

公募进场抢筹绩优成长股

调整之后市场风格料存变数

□本报记者 张昊



CFP图片 制图/尹建

随着大盘反弹走势得以延续,市场情绪也一扫前几日的阴霾。对近期饱受折磨的公募基金经理而言,如何应对当下的反弹行情是他们必须面对的问题。是大举抄底,还是保持谨慎?虽然公募基金经理对后市的看法依然存在分歧,但这并不影响一些有魄力的基金经理抄底抢筹。与此同时,市场底部是否扎实,几乎每一位基金经理心中都没有十足把握。

公募进场抢筹

“目前可能是今年最重要的一次翻身机会。”深圳某中型公募基金经理表示。在此之前,连日的断崖调整令上述基金经理管理的基金净值损失惨重,多少有点超出预期的强势反弹无疑让他重拾希望。上述基金经理的逻辑是,市场深度回调,必定会有一些个股被错杀,随着本周部分错杀个股密集复牌,抢筹就是理所当然的机会。“大跌之后往往会迎来大涨,密切关注这些超跌反弹的个股,是近期最需要把握的机会。”

然而,并不是每一只前期出现大幅回落的个股都能出现超跌反弹,本轮股灾很可能是A股走势的分水岭,只有那些拥有实质性业绩支撑的标的才能被划入公募基金抄底抢筹的范畴。

“讲故事的公司太多。在之前的创业板行情中,这些公司往往鸡犬升天,股灾可能是对这些公司的集中清算。后股灾时代这些公司有可能会被市

场抛弃,因为未来市场的风险偏好会有较为明显的变化。”

多位基金经理对中国证券报记者表示,未来A股的“玩法”很可能会发生变化。那种用“市值”来估值的方法或许一去不复返,当市盈率重新成为市场估值的主流指标,此时每一个“裸泳”的公司都会成为一个陷阱。“‘博傻’的时代已经结束了,当投资者变得冷静理性,就更加需要睁大眼睛挑选个股。对于那些有确定性业绩预期的,经过调整估值已经明显下降,真正在转型发展的公司,当前绝对是买入机会。我相信,有些公司业绩增长的逻辑十分强大,经得起市场的推敲。”

银河证券表示,截至7月9日,沪深两市融资融券余额降至1.46万亿元,单日净减少1700亿元,比6月18日的高位下降了35%。杠杆爆仓风险下降,极大的缓解了市场恐慌情绪。市场存在大批矫枉过正的股票,同时大多数“中小创”仍处

于停牌状态,短期存在供给不足的情况,停牌还加速推动了很多公司并购重组的节奏,资金很可能扎堆追逐复牌个股。经历一轮暴跌以后,投资者谨慎情绪大幅提升,公司业绩的确定性将尤为重要,建议精选业绩增长稳定的白马股;建议关注价格接近或跌破员工持股或股权激励价格的国企改革相关个股,大股东坚决回购以及中报业绩表现超预期的个股,回避短期看不到有实质性推进的纯故事品种。

国泰君安也表示,根据监管层要求,部分上市公司已经公告大股东和董监高管将增持股份。在完成相关准备工作后,增持操作将逐步进入执行阶段,但需要重视大量停牌个股在复牌后对市场形成的一定冲击。在经历了大调整后,相对于上半年,市场的风险偏好处于相对较低的位置,成长的确定性成为未来一段时间选股的关键。

誓言“抓住当下”

多位公募基金经理对中国证券报记者强调最多的词是“抓住当下”。而此轮反弹过后市场将出现何种走势,还没有人有把握说得清楚。因此,正在进行的市场反弹,被多位基金经理说成是“最后的机会”。

“我总觉得危机不会就这么轻易过去。”深圳一位不愿具名的公募基金经理表示。在他看来,任何一次股市的深度回调都是市场的修正,也只有经过市场修复过的底部才是真正的底部。“这次股市调整还没有经过筑底的过程就这样反弹起来,并且依然还有近半数的公司停牌,这让我觉得很不踏实。我担心市场的底部不扎实。”“最后的机会”,言外之意就是,或许疯牛已经走远,但慢牛可能会姗姗来迟。

也有基金经理认为真正的机会还没有到来。“我并没有参与本轮抄底,尽管我管理的混合型基金的股票仓位并不高。”深圳一位上半年业绩出色的公募基金经理表示。尽管他管理的基金近期净值大幅回撤,但是也没有急于抄底。“市场在寻找新的估值逻辑,新的逻辑找到之前,还是先按兵不动吧,应对前几天的赎回就已经很头疼了。”令他欣慰的是,从周四起,他管理的基金终于有了净申购,但是由于前期赎回量较大,并不合适贸然抄底。

“尽管我们已经大举抄底,但这次很可能是一次短线操作。”前述抄底的基金经理表示,“既然看不清前路,未来的事情谁又能说得准呢?”

个股面临分化

无论如何,本次市场调整最为危机的时刻已经过去,至少从基金公司的公开表述来看,对于未来的信心已经得到了明显的提振。

大摩华鑫基金表示,A股遭此一劫,有几个重大变化需要关注:一是此次市场下跌标志着A股自去年下半年以来的上升趋势终结,意味着调整后A股的运行节奏和逻辑将出现新的变化;二是自高点下来,A股总市值缩水规模达25.6万亿元,缩水幅度约1/3,财富或抵押品的缩水将对于居民消费和信用市场产生不可忽略的影响;三是加剧此轮调整的场外配资遭遇大面积平仓处置,意味着A股市场此前风险偏好最高、最为活跃的相当一部分资金不复存在;四是迫于市场压力监管层暂缓IPO和再融资,市场股权融资功能的休克将影响企业的融资活动推进,进而影响企业的经

营活动的开展。

基于上述几方面变化,大摩华鑫认为:首先,经历此次对投资者的风险教育,下阶段A股市场的投资者风险偏好有望显著下降;其次,上半年经济运行的轨迹或受股市下跌影响进入新的运行通道,调控政策也可能出现新变化;最后,后市行情将出现显著的风格分化。大摩华鑫认为,以金融地产为代表的蓝筹股更多将体现为稳定市场重心的作用,以消费为代表的价值成长股有望获得更多资金认可,而新兴成长领域个股将在消化估值泡沫后显著分化,优质企业有望获得基本面支撑,前期纯题材炒作个股预计将面临估值回归。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,A股企稳反弹,有人担忧杠杆风险犹在,反弹行情行之不远。博时基金认为,A股的去杠杆过程已基本结

束,场外高杠杆融资得到清理,低杠杆融资有待清理,但规模相对可控,对市场的杀伤力不大。而在这一波下跌中,场内融资余额减少超8000亿元。接下来就监管的任务看,去杠杆的迫切性下降,规范杠杆的紧迫性上升,尤其是需要将场外的杠杆转移至场内。

魏凤春认为,“中小创”股票将趋于分化,其中大多数仅有故事题材的个股,可能很难回到前期的价格高点。因此,在反弹结束之后,投资的焦点可能再转向国企改革题材,以及有中报业绩支撑的二线蓝筹与成长股。大市值蓝筹板块在短期继续承压,上周四、五因成长股涨停而搭不上车的部分资金可能转进蓝筹,但在成长股大面积复牌之后,这部分资金将从蓝筹流出,这对蓝筹股短期内略有压制。

大盘反弹难一蹴而就

投资尚需去伪存真

□本报记者 叶涛

伴随救市政策“组合拳”效果逐步显现,上周四以来各主要指数大幅反弹。近3个交易日,每日市场涨停股均在千只以上。昨日大盘更逼近3373.54点已有不小涨幅。与指数回暖相映成趣的是,之前受到行情压制的题材炒作烈焰重燃,中小盘股逐渐从蓝筹权重手中接过领涨大旗。

业内人士认为,短期看,超跌后的报复性反弹以及估值修复动力还将支撑市场继续向上。不过,普涨过后,个股基本面差异或带来分化行情,那些搭上反弹“快车”却又不具备业绩支撑的品种将遭到市场抛弃。随着停牌股大面积复牌,场内流动性将受考验,增量资金入市规模以及步调将对行情带来牵制。此外,市场筑底期间仍有资金敢于抄底,其中不乏短炒游资,一旦此类抄底盘派发,反弹行情或出现震荡反复。

反弹延续 复牌潮涌

国泰君安认为,近期场内呈现明显的去杠杆趋势。在多项救市政策努力下,流动性最紧张的局面已经过去。为化解风险,稳定市场,监管部门出台多项政策,目前看救市政策已经见效,但市场秩序全面恢复仍需要很长时间。

平安证券也认为,救市虽然成功,但市场可能在3800点至4500点出现震荡整理,使市场重新回到慢牛轨迹。该机构认为,6月中下旬以来的下跌改变了部分影响市场的核心力量。第一,市场风险偏好明显下降,市场对杠杆的谨慎情绪不会马上消散;第二,主动流入市场的资金明显放缓,仅融资数据一项就下降了8000亿元左右,这些受到重创的投资者短期内难以杀回市场;第三,成长股和蓝筹股的估值差异迅速收窄,但创业板高估值瓶颈短期难以根除。

有券商分析,在市场调整期间,两市共有千余只股票停牌,如今出现反弹行情,部分上市公司复牌意愿格外强烈。本周一,两市共有300多只股票复牌,预计后市会有更多个股复牌。在市场刚刚企稳、流动性还未全面恢复的时点上,大量个股复牌对资金面提出较高要求。反弹过后,投资

私募精耕低估值蓝筹

□本报记者 常仙鹤

本周一股市继续反弹,市场再现千股涨停,中小板、创业板保持相对强势。不过,值得注意的是,相比上周最后两个交易日,在300多只股票复牌的压力下,昨日不少个股一度打开涨停板,尤其是期指IC1507尾盘跳水,令市场对股指走势心存疑虑。对于后市,私募基金投资人士表示,虽然IPO暂停,但市场上仍有逾千只股票停牌,后市或迎来停牌股“泄洪期”,大盘反弹力度将有所收敛,个股走势将分化。私募选股将精选跟踪时间久、基本面好、有估值优势的成長类品种。

4000点震荡概率加大

在一系列利好的刺激下,市场流动性得到有效恢复,A股上周迎来超跌反弹。突如其来的暴跌令投资人士如惊弓之鸟,短期的急速反弹又使他们对后市多了几分忧虑。

在昨日的反弹中,不少抄底资金逢高做了减仓处理。“短期涨的太快,停牌股纷纷复牌可能会带来资金压力,为安全起见还是稍微做了一些波段。”一位私募投资人士如此表示,后市套牢资金抛售的可能仍存在,大盘在4000点上下震荡的概率比较大。

不少受访市场人士表示,未来影响市场反弹的最主要因素可能来自于逾千只停牌个股。Wind资讯统计,周一有358家公司复牌,仍有1024家公司停牌,占上市公司总数近40%。业内人士认为,复牌大军来袭,市场流动性将再受考验,这成为后市反弹的一大变数。

者信心恢复进入关键时间窗口,提升投资者参与度尚需后市走势释放更多积极信号。银河证券预计,市场震荡还会持续。不过,鉴于政策筑底意图强烈,市场底部已经形成。

最新两融数据显示,截至上周五,市场融资融券余额仍高达1.44万亿元,未来降杠杆空间仍然存在。此外,在持续近一个月的市场回调期间,两市每日成交额并未明显降低。随着反弹行情的延续,场内抄底获利盘将加速涌现,派发与否的不确定性也成为影响市场短线走势关键。广发证券在研报中指出,本轮反弹持续性较难判断,仍需震荡消化大跌后的影响,逐步恢复市场信心。

去伪存真 业绩制胜

短线博弈因素愈加复杂,普涨过后,市场风格可能发生变化。平安证券表示,此次调整中遭受重创的成长股尤其是创业板,其极高的估值成为雪崩式下跌的重要原因,市场短期内很难再给出如此高的估值,很多题材故事将逐渐被证伪,调整还需要较长时间。方向上,该机构建议,应该适当回避“互联网+”和工业4.0等概念,而金融、房地产和“两桶油”由于是护盘主要标的,以后想取得较好相对收益的难度比较大。

这意味着“质量”将成为后市投资制胜关键之一。国泰君安认为,震荡中的市场重建将重点体现在两条线索上:一是业绩明确,二是流动性条件充分,特别是近期筹码交换充分、微观结构得到明确改善的品种可能更具弹性。具体到行业上,医药、交运、白酒行业业绩确定性高,建筑装饰、家电中的白电、公用事业具备良好性价比,而机械行业符合国家政策及产业发展方向。

广证恒生提出,当前时点可重点关注优质次新股被“砸开”的投资机会,部分前期超跌的优质次新股将成为最具确定性、兼具弹性的投资方向。此外6月底至8月次新股密集送转成为增量资金重点关注因素,叠加中期高送转效应,次新股短期内或具备股价上行催化剂。主题方面,从某种意义上讲跌的越多的股票越具备安全边际,后续反弹幅度可能更大,经过一轮大跌,破净股已经批量出现,显露出一定投资价值。

低估值蓝筹或存机会

在市场下跌时,“两桶油”和银行股成为“挑大梁”的品种,但近期市场反弹,这两个板块势头不及以前。业内人士称,石油、银行已涨至短期高点,中小板、创业板短期走势有望超越大盘,而超跌的绩优成长股是选股的重中之重。

广州新价值投资公司研究总监范波表示,指数可能会在当前位置震荡,在此期间,中小盘个股弹性更大,但是过去鸡犬升天的故事肯定会减少,后面会选择跟踪时间长、基本面良好、估值在30倍左右的成长股持有,行业上仍然看好工业4.0等新兴行业。

广发基金认为,在极短的时间内挤破了一批虚高的泡沫,很多股票在短短1个月时间之内下跌了70%以上,部分股票已经跌入极具投资价值的区间,这对于真正做投资是有利的,现在是最好的投资时点。配资有效清理后,A股的秩序将得到改善。

“经历了此轮洗礼,选股会倾向有安全边际的股票。”一位大型公募基金公司的基金经理介绍,市场上个股必将分化,有员工持股、有较好业绩支撑的股票将是建仓重点。

