

铁打的“沪市头马” 流水的“深市一哥” 美的集团逐鹿 海康威视绝地反击

□本报记者 王朱莹

与“沪市一哥”基本在中国石油和工商银行之间徘徊不同,深市总市值“头把交椅”常常随着行业景气变迁而不断更迭。今年4月以来,海康威视一鼓作气问鼎“深市一哥”,美的集团则始终屈居第二。不过,近期美的集团来势汹汹,7个交易日涨势超过海康威视4.29个百分点,大有逐鹿之意。同时海外资金频繁流入、调研身影屡屡现身,也给这场“深市一哥”之争,平添了几抹变数。

“深市一哥”席位争夺白热化

“深市一哥”之争在海康威视和美的集团之间进行得如火如荼。近7个交易日,“一哥”海康威视累计微涨1.47%,而美的集团涨幅则为5.76%,跑赢前者4.29个百分点。

6月21日,美的集团上涨4.67%,收报42.79元,总市值达2777亿元。原本处于高位震荡的海康威视,6月21日大幅上涨6.71%,创下了2016年2月1日以来的单日最大涨幅。截至收盘,海康威视收报31.15元,总市值为2875亿元,较美的集团总市值多出98亿元,而此前一个交易日,前者较后者仅多出41亿元。

“深市一哥”排位变化频繁,业内人士认为,原因在于深市并无规模具有绝对垄断性优势公司,且随着不同行业景气的变迁,企业的经营状况、盈利能力、成长性的对比不断发生变化。

真可谓“铁打的沪市头马,流水的深市一哥”,仅今年上半年“深市一哥”席位便数度易主。今年1月底,万科A以2241.16亿元市值踞深市第一市值的宝座,第二名和第三名则是美的集团和顺丰控股。到2月底,“探花”顺丰控股在资金助推之下,坐上深市市值第一把交椅。这两个月,海康威视均位居第五位,排名在第三名美的集团、第四名中油资本之后,到3月底,顺丰控股、万科A和美的集团依然占据前三名,而海康威视与格力电器一道击败中油资本,分别占据第三和第四把交椅。4月,海康威视股价狂飙突进,夺得头把交椅,美的集团亦有所上涨,夺得“榜眼”一席。5月份延续4月份排位,“一哥”海康威视较“榜眼”美的集团市值多出110亿元左右。6月份海康威视和美的集团总市值差有所收窄,同时格力电器打败万科A和顺丰控股,夺得第三把交椅,最新市值为2318.46亿元,比海康威视总市值低556亿元。

“目前深市前三名总市值排名出现你追我赶的局面,公司都是高速增长的优秀白马公司,海康威视是科技白马股,美的集团与格力电器即是著名家电龙头,又是涉足智能机器的新兴产业公司,还是已经开始布局全球化的国际化公司。家电、消费电子等行业景气高,这些公司业绩增长较快,公司运营稳定,开拓创新能力强,发展势头良好,估值水平低,回报率高。”新时代证券研发中心研究总监刘光桓表示,去年深港通开通以来,以价值投资为主的北上资金

大举介入这些白马蓝筹股公司,使得这些公司的股价开启了一轮慢牛式上涨,成为市场上口碑极佳的“漂亮50”。而对市场投机行为的高压打击,国内的一些资金也开始涌人这些白马股,形成“抱团取暖”的效应,推高了股价。

胜负未可知

海康威视和美的集团均是今年的牛股。海康威视今年以来上涨幅度高达99.24%,年K线收获6连阳。美的集团今年以来亦延续此前的上涨态势,并且以更大的斜率加速上行。截至6月21日,年内累计上涨56.33%,年K线创下5连阳佳绩。二者均创下历史新高。

但从业绩层面上看,海康威视和美的集团并不在一个层级上。Wind数据显示,2016年年报期间,美的集团营业总收入为1598.42亿元,归母净利润为146.84亿元;而海康威视同期营业总收入仅为319.24亿元,归母净利润为74.22亿元。今年一季报,美的集团营业总收入为599.89亿元,归母净利润为43.53亿元。同期,海康威视营业总收入则为70.44亿元,归母净利润为14.81亿元。

美的集团2016年营收几乎是海康威视的5倍,同年归母净利润几乎是海康威视的2倍,为何市场资金却更偏爱海康威视呢?

这似乎源于海康威视的成长能力更高。2012年-2014年是海康威视的高速发展期,年度归母净利润同比增速在40%-50%之间,2015年开始,增速有所放缓,但仍然达到25.8%。2016年这一数值为26.46%,今年一季报则为29.49%,保持上升态势。美的集团2013年和2014年是业绩高速增长期,归母净利润同比增速分别高达63.15%和97.5%,但2015年和2016年归母净利润同比增速则仅为20.99%和15.56%,今年一季报则为11.4%,呈现下行态势,和海康威视的上升趋势形成鲜明对比。

不过,近期外来资金有偏向美的集团的风向,这令海康威视能否坐稳“一哥”席位充满变数。Wind数据统计显示,深股通方面,近1个月美的集团净流入资金高达38.68亿元,为期间第一活跃个股;而第二名海康威视同期净流入资金则为19.89亿元。近7天,美的集团净流入金额则为18.09亿元,海康威视净流入金额则为5.69亿元。

此外,统计数据显示,6月以来累计60家上市公司披露的调研报告中出现海外机构的身影。美的集团、鞍钢股份、伊利股份、利亚德等公司6月以来接待海外机构数量均超过10家。其中,美的集团累计接待了18家海外机构,排名首位。

权重股变动影响几何

“深市权重股发生变更,会促成指数型基金被动调整,也会形成新的衍生品工具需求。目前,股指期货仅有三个指数期货,分别为沪深300指数、上证50指数、中证500指数,对于深市权重股缺乏关联性较强的指数期货,有必要进行新设深证成指或深证100的指数期货。另外,期权产品也仅有上证50指数,同样有必要增加深市的指数期

权产品。”西南证券张刚表示。

张刚指出,除了指数型基金会作被动性调整以外,主动性基金则更看重上市公司未来的发展潜力和市场波动等因素。“人摩”效应在利好兑现之后,相关权重股均累计较大涨幅,而面临调整压力。如美的集团、格力电器均创出历史新高,筹码全部为获利浮筹。倘若后续量能不济,将面临套现压力。另外,美的集团涉足机器人、格力电器也涉足手机领域,但目前新的业务对整体业绩的贡献有限。2017年下半年若房地产品市场价格量缩,也需要警惕家电行业景气度

出现拐点。

A股222家公司纳入MSCI新兴市场指数之中,美的集团和海康威视均在其列。刘光桓认为,美的集团与格力电器等白马股的慢牛行情,为价值投资树立了旗帜,真正的业绩增长稳定的好公司会走出自己独立的漂亮行情。未来国际成熟资本市场价值投资理念将会在A股市场上进一步体现,A股市场上的这个“国际版”很多都是价值低估的白马股,国际资本的不断涌入,为这些白马股的慢牛行情提供了更长期的基础。

白电指数迭创新高 今年以来涨幅已超40%

□本报实习记者 吴瞬

6月21日,在A股被纳入MSCI消息公布之后,上证指数仅微涨0.52%至3156.21点。在所有行业板块中,白电、安防、计算机等领涨,其中白色家电板块涨幅一度高达3.63%。2017年以来,白电板块节节走高,累计涨幅已达到41.63%,21日的上涨再创新高。

两龙头今年涨幅超50%

21日,白电板块共有17只股票上涨,海立股份、春兰股份涨停,其他涨幅居前的个股如海信科龙上涨9.43%、青岛海尔上涨4.94%、美的集团上涨4.67%、格力电器上涨3.30%。

其中,白电两大龙头股美的集团和格力电器的走势颇受市场关注,而这两只龙头股借助今年以来的“龙马”行情,二者的涨幅分别已达到56.32%和56.54%。而白电指数也在这两只龙头股的带领下不断创出新高,白电板块累计涨幅超过了40%。

对于白电行业的市场前景,东兴证券指出,一方面,人均收入持续增长与新型城镇化加速推动的背景下,新增家电需求有望继续提升;另一方面,消费升级正成为未来推动中国家电及暖通空调行业持续增长的主要红利,超过16亿台的家电存量规模,使持续稳定的更新需求成为提升家电行业销量的主要驱动力量。而且,家电业转型升级将进一步加速,产品智能化推动制造智能化与精益制造管理能力全面提升,机器人应用及工业自动化将进一步普及,大幅降低成本和提高效率。因此,中长期来看,我国家电及暖通空调系统行业增长动力没有改变。

分析人士指出,在消费升级这一大背景下,白电等龙头股不断受到市场追捧。招商证券表示,三季度大众消费升级将会成为最重要的主线。当前中国居民人均可支配收入和消费性支出增速都已触底,处于近二十年来

的低位区间,此外全社会消费品零售总额也开始触底反弹。在成本和需求的共同推动下,剔除食品后的CPI持续反弹。

行情大概率延续

目前两大白电龙头所在空调领域,渠道库存水平较低,终端零售增长良好,渠道库存并无太高风险。广发证券方面认为,随着原材料价格回落,龙头涨价后转移成本压力,预计下半年龙头的盈利能力将恢复。“横向比较,家电依然是消费板块估值最低的,在对未来经济不确定的状态下,家电板块业绩稳定性、可持续性较高,优势显著。而小家电迈入消费升级新阶段,业绩有望持续增长,估值处于历史中等偏上位置、受房地产影响小。”

但是,白电行情在迭创新高的背景下,其下一步走势正在面临更多疑虑。招商证券早在今年3月时就曾提出,人均GDP突破8000美元,是2015年中国经济发生的标志性事件。参考美日经验,这意味着在中长期,资本市场大概率会逐渐呈现两头崛起的局面——一头消费、一头科技(上世纪70年代开始崛起的“漂亮50”:消费股+科技股)。但短期来看,看多家电股成为越来越拥挤的交易。潜在的风险或许来自于两方面。一方面,三、四线地产成交同比数据一旦转向将可能直接影响市场对于家电板块的情绪,即估值风险;另一方面,竞争格局恶化和原材料成本上升带来的利润率下行,即盈利风险。

或许正是在这一市场预期下,不断有资金涌向美的集团、格力电器等白马龙头股,但总体来看二者的估值相对其他板块仍略显偏低,分别为18倍和14倍。不少私募机构人士也向中国证券报记者表示,这一板块的行情虽然长期来看还会大概率上升,但不排除短期内获利资金出逃或流向其他热点板块。

主力资金青睐消费板块

元,尾盘则净流入18.88亿元。与之相比,“中小创”则出现主力资金净流出。其中,中小企业板昨日净流出主力资金35.68亿元,开盘主力资金净流出18.12亿元,尾盘就净流入了3.80亿元;创业板主力资金净流出26.82亿元,开盘净流出9.29亿元,尾盘则净流入了2.37亿元。

昨日正常交易的3018只股票中,有985只股票实现主力资金净流入,其中格力电器、海康威视和贵州茅台的主力资金净流入额居前,超过3亿元,分别为4.17亿元、3.75亿元和3.75亿元,另有中国平安、青龙管业、五粮液等13只股票的主力资金净流入额超过1亿元。

消费股获主力资金热捧

昨日28个申万一级行业板块中,仅4个行业实

现主力资金净流入,食品饮料、家用电器、钢铁和商业贸易的主力资金净流入额分别为681亿元、488亿元、155亿元和125亿元。在遭遇主力资金净流出的24个行业板块中,机械设备、计算机和电气设备净流出额居前,均超过10亿元,分别为18.28亿元、11.44亿元和10.25亿元,另有电子、传媒、化工等11个板块的主力资金净流出额超10亿元。

昨日主力净流入居前的食品饮料和家用电器均属于典型的消费板块。不仅如此,尾盘主力资金净流入前三的行业分别为食品饮料、家用电器和医药生物,金额分别为3.68亿元、2.24亿元和2.10亿元。由此来看,资金尾盘突袭的品种同样也是消费板块。

北京时间6月21日凌晨,MSCI官方公布将A股纳入新兴市场指数。此次正式方案标的股票数

量由169只提高到222只,A股权重有所提高、出台了两步走的初始纳入计划方案。

券商人士指出,此次A股成功纳入MSCI,短期有望提振金融、消费等蓝筹股风险偏好,有助于当前资金抱团取暖风格的强化。从中长期来看,将推动国际资金配置中国市场,并有利于提升A股机构投资者占比。

广发证券指出,按申万行业分类来看,金融板块市值和数量占比最高,食品饮料数量不多,但由于贵州茅台等白酒股的影响使得市值占比仅次于金融板块。除此以外,医药生物、公用事业、房地产、建筑装饰、汽车、交通运输、化工、有色行业的股票数量均超过10只,而休闲服务、通信、纺服、建材、电气设备、家电数量在3只及以下,28个申万一级行业中,只有轻工行业没有股票被纳入。

MSCI助力风格强化 持有绩优白马股需耐心

过后,周三央行公开市场近两周以来首现净回笼,季末资金面谨慎预期抬头,加上获利盘抛压,债市又出现较大幅度的调整。

2015年-2016年金融行业最典型的杠杠链条为同业存单——同业理财——委外投资——债券、货币市场工具、非标等资产中。非银债券在去年四季度债市的大幅调整中已去杠杠相对明显,债券质押回购平均杠杠率降至120%以下,债基结构化产品平均杠杠率降至2倍左右。但链条中的同业存单——同业理财——委外投资这一前端中的银行链条,仍处于加杠杠过程中,一季度同业存单量价齐升,在4月、5月有所回落过后,6月再度放量,其背后就是银行加杠杠续委外,去年一季度委外“井喷”,但去年底债灾造成委外浮亏,银行如果赎回委外会坐实亏损,所以今年一季度委外陆续到期之后,银行并没有大规模赎回委外,而是用发同业存单滚负债的方式续作供券委外。目前同业存单存量规模已高达8万亿元,

不少同业存单利率已高达5.5%。金融去杠杠远未结束,资金利率阶段性仍将处于高位,而结构杠杠也必然意味着资产价格的下跌及信用的湮灭,这也必将从根本上制约市场风险偏好的大幅度提升可能。

反弹行情难一蹴而就

总体来看,股市受到风险偏好的压制大于流动性受到的冲击,因此流动性较好的大盘股明显受到资金更多青睐,偏防御的大盘股跑赢小盘股的现象非常明显。而短期MSCI指数的加入无疑是进一步强化了原有的市场格局。毕竟,从加入MSCI指数的222只个股的分布情况来看,看,非银金融、银行、公用事业个股数量占比最重,分别为13.96%、8.56%、6.31%,通信、休闲服务、综合三个行业占比最小。从股票市值分布看,千亿元以上市值的个股共60只,从市值占比的分布情况来看,非银金融、银行依然位居前列,食品饮料行业

虽然个股数量不多,但由于贵州茅台等市值较大,市值占比同样较大。总体来看,纳入标的集中于大盘蓝筹股和绩优白马股中。

不过今年以来蓝筹股明显跑赢大市,目前估值已经不便宜,而年中大考即将来临,这些所谓的绩优白马股能否在业绩的趋势上如市场预期一样呈现出进一步改善的势头,形成戴维斯双击,是其估值能否继续泡沫化的一个重要主导因素,也是验证市场“漂亮50”逻辑的重要试金石。而这些必然制约着绩优白马股的反弹节奏,并进一步制约指数的反弹空间。

尽管依然对风险偏好改善引导下的三季度中期反弹行情仍抱以相对乐观的预期,但以上因素制约下反弹行情难以一蹴而就,持有绩优白马股仍需多一分耐心。把握市场结构性反弹机会的过程中,更应善于把握市场主流热点。目前从板块上看,特斯拉国产化预期点燃下的新能源汽车产业链的表现机会或值得进一步关注。

■ 异动股扫描

天汽模换手率超35%

□本报记者 张怡

昨日,A股市场风格出现转换,白马股重新领涨,而前期表现强势的题材热点有所回落。其中,天汽模在连续两日大涨之后,昨日大幅高开于8.15元,最高触及8.17元,创下2016年12月19日以来的阶段新高,不过之后股价快速回落,维系窄幅震荡、逐步下移的格局,最终上涨2.94%,收于7.7元。值得关注的是,昨日天汽模换手率达到35.13%,成交额达到18.04亿元,环比大幅放量。

龙虎榜数据显示,昨日卖出金额前两名均为机构专用席位,卖出金额分别为4567.51万元和4066.38万元,逢高获利回吐意愿较强。而买入金额前五名均为券商营业部席位,其中招商证券上海翔殷路营业部席位买入逾2554万元,居于首位。

近期天汽模的强势格局主要受益于特斯拉在华建厂消息刺激。据报道,特斯拉将在中国生产电动车。而且特斯拉平价车型Model3将于7月正式量产,特斯拉确认用于Model3的2170动力锂电池已经正式在内华达州超级电池工厂投产。分析人士指出,作为已经通过特斯拉供应商认证的公司,天汽模强势演绎后面临资金获利回吐,短线不宜急于介入。

海信科龙 创近两个月新高

□本报记者 张怡

昨日,白马股尾盘翘尾上涨,其中海信科龙小幅高开之后震荡上行,尾盘加速上扬,最终上涨9.43%,收于16.48元,成交额为2.34亿元,环比放量。不仅如此,海信科龙昨日尾盘最高触及16.50元,创下近两个半月来新高。

龙虎榜数据显示,昨日买入金额前五名合计成交额占当日总成交额的22.58%,其中前三名均为机构专用席位,买入金额分别为3149.01万元、675.99万元和569.17万元,第四名是深港通专用席位,买入逾455万元。而卖出金额前五名合计成交占比为17.48%,其中第一名是深股通专用席位,卖出逾1330万元;第二名至第五名均为机构专用席位,卖出金额分布于467万元至1102万元之间不等。

公司一季报显示,公司实现营业收入77亿元,同比增长33%,实现归属于上市公司股东的净利润2.56亿元,同比增长75%。公司表示,空调业务表现好于冰箱业务,受益于去年的去库存,为新年开局腾出空间以及房地产市场带动,一季度空调业务整体表现不错。分析人士指出,业绩良好的白股强势格局暂未打破,但不宜追高。

涉足3C自动化 红宇新材涨停

□本报记者 徐伟平

6月14日晚,红宇新材发布公告,公司拟以现金支付方式,收购深圳眼千里科技有限公司、深圳双十科技有限公司和深圳市银浩自动化设备有限公司三家3C自动化设备公司各50.01%股权,收购总价40008.01万元人民币,这意味着红宇新材在智能制造领域的布局更进一步。

昨日复牌后,红宇新材一字涨停,股价收于9.32元,成交额为443万元,说明资金惜售情绪浓厚。

红宇新材相关负责人表示,此次拟收购的资产与公司现有业务高度协同。公开信息显示,上述收购企业都属于3C自动化行业,为信利光电、合力泰等苹果产业链的上市公司提供自动化装备。

分析人士指出,3月以来红宇新材步入下跌通道,股价从12元附近跌至8元左右,5月11日刷新8.11元的新低,公司停牌期间,A股重心逐步上移,借利好公告复牌,该股补涨需求较浓。

收购利好公布 万顺股份复牌补跌

□本报记者 徐伟平

万顺股份发布公告,公司拟以13.45元/股向GTPL发行2052.04万股购买江苏中基23%的股份,作价2.76亿元。同时,公司拟向不超过五名特定投资者定增募资不超过2.76亿元,计划用于江苏中基年产3万台高端铝箔项目的建设。