存量经济”的现实,不再相信传统行业还能有较强的盈利弹性。因此,2013年以来,即使沪深300估值从9倍PE降至7倍PE,分红收益率从3.5%上升至4.5%,且QFII额度从800亿美元扩张至1500亿美元,蓝筹股却再没出现过一次像样的行情。展望今年下半年,“沪港通”确实是蓝筹股的一大催化剂,但仍需等待到10月以后。而在今年三季度,由于传统行业短期的盈利仍在进一步恶化,“三角债”问题日益严重,且制约长期增长的高杠杆问题也并未解决,因此蓝筹股短期的投资价值并不大。

相对而言,消费品更值得关注,继续推荐白酒、服装家纺板块;此外,受益于政策放松和中报业绩突出的铁路设备与运营板块也建议继续超配。首先,以白酒和服装为代表的必须消费品行业早在三两年前就已经开始景气恶化,到今年很可能会迎来景气底部。虽然见底后向上的弹性也不会太大,但今年A股90%的行业都面临盈利下滑,相比之下,盈利能够走平的行业已是难能可贵。

其次,从机构持仓来看,经过前两年的大幅减仓之后,目前基金重仓股中对白酒和服装的持仓比例分别只有1.2%和0.3%,也基本不会面临资金流出的压力。

中报排雷“伪成长”

□银河证券策略团队

上周市场风格分化,主板小幅上涨,创业板继续调整。展望本周,预计风格分化将继续,经济改善带动大盘企稳,但是中报业绩风险的逐步暴露将压制创业板表现。短期注意自下而上进行业绩排雷,同时坚决买入被错杀的优质成长股。中期继续推荐两类成长股:一是科技型成长股,建议关注信息安全下的去IOE行情;而在信息安全之外,继续推荐三类确定性成长方向,包括电动汽车、智能生活服务、智能生产服务。二是调整基本到位的大消费类股票,重点关注品牌消费、医药及医疗服务、教育和娱乐。

综合6月份及二季度数据,我们认为经济整体呈现出环比比较脆弱的改善,为了保持三季度经济的稳定或者改善,预计政策支持力度将继续加大,大盘趋稳环境仍将维持。

二季度及6月份经济数据出炉,经济环比改善确认,但力度较弱。增长方面,二季度GDP同比增长7.5%,比一季度高出0.1个百分点;6月工业增加值同比增速回升至9.2%,比5月高出0.4个百分点。

投资方面,固定资产投资累计增速自去年8月以来首次出现环比上升,6月累计增长17.35%。分项看,房地产开发投资继续下滑,6月降至14.1%;基建投资保持高速增长,6月为22.85%;制造业投资略有回升,6月为14.85%。整体看,基建投资的上升在很大程度上对冲了房地产开发投资的下滑。

消费方面,6月社会消费品零售总额同比增长12.4%。其中,商品零售增长12.8%;餐饮收入增长9.8%,比5月下滑1.2个百分点。

货币信贷方面,6月新增社会融资总量为1.97万亿元,比5月多增5655亿元。其中,人民币贷款为1.08万亿元,影子银行(委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票)为5359亿元,M2增速迅速上升至14.7%。货币层面的宽松超出市场预期。

但另一方面,随着中报及预告的发布,越来越多的创业板公司出现业绩不达预期的情况,市场进入中报业绩风险暴露期,以及高成长故事证伪期。

截至7月19日,全市场已经公布了1549份业绩预告,剔除缺乏业绩预测的预告以及净利润增幅、降幅超过10倍的极端值,还剩余1417份预告。根据这1417份有效业绩预告,不同行业业绩分化较为明显。

非银行金融、综合、房地产、传媒、电力及公用事业净利润平均增速同比均超过40%。而随着预告披露的增大,电子、通信、计算机的增速进一步下移至17.36%、16.96%、13.82%。从目前A股上市公司交出的业绩预告成绩单看,预计将有不少行业、个股将存在业绩不达预期的情况,短期内自下而上的排雷工作成为重点。当然,对于优质成长股,应坚定错杀即是买入机会的原则。

目前创业板指数市盈率为50.3倍,仍然比较高,而其权重比较高的行业包括电子、计算机等,中报业绩增速并不是十分理想,业绩证伪期注意规避相关风险。

蓝筹股存在估值修复机会

□长城证券 张勇

上周大盘围绕2050点窄幅震荡,在蓝筹股轮番启动的影响下,最终仍然站在了2050点上方。创业板指数连续收出四根阴线,资金呈现持续净流出格局,热点全面降温,在中报业绩、新股申购、风格转换等多重因素影响下,创业板跌幅远超主板。预计在中报公布期间,题材股调整仍将延续,低估值蓝筹存在阶段性估值修复行情。

经济数据向好推动风格转换

二季度经济数据公布完毕,基本符合预期,短期经济改善较为确定。二季度GDP环比增速达到2.00%,超过去年二季度的1.8%,环比一季度提升0.5个百分点;实际同比增速为7.5%,略高于一季度,且GDP平减指数增加。

从中观数据看也可以感觉到二季度整体优于一季度。结构来看,消费和出口对经济的拉动作用上升,投资对经济的拉动作用下滑。在投资中,房地产投资增速持续下降,基建投资对冲地产,制造业投资增速在出口和基建投资带动下二季度后期下滑趋缓,非地产投

资有效地对冲了地产投资的下滑,但地产投资下滑的趋势可能还没有结束。消费总体平稳,6月份社会消费品零售总额同比名义增速增加至12.4%,略低于5月,餐饮收入有所下滑,商品零售增速略有好转。社会消费品零售总额同比实际增速与上月持平,显示消费增速受到消费品价格波动的影响,6月CPI略有下滑。

由于宏观经济出现止跌回升,前期过度悲观的强周期行业表现强于成长股,钢铁、有色、建筑建材板块纷纷拒绝继续下跌,其中市值相对较小的品种如华菱钢铁、紫江企业等涨幅较大。

从房地产表现看,虽然地产行业景气向下拐点出现,但是各地调控政策放松迹象明显,地产行业有望迎来政策松动利好,近期地产股走势也显著强于市场平均水平。周期股开始复苏,导致部分资金由高估值板块流出,开始转战周期股的反弹机会。

高估值题材股面临较大冲击

中报大幕已经徐徐拉开,超过半数公司业绩预告亮相,通过对1417家明确公布利润区间的公司进行估算,中期净利润同比增幅

预计为7.16%~31.55%,均值为19.36%。

中报影响喜忧参半,其中,成长股将会面临业绩考验。虽然海康威视、大华股份等成长白马股继续保持30%以上的业绩增长,但是仍难以阻挡股价下跌的趋势;去年大牛股掌趣科技2012年中期和2013年中期净利润增幅均超过四成,今年中期增幅预计达到140%~160%,但是股价仍然在创出阶段新低。由于过去一年涨幅过大,严重透支了业绩,一旦业绩没有出现超预期高增长,就很难阻止价值回归的步伐。

6月新股重启后即将开始新一轮新股申购。市场普遍预计冻结资金在6000亿元以上,短期市场又将面临资金分流压力,尤其是对涨幅较大的题材股冲击更大。笔者认为,新股申购冲击今年以来表现较为突出,新股申购需要足额现金,在市场保证金持续多年连续下降的情况下,新股申购导致资金分流的影响更甚。不仅如此,越来越多的新股上市导致小盘题材股的小市值优势弱化,推动价值加速回归。

股市题材股表现的黄金时间,基本为年报与半年报业绩空挡期,新股暂停期间也是题材股发挥的好时光。相反,在半年报、年报

公布期间,以及新股密集上市期间,题材股表现相对较差,而绩优股都会或多或少的有所表现。

主板震荡 创业板继续调整

从市场趋势看,大盘出现阶段性风格转换,风光无限的主题投资可能暂时会出现降温,信息安全、电动汽车、军工、国企改革等在涨高后都将面临业绩考验以及新股申购影响,而蓝筹股很有可能在中报业绩以及新股申购仓位的等影响下局部走强。预计上证指数仍将在2050~2100点之间震荡,上下空间有限;创业板指数则有可能考验前期1200点低点支撑,等待中报风险释放完毕,预计在1200点处会止跌反弹。

在投资策略上,建议投资者关注低位放量品种的机会,主要集中在有色、地产、商业地产、食品饮料等板块上,主要逻辑依然是中报业绩否极泰来,股价已经提前下跌,底部放量后有增量资金介入。而高位强势股除非中报超预期大幅增长,否则都会面临调整压力,建议暂时回避。当然,中报风险释放后,投资者仍然可以重新关注新能源汽车、信息安全、节能环保、生物医药等新兴产业的机会。

短线调整压力加大

□西部证券 元莉

上周沪指继续围绕2050点反复纠结,而中小板、创业板集体向下调整,其中创业板综指一周累计跌幅高达3.93%。短线资金快速撤离加大成长股估值溢价回落意愿,投资者风险偏好渐趋谨慎。我们认为,在场外资金驰援意愿不强的情况下,局部热点从成长股向蓝筹股切换的节奏并不流畅。本周在新股申购扰动下,资金面波动或进一步加剧,短线大盘调整压力趋于上升。

避险情绪有所升温

上周主题投资尤其是前期涨幅较大的高估值成长股炒作热情快速降温,存量资金从题材股大量出逃,空方阵营进一步扩大,场内避险情绪再度升温。

从板块表现看,上周白酒、央企改革、区域概念、有色金属、建筑建材、农林牧渔等少数板块走势稳健,而传媒、计算机、国防军工、汽车等前期强势股则遭遇短线资金强烈打压。尤其是以TMT行业为代表的新兴产业题

材品种,遭遇短期获利盘及前期套牢盘的集体出逃,相关板块资金流出明显加大。

整体来看,创业板连续两周快速调整,加剧盘面动荡,市场虽有一定的风格转换意愿,但蓝筹股并无实质性做多理由来聚集多方信心。尽管资金在板块之间的游走表现出向蓝筹股流动的特征,但这种回流并非来自于场外资金对蓝筹股的关注,而是高估值品种风险释放过程中,存量资金暂时以低估值品种作为避风港的需求所致。这导致A股呈现出主板市场弹药不足滞涨,而成长股却大面积调整的尴尬局面,投资者谨慎性情绪进一步升温。

地产调整担忧未解除

从基本面看,上周上半年各项经济数据相继明朗,二季度GDP同比增速为7.5%,基本符合市场预期,反映生产、投资和消费方面的主要数据与一季度相比稳中有升。

值得注意的是,引发市场担忧情绪进一步加剧的仍然来自于房地产数据的进一步下滑。虽然在财政和货币政策作用下,基建投资二季度保持高速增长,在一定程度上对冲了

调并无任何改变,以调结构、促改革为出发点的各项“微刺激”政策,对周期性蓝筹股的支持也多体现在国企改革、并购重组等方面。基于此,笔者认为,无论从基本面抑或政策面上,周期性蓝筹股均难以获得充分的反弹动力,加之场外资金介入意愿不足,仅依托低估值的基础并不牢固,对后市蓝筹股反弹空间不宜过于乐观。

沪综指近三个多月以来持续在1990~2100点箱体区间反复震荡,7月中上旬更是围绕该区间中轨2050点上下反复拉锯,并有振幅不断收窄之势。目前来看,日线及周线级别多重均线系统均有相互靠拢和粘合走势,短期大盘步入方向性选择的敏感时期。此外,本轮IPO第二波新股集中申购将在本周启动,有第一波新股的强势表现来参照,此次新股申购对资金的吸引力必然上升,预计在本周新股申购扰动下,市场流动性压力可能会再度上升,这对偏弱的A股市场来说较为不利,增加了敏感时期指数小幅向下调整的可能性。因此,建议短线投资者注意控制仓位,多看少动,风险防范应为近期市场操作重点。