

■ 热点直击

成长股雨后见彩虹 抱团品种渐扩容

□本报记者 张怡

端午节后,创业板终结了长达两个月的周线下行趋势,并引发了普涨行情。上周“二八”格局松动的现象得到强化,创业板成为资金涌入的主区域,特别是超大单积极介入创业板的同时,撤出沪深300板块,凸显了主力资金调仓迹象。随着大资金将眼界放宽,更多个股迎来机会,前期“一九”格局开始向“三七”格局扩张。不过中期谨慎的格局下,布局仍要坚守“性价比”。

创业板成吸金主区域

市场表现就是最直观的资金运动结果。上周,沪深交易所核心指数中,上证50指数累计下跌2.64%,跌幅最大,创业板指累计上涨0.77%,中小板指累计上涨0.6%。特别是周二和周四,创业板指数的涨幅均超过1%。其中,周四题材股全面开花,次新股、高送转概念迎来涨停潮,创业板量价齐升。

资金流向上看,上周二和上周四,创业板指均获得了主力资金净流入,额度分别为19.04亿元和30.63亿元,而当时流入创业板的资金是以超大单为主,超大单净流入额分别为14.32亿元和26.21亿元。

而同期蓝筹股集中的沪深300表现明显逊色,周二和周四分别净流出主力资金24.92亿元和24.45亿元,超大单净流出额分别为17.03亿元和116.97亿元。

个股方面,上周海康威视、格力电器、京东方A成为资金净流出额最大的个股,分别为13.15亿元、11.55亿元和11.02亿元。相反,洛阳钼业吸金力最强,累计获得9.24亿元的资金净流入,赣锋锂业、天齐锂业、弘信电子、宇通客车和游久游戏的净流入额也均超过3亿元。

为何大资金开始关注中小盘股?国金证券

李立峰团队指出,从历史来看,过于集中的抱团取暖,在中后期,随着股价的不断上移,机构投资者往往会开始审视自己持股的性价比(后期潜在超额收益与承担的潜在风险)的问题。由此,会适度的尝试性往外扩散配置。临近中报披露期,部分绩优股中报业绩逐步显现出估值与业绩匹配的优势,短期的确定性使得机构投资者有了挖掘“漂亮150”的可能。

海通证券首席策略分析师苟玉根指出,5月底以来减持新规和IPO规模减小,有利于改善股市资金微观供求关系。历史上资金年内走势显示,6月是非常典型的阶段性紧张,之后利率有所回落。从基本面的看,固定资产投资增速2016年下半年已有筑底迹象,消费升级支撑整体需求平稳,中报确认盈利保持较高增长,国企改革尤其是混改有望突破,市场风险偏好有望提升。

抱团品种逐步扩容

短期乐观因素对于风险偏好的提振或许难以引发风格彻底转变,不过抱团品种面临扩容,更多的个股迎来机会,资金布局更重业绩与估值这一“性价比”,而非大盘盘。

李立峰团队认为,本轮市场的反弹更多的基础在于“政策预期差的博弈”,市场反转的基础目前来看并不存在,中长期仍受制于“估值”与“盈利”的双重约束。站在当前时点,由于前期机构投资者“抱团取暖”过于集中,且外加监管政策阶段性有所缓和,使得机构投资者开始守“旧”掘“新”,试图通过寻找中报业绩的确定性,进一步去挖掘细分板块的龙头公司成为当前的主流策略,行情的演绎有望由“漂亮 50”扩散至“漂亮 150”。与此同时,亦意味着“其他剩余的3000余只股票价格还是有继续下挫的风险”。拉长到一个季度来看,市场整体偏防御的基调并未改变。

苟玉根指出,资金前期抱团消费龙头与白马成长,核心在于相关个股业绩持续较好,且盈利与估值匹配度高,市场环境与投资者结构变化决定了市场风格偏向价值。随着市场环境转暖,市场结构有望从“一九”回到“三七”,从一线蓝筹价值向二线价值成长扩散。

国信证券指出,行业轮动会有,但市场风格难变。2016年下半年以来的蓝筹白马行情逻辑在于,当前中国经济几乎所有行业增速都已经从高速走向了中低速,行业整体的成长性也就没有了太多的想象空间。在行业蛋糕难以做大而更多考虑重新分配的背景下,行业优势企业的相对价值无疑就更加凸显。随着2016年下半年以来部分行业逐步走出了短周期的下行拐点,市场在行业基本面短周期向上的过程中完成了对部分行业优势企业长期逻辑的重新定价。在“行业增速整体趋缓、优势企业强者愈强”的大逻辑下,短期内市场追逐低估值、高盈利优势企业的风格不会改变。而随着各行业本身短周期基本面的变化,预计会有第二批、第三批新的不同行业的优势企业再度成为市场追逐的热点。

不过俗话说“天下没有不散的筵席”。今年以来虽然市场整体表现疲弱,但是一些被“抱团”的个股大幅跑赢市场,甚至有149只股票创了历史新高。广发证券首席策略分析师陈杰指出,根据对历史的统计发现,其实在“慢熊”之中股价创新高并不是稀罕事,但是当整个“慢熊”接近尾声时,再回过头来看这些曾经创新高的股票,却发现大部分还是逃不过下跌的命运。在前两轮“慢熊”结束时,最终仅有占A股总体不到3%的个股既在熊市中创了股价新高,还在熊市结束时保持有正收益。结合当前来看,虽然“抱团”行为短期很难结束,但是未来可能不断会有个股因为自身条件不足而被踢出“抱

团”的阵营(比如估值过高、业绩低于预期等),本轮“慢熊”结束最终还能保持正收益的个股可能并不会太多。

震荡业绩为王

中报预披露即将开始的情况下,投资者布局仍需看业绩和估值的匹配度。

苟玉根指出,二线价值成长集中于市值100亿元-500亿元公司,占有A股数量的29%,虽然这些公司估值较一线蓝筹价值高(一线价值蓝筹和二线价值成长PE中位数分别为20.9倍、36.6倍),但是这些公司净利润增速更高(一线价值蓝筹和二线价值成长2017年一季度净利润增速分别为14.5%、23.6%),所以从估值和盈利匹配度来看,两者大体相当(一线价值蓝筹和二线价值成长PEG分别为1.44倍、1.55倍)。从行业角度看,第一类股票集中在白酒、家电、金融行业,第二类股票分布在医药、机械、通信、电子、汽车等行业。

具体行业配置上,李立峰团队指出,中小票占优,拉长到一个季度时间来看,仍给予“泛消费、大金融”估值溢价。依次推荐大金融(MSCI有望成为催化剂)、电子、机场、铁路运输、家电、食品饮料、电力等。主题方面,建议重点关注粤港澳大湾区、tesla产业链、特色小镇、新能源汽车、苹果产业链等。

中信建投证券建议,当前操作上宜控制好仓位,重仓个股指数,积极参与本轮中小创的反弹行情,重点规避前期涨幅强的强势股如白酒股等。短线机会可以关注超跌成长股、重组混改(深圳、上海为主)、传媒(游戏)、汽车(新能源电池、无人驾驶、锂电)和环保等;中线可继续跟踪大金融(保险、券商)、医药大消费等优质蓝筹和中期业绩良好的成长股等。

银行和食品饮料这三个行业板块的融资净买入金额在10亿元以上,分别高达13.97亿元、13.60万元和12.63万元。而6月2日以来,上述三个行业指数对应涨幅分别为1.56%、-3.49%和3.94%。可见,除了买入银行板块的融资客账面可能出现浮亏外,另两个行业的介入者,在此期间整体应有不错的相对收益。

与此同时,融资净偿还最多的板块是房地产、国防军工和建筑装饰,净偿还金额分别为2.46亿元、2.39亿元和1.54亿元。对应的行业指数6月2日以来涨幅则分别为1.46%、7.25%和6.36%。

上述三个行业指数表现明显好于融资净买入前三的行业指数,分析人士表示,这或许是融资客在短期市场风格悄然生变之际,一时未能及时转变投资策略所致。

6月2日以来融资净买入额居前的标的股有中国平安、上汽集团和京东方A,金额分别为12.74亿元、4.93亿元和4.81亿元。上述股票6月2日以来股价涨幅分别为1.59%、0.73%和3.11%。同期融资净偿还额居前的股票则是海通证券、中国重工和民生银行,分别为3.6亿元、2.82亿元和2.24亿元。而上述标的中除中国重工停牌外,其余两只股票同期涨幅分别为-1.72%、0.12%。由此可见,融资客出逃是明智之举,而另一方面融资的出逃或加重了上述股票的抛压,也是造成走势较弱的重要原因。

(5.29亿元)、证券业务私有云(2.73亿元)、资管业务私有云(1.40亿元)。

海通证券认为,通过此次增发,公司有望加快推动“回归金融IT”战略;强化技术和产品创新;联合行业核心客户一起参与设计,打造行业领先业务系统,保持公司在行业中的核心竞争优势。

从业务横向拓展来看,公司逐步从传统的券商IT服务提供商拓展至基金、银行、保险、私募机构以及海外机构。目前,证券业务综合服务平台(FS1.0)全面落地;公司已在基金产品、功能与案例上实现了全覆盖。从提供的产品形态来看,金证逐步从“软件+服务”的1.0模式,向“云服务收费+流量收费”的2.0模式,以及提供众筹、P2P、移动支付、投资顾问、理财产品销售等“互联网金融产品及服务”的3.0模式延伸。在互联网金融业务实现的路径方面,公司从互联网和金融两端分别进行推进。

在Fintech领域,公司加大新技术研发,挖掘潜在应用场景。在区块链领域,公司作为发起单位之一参与成立金链盟,并先后加入数据中心联盟及可信区块链工作组,同时联合信息通信研究院等单位及各行业专家学者共同打造可信的区块链行业标准。目前,金证已在区块链技术平台研发及金融场景应用推广等方面取得一定进展。智能投顾领域,依靠丽海弘金、金微蓝、金证财富等平台公司,公司已在量化投资和智能投顾领域展开积极探索,并已取得一定收获。丽海弘金面向专业投资机构及个人投资者打造的量化投资金融科技平台现已承载资金规模超百亿元,日均交易量达20亿元。海通证券维持“买入”评级。

热点透视

新能源汽车板块回暖 新一轮反弹或开启

□本报实习记者 吴瞬

4月中旬到5月底,新能源汽车板块持续走低,概念指数从4月7日的2457.70点一路降至6月2日2019.22点,创下近一年来的新低。但自6月开始,新能源汽车板块正逐渐回暖,从6月2日至15日,11个交易日该板块回升9.07%。对此,不少机构发布研报力推新能源汽车板块,称看好三季度行情,同时部分成分个股近期已出现涨停,新能源汽车产业链已有超跌后的反弹之势。

政策+基本面双刺激

数据显示,2017年5月国内新能源汽车产销量分别为5.1万辆、4.5万辆,分别同比增长38.2%、28.4%。其中,新能源乘用车势头强劲,5月销售3.9万辆,同比增长49.4%;新能源商用车5月销量0.6万辆,同比下滑30.6%。

从基本面的来看,新能源汽车销量已走出谷底,未来有望逐步上扬,延续高速发展的良好态势。其中,新能源商用车较为低迷主要是补贴退坡对其打击更大,且3万公里问题一时难以突破。不过随着补贴退坡的利空影响逐渐消化,新能源商用车有望筑底反弹。届时商用车上量叠加乘用车势头高涨,新能源汽车产销势头上扬问题不大。另外随着推广目录发布常态化,更多车型提振市场需求,支撑行业趋势向上。

6月13日,国务院办公厅发布了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》(征求意见稿),明确了新能源汽车积分政策将从2018年开始实行,2018年度至2020年度乘用车企业的新能源汽车积分比例要求分别为8%、10%、12%。6月12日,发改委发布了《国家发展改革委工业和信息化部关于完善汽车投资项目管理的意见》,该意见完善了汽车投资项目管理意见,规范了新能源汽车企业投资项目等要求。

中银国际证券认为,政策多管齐下,有力保障了新能源汽车产业的长期高速发展。新能源汽车积分要求并未降低或者延迟实施,超出市场预期。新政严控新增传统燃油汽车产能,并规范了新能源汽车企业投资项目条件。在政策面及基本面双重刺激下,新能源汽车板块有望迎来强劲反弹。

“近期与市场沟通,目前市场对于新能源汽车板块的关注度正在提升,前期股价下跌使大部分公司估值进入安全区间,同时6月份开始,部分环节出货情况环比增幅明显,预计新能源汽车产业可看到阶段性拐点。从节奏上看,出货情况的变化可预判新能源汽车产业下游需求已经去趋势向上。”华创证券方面表示。

机构看好三季度行情

民生证券表示,目前产业链对今年完成75万辆的数据仍然乐观,考虑到上半年针对政策不确定性以及名录调整,下游企业相关产品进行调整,目前随着积分制度落地,四季度将成为全年放量关键时点,三季度整个行业进入供需两旺阶段,三季度龙头电池厂商订单较慢,将拉动相关材料以及上游资源需求,确定性景气提升将提升板块估值,看好三季度新能源汽车行情。

同时,民生证券认为,在市场结构大分化下,驱动力更加多元,但其核心逻辑在于估值和业绩的性价比匹配,市场偏爱确定性的投资机会,确定性为主、估值业绩性价比为王的投资风格将延续。但近期龙头、大蓝筹行情的演化预示一线蓝筹上涨空间缩小,进入6月后的流动性相对舒缓利于风险偏好改善,因此看好在行业格局优化的基础上高成长估值合理行业,其中之一便包括新能源汽车产业链。

此外,在估值方面,由于经历4月中旬以来的回调,以及此前市场预期普遍悲观,新能源汽车产业链,如上游材料、中游锂电设备、中游电池、下游整车细分产业链中存在较多30%以上净利增速对应估值仅20倍-30倍的个股,目前估值已较为合理,存在布局机会。

广发证券则表示,目前仍看好全年70万辆的产销量预测,长期来看积分组合制度将建立鼓励行业发展的长效机制,继续重点推荐上游资源环节,包括锂、钴和铜箔。对于中游制造业环节,推荐关注存在预期差的电池龙头企业。

本周限售股解禁情况一览

股票代码	股票简称	可限售日期	本期限售流通(万股)	已流通流通(万股)	限售流通(万股)	流通的类型
002415Z	金禾实业	2017-06-19	949.57	32,265.51	99,302.47	定向增发机构配售股份
002401Z	博彦科技	2017-06-19	360.00	74,669.27	48,493.77	股权激励限售股份
002952Z	美年健康	2017-06-20	182.55	76,017.09	54,721.88	定向增发机构配售股份
002901Z	华海药业	2017-06-20	15,055.56	63,092.66	53,820.51	定向增发机构配售股份
001455Z	中顺洁柔	2017-06-20	762.30	186,720.67	52,481.48	股权激励限售股份
001358Z	嘉康药业	2017-06-19	181,753.03	37,159.12	43,165.36	定向增发机构配售股份
001315Z	中顺洁柔	2017-06-20	382.77	71,127.10	38,003.88	定向增发机构配售股份+承诺流通
001352Z	亨斯乐	2017-06-21	1,219.63	181,994.02	22,095.50	首次公开发行限售股份+承诺流通
002555Z	蓝盾股份	2017-06-20	1,569.29	15,831.39	27,028.21	首次公开发行限售股份
005666Z	金鹰股份	2017-06-19	5,097.28	33,042.65	36,361.59	定向增发机构配售股份
001051Z	广博股份	2017-06-20	499.25	32,558.80	22,362.59	定向增发机构配售股份
001037Z	金禾实业	2017-06-21	5,349.62	52,837.69	17,331.11	定向增发机构配售股份
001175Z	中顺洁柔	2017-06-21	156.00	12,109.26	15,420.11	股权激励限售股份
001152Z	通源科技	2017-06-20	2,029.74	25,679.29	10,069.50	定向增发机构配售股份
001563Z	伟明纸业	2017-06-21	97,680.11	1,177,649.09	12,510.01	定向增发机构配售股份
001562Z	光一科技	2017-06-22	107.50	36,556.56	10,903.50	股权激励限售股份
001075Z	永泰能源	2017-06-21	18,449.08	78,731.85	9,761.63	定向增发机构配售股份
002952Z	伟明纸业	2017-06-21	4,048.91	42,062.62	9,194.30	定向增发机构配售股份+承诺流通
001552Z	普利特	2017-06-21	16.88	29,966.77	6,608.53	股权激励限售股份
002905Z	永泰能源	2017-06-19	3,394.58	14,067.49	4,925.00	定向增发机构配售股份
001561Z	永泰能源	2017-06-21	9.60	39,309.39	3,865.61	首次公开发行限售股份
002926Z	永泰能源	2017-06-20	1,076.15	39,529.38	2,758.26	定向增发机构配售股份
001561Z	金鹰股份	2017-06-22	1,075.54	1,02,579.28	2,529.06	股权激励限售股份
001606Z	永泰能源	2017-06-20	4,220.51	39,021.45	2,475.67	定向增发机构配售股份
001015Z	博彦科技	2017-06-19	1,087.22	1,88,747.17	2,445.22	股权激励限售股份
001055Z	西药药业	2017-06-20	4,000.00	42,479.91	2,158.27	定向增发机构配售股份
001019Z	永泰能源	2017-06-19	1,268.18	2,28,947.24	1,321.76	股权激励限售股份
001552Z	普利特	2017-06-21	12,383.26	55,327.54	9,925.50	股权激励限售股份
001015Z	永泰能源	2017-06-20	12,000.00	68,753.19	6.31	定向增发机构配售股份
001055Z	永泰能源	2017-06-19	22,000.00	129,600.00	0.00	股权激励限售股份
002775Z	永泰能源	2017-06-20	28,636.00	1,61,669.52	0.00	定向增发机构配售股份

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。