

# 3300点“恐高” 权重周期加速轮动

□本报记者 张怡

周二,权重股表现强势,保险股和银行股领涨,建筑建材、房地产、石油石化等也共同助力,沪指再临3300点。但由于该点位多空双方已反复争夺多次,因此3300点附近压力较大,谨慎情绪明显升温。热点轮动暖场护盘格局,难掩赚指数不赚钱的情形,投资者对于短线收益率预期应下调。而短线金融股、周期龙头股等防御性较强的板块轮动格局有望延续,分析人士建议投资者宜提高标准、收缩战线进行防御。

## 金融股领衔 权重股助攻3300点

本周二,A股大盘重心进一步上移,盘中金融股持续处于领涨位置,尾盘保险股发力则进一步带动指数上扬,上证综指收于3292.64点,距离3300点仅一步之遥。

28个申万一级行业中,共有19个行业收红。其中,权重板块占据了涨幅榜前列,非银金融和银行指数分别上涨2.77%和1.35%,位居涨幅榜前两名,房地产、建筑装饰、公用事业、建筑材料等板块的涨幅也均超过0.48%。而周一强势领涨的周期类品种则领衔回调,采掘、有色金属、钢铁板块跌幅位居前三位,分别下跌1.56%、0.95%和0.66%。

随着3300点久攻不破,累积的压力也越来越大,在增量资金未能驰援的情况下,资金腾挪速度明显加快。从上周四创业板的超跌反弹,到周期股的重新走强,再到金融股的接替,A股市场始终不乏热点,但持续性均不佳。这一点从行业板块的5日涨跌幅差距收窄可见一斑,涨幅最大的品种是有色金属,累计上涨5.76%,而跌幅最大的家用电器累计下跌2.53%。不过从20日涨跌幅来看,有色金属累计上涨19.19%,而计算机板块累计下跌5.33%。

当前,市场热点十分集中,周期股、金融股形成轮动,这与当前市场中投资者结构变化、抱团集中等因素有关。海通证券首席策略分析师荀玉根认为,2016年1月底以来市场的边际增量资金主要是绝对收益资金,投资风格更偏价值。



CFP图片

尤其是自沪港通、深港通开通以来,A股国际化进程正在加速,投资者更加关注估值和业绩的匹配度。

而且这种格局短线内暂无结束迹象。中信建投证券指出,周期行情依然有持续性,但周期股具有高波动性,对交易要求很高,如无较强的把控能力不建议参与。从策略角度来看,周期股依然是主线,可挖掘尚未大涨的板块。此外,金融、消费白马在连续回调后,短线是介入机会。虽然在周期板块集体大涨,市场赚钱效应迅速放大环境下,股指仍将惯性上冲,但随着方大炭素、宝泰隆的陆续特停及中国铝业等的涨停,后市周期股出现分化的概率大增。操作上,控制仓位、看长做短,并对阶段内涨幅过大的品种适当谨慎,而兼具价值与成长的低估值、业绩高弹性品种如二线品种可逢低关注。同时,中小创中具有价值和成长潜力的龙头品种随时会有机会,要密切留意。

## 赚钱效应明显减弱

七月完美收官,市场维持反弹的格局。进入8月份,市场尚未出现系统性风险的信号。不过A股市场中热点轮动加速、赚钱效应明显缩减,赚指数不赚钱的情形再度上演。

对此,中信建投证券指出,中短期行情风险不大,不必悲观,预计仍将维持震荡偏强的走势,调整是低吸机会。但股指在连续创出反弹新高后,高位震荡整固的压力开始加大,后续如无成交量和持续热点的配合,不排除大盘在3300点附近遇阻回落。

投资者此时或许应该降低收益率预期。申万宏源证券首席策略分析师王胜指出,市场处于低性价比区域,尽管板块轮动余温犹存,但也只是食之无味,弃之可惜。首先,狭义龙头(漂亮50)向广义龙头的扩散已经进行了较为充分的演绎;其次,市场已经在挖掘低估值方向上走了很远,近期金融和

周期的表现与此直接相关;再次,公募基金二季度仓位高于一季度,说明市场实际上已经反映了较为乐观的预期。但宏观和流动性预期,以及市场特征的稳定性却不及一季度,市场对于短期震荡加剧风险的认知可能并不充分;最后,周期“业绩好,估值低”的逻辑理顺与市场总体处于震荡区间上轨的时间重合,这一点与雄安主题出现在市场调整中段的特征类似,使得判断持续性的难度提升。

## 收缩战线 坚守业绩确定性

赚钱效应收缩的过程,恰恰是广义龙头回归狭义龙头的过程。在这个过程中,业绩确定性是唯一的判断标准,龙头的筛选标准可能更为严格,才能成为抗风险的优质组合。

周期股的持续性有争议,分化是大概率事件。王胜指出,当前周期股的逻辑与“春季躁动”逻辑相似,在需求侧(中观数据仍总体向好)和供给侧逻辑(环保预期增强,大宗价格保持强势)都尚未证伪的情况下,周期股仍存在一定的博弈性机会。但不论是乐观的需求预期发酵,还是供给侧改革提升估值都存在一定的天花板,周期股的逼空情绪,完全可以在银行、地产、建筑和家电家居等板块宣泄,在前期涨幅较大的情况下,周期股相对性价比的优势并不明显。所以,现阶段只建议从确定性的角度关注周期,关注基本面韧性更强的细分龙头,同时在环保供给收缩和结构性需求改善方向上找机会,关注钢铁、化工(农药的环保供给侧逻辑)和雄安新区主题的投资机会。

金融股相对而言由于估值低仍然具备一定的安全边际。王胜认为,真正的确定性集中在“漂亮50”、金融地产龙头和部分周期龙头。从行业角度,建议继续关注金融(保险>银行>券商)、地产和建筑,以及新能源汽车和电子的机会。主题角度,建议关注雄安新区催化在即,重点关注环保和区域周期龙头的机会。

总体而言,坚守价值投资应该聚焦最优质的资产。兴业证券首席策略分析师王德伦指出,今年的市场是一个配置的市场,应该排除市场杂音,在逻辑未发生变化、趋势未改变前,坚守核心资产和金融龙头。

## 两融余额重返9000亿元

# 融资“碎步”演绎“局部热情”

□本报记者 叶涛

截至7月31日收盘,沪深两市融资融券余额9010.61亿元,这是时隔3个半月之后,两融余额再次站上9000亿元台阶。而两融余额上一次突破9000亿元还是2月21日,之后近两个月时间里,两融余额持续运行在9000亿元以上,沪综指也在同期创出3295.19点年内最高点。不过,这两次同样是余额超过9000亿元,但在操作手法、布局方向等方面,融资客玩的却是不一样的“花样”。

## 两融余额重上9000亿元

7月31日,随着当天出现53.76亿元融资净买入,沪深两融余额达到9010.61亿元。从余额攀升路径看,融资客基本是采用了“两步走”方式:从6月6日最低触及8626.79亿元阶段新低到7月初,两融余额往往是“进二退一”,尽管总额在上升但也折射融资客谨慎情绪略重;而7月以来,伴随周期行情接棒“漂亮50”,两融资金风险偏好显著上升,几乎可以说是一路高歌猛进冲上了9000亿元。

区间来看,有色金属、化工、非银金融、电子、采掘板块是6月以来融资客最为看好的领域,也是融资净买入金额最大的五个板块,分别为76.98亿元、57.53亿元、45.46亿元、30.75亿元和24.19亿元。在此期间,除机械设备、综合、公用事业、国防军工板块外,其余24个申万一级行业悉数获得融资净买入。指数表现方面,期间有色金属、化工、非银金融、电子、采掘板块分别上涨33.86%、11.23%、9.73%、7.40%和9.14%,均位于涨幅榜前段。

但通过统计月度数据可以发现,有色金属、钢铁、银行、采掘、化工、非银金融是7月累计涨幅最高的六大板块,而其中有色金属、采掘等四个板块亦是融资客最为青睐的板块。这表明,6月以来随着指数上扬,融资客不仅没有“恐高”,反而

坚定加仓,其仓位和持仓集中度都在明显提升。

回顾两融历史,上一次两融资金冲击9000亿元是以1月26日为起点,当时两市融资融券余额正处于8679.81亿元区间低位,之后伴随两融资金加速流向非银金融、银行、建筑装饰、汽车等板块,不足1个月时间内,两融余额即达到9007.85亿元,当时上述板块累计获得的融资净买入额分别为31.53亿元、23.91亿元、21.65亿元和16.25亿元。但1月26日-2月21日,申万行业板块中涨幅最高的是家用电器、有色金属、建筑材料和钢铁板块,区间涨幅分别为7.92%、6.97%、6.86%和6.12%。

## 从“百花齐放”到“重点盯梢”

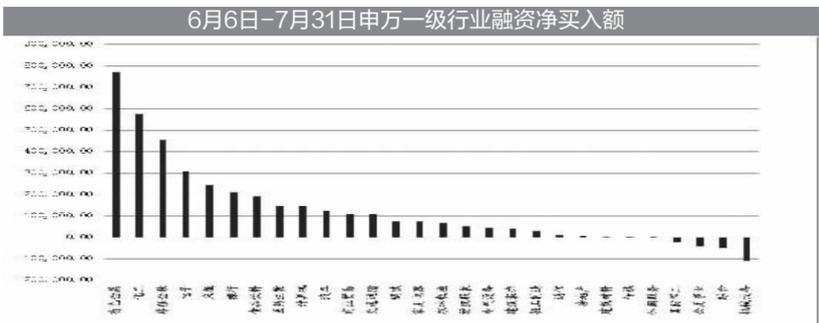
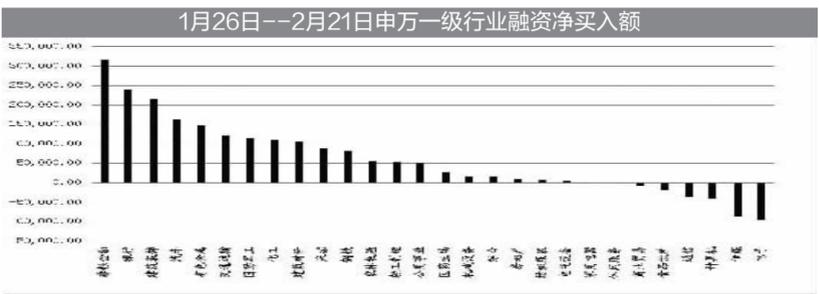
据Wind数据,1月26日-2月21日,以及6月6日-7月31日分别是这两次两融余额攻关9000亿元的主要时间区间。不过通过对比可以发现,前一次两融资金分布呈现明显的“百花齐放”特征:行业板块之间横向的融资净买入分布较为均衡,最看好和不太看好的板块净流入资金差异不大,分析人士表示,虽然投资理论中有“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的说法,但资金的过度分散,其实对股价和指数的上涨本身就是一种钳制。而有限的上涨空间也限制了资金的投资收益率。从市场表现看,秉持“平均主义”的两融资金恰好与家用电器等此阶段涨幅最好的板块失之交臂,无法实现收益最大化。

而6月以来则表现出明显的资金偏好,有色金属、化工、非银金融等净流入额最大的五个板块与其他板块的资金关注程度明显不同,显示融资客看好预期集中在少数几个行业板块上。进入7月后这种现象更为明显,有色金属、化工这两个板块的“吸金”能力更胜之前,两融资金的集中度进一步提升。并且6月末以来,市场流动性出现阶段性紧张,存量博弈格局下,两融交易额

占A股成交额的比重也在显著提升,最新为11.03%。这种“集中力量办大事”的思路反而令融资客抓住近期周期股行情,获得不菲的投资收益。据wind数据统计,剔除7月上市的次新股,当月个股中涨幅最高的是方大碳素、沧州大化、西宁特钢,分别为117.23%、86.84%和70.63%,分属申万有色金属、化工和钢铁板块。

另外,前一次两融余额冲击9000亿元时,从最低点8679.91亿元到突破9000亿元所用时间不

足1个月。而最近一次,同样是从8626.79亿元区间最低启动,到最后攀上9000亿元却耗费了2个月时间。应该说,这两次融资客心态上也有明显不同,后一次要更为谨慎,反复试探行情后才出现大手笔跟进。这也预示着,9000亿元以上两融余额的上升步伐也不可能是“大步流星”,更可能是“碎步迈进”。此外,在结构性行情难以反转的情况下,预计两融资金布局集中度有望进一步提升,加速朝着有色金属、化工板块的龙头股迈进。



## 异动股扫描

### 机构买入 融捷股份触及前高

□本报记者 张怡

昨日,融捷股份小幅高开之后震荡攀升,10时后量能逐步放大,股价在半小时快速拉升并触及涨停板,收于31.19元,而这一点位恰是公司股价停牌之前的阶段高点。该股昨日成交额为5.18亿元,换手率为8.95%,环比双双明显提升。

龙虎榜数据显示,昨日买入前五名金额总计11554.92万元,占当天总成交额22.30%。其中,前三名均为机构专用席位,买入金额分别为2991.49万元、2918.98万元和2093.48万元。昨日卖出前五名金额总计6784.87万元,占当天总成交额13.10%,均为券商营业部席位。

公司业绩快报显示,上半年归属于上市公司股东的净利润同比下降39.34%。公司表示,锂电池设备业务板块受原材料价格上涨影响导致营业成本上涨,同时因拓展销售渠道扩大销售区域,导致售后服务人工成本增加,报告期内该业务板块成本增加,利润减少;锂矿采选业务尚未能复产,对公司报告期内利润仍存在一定的影响。

尽管昨日锂电池板块整体强势,该股也获得机构积极买入,但是公司上半年业绩预计小幅回落,在业绩为王的市场风向下,投资者追高宜谨慎。

## 北京文化四日涨逾34%

□本报记者 张怡

上周四以来,北京文化连续快速攀升,昨日股价高开震荡后再度封住涨停板,收于18.15元,成交额为10.28亿元,换手率为15.05%,环比双双明显提升。

促使公司股价连续快速攀升的,主要系电影票房的超预期。据报道,《战狼2》上映4天票房收入9.47亿元。根据2016年8月5日北京文化公告,公司联合聚合影联对吴京电影《战狼2》进行8亿票房的规格保底。

根据保底协议,电影票房达到8亿元,登峰国际获得2.17亿元分成,小于8亿元,登峰国际与保底方票房分成88:12;票房达到8-15亿元,登峰国际与保底方票房分成为75:25;票房大于15亿元,超额部分登峰国际与保底方票房分成为85:15。按《战狼2》已经达到的票房收入来测算,市场普遍预计,最终票房会超20亿元。

由此,上周四以来,公司股价从13.5元附近计算,涨幅已经超过34%,股价回升到了2017年4月初调整之前的水平,但也意味着到了筹码密集区域。短线来看,强势格局仍将延续,但随后的震荡调整也难免。

## 金石资源换手超40%

□本报记者 叶涛

在本周一大涨8.82%的基础上,昨日金石资源继续受到资金关注,全天换手率达到了41.61%。刺激金石资源交投热络,连续上涨的关键在于萤石价格大幅上涨令公司显著收益,预计中报业绩水平将超越预期。

相较前一日盘中股价震荡上行,昨日金石资源以22.10元小幅低开,直到14时始终持续在2.5%跌幅附近横盘整理,但随着之后买单汹涌,金石资源直线上涨,最终在尾盘封住涨停,收报24.43元。

资料显示,公司一季度盈利663.71万元,同比增长28.24%,考虑到今年以来萤石价格上涨的持续性较强,目前市场预期该公司中报也将交出靓丽成绩单。

分析人士认为,当前正值中报窗口,上市公司业绩更易受到投资者关注。鉴于该股近期天量换手、交投活跃,预计后市有望继续冲高。

## 西宁特钢七连涨

□本报记者 叶涛

西宁特钢持续受到投资者追捧,最近7个交易日,日成交额呈区间放大趋势,股价也连续七日出现上涨。值得注意的是,上述7个交易日中,该股有4天出现涨停,股价也从5.45元涨升至8.85元。

西宁特钢昨日以8.50元小幅低开,上午呈冲高回落态势,午后更是小幅翻绿,但之后迅速拉起并震荡向上,至收盘报8.85元,日涨幅为2.91%。成交方面,昨日该股成交额为11.57亿元,环比继续增长。

环保力度加大是西宁特钢连续大涨的关键。一方面,河北省环保督查组于7月27日起对承德、张家口、唐山、保定、邢台、邯郸六地展开为期20天的环保督查;另一方面,国务院第四次大督查发现个别地方仍有企业顶风违规生产“地条钢”,钢铁企业化解过剩产能问题重新受到市场关注。

业内人士指出,加强“地条钢”打击力度带来了钎合金需求回升,钎价一路反弹,短期供需失衡有望增厚钎产品企业盈利。

# 第二波行情预热 两主线掘金雄安主题

□本报记者 王朱莹

沉寂了一段时间的雄安新区指数昨日大幅上涨,涨幅达2.53%。券商人士预计,9月底之前是雄安新区第二波行情的重要时间窗口,建议从建筑建材和环保两方面布局。

## 雄安概念梅开二度

2017年4月12日至7月17日的66个交易日,Wind雄安新区指数震荡走低,累计下跌25.76%。此后则开始企稳反弹,7月18日至今,概念指数累计反弹了6.75%。

昨日更是有85%的成分股飘红,其中青龙管业、冀东水泥和京汉股份涨停,金隅股份、韩建河山、先河环保等股票涨幅也超过了5%。

而昨日交易公开信息显示,机构正在抢筹“雄安”概念股。8月1日,两机构席位买入冀东

水泥9085万元;一机构席位买入青龙管业1285万元;三机构席位买入融捷股份8005万元;一机构席位买入云海金属1530万元。不过也有机构席位逢高出逃。一机构席位卖出北京文化1760万元;两机构席位卖出上海新阳900万元;一机构席位买入双杰电气1121万元等。

华泰证券戴康团队表示,部分投资者认为目前风险偏好处于低位,雄安主题因为业绩短期无法兑现。但由于主题指数编制有较强主观性,雄安主题实际表现要强于Wind雄安指数,而股价决定因素是未来的盈利/现金流,盈利预期比盈利本身更为重要。由于雄安规划有望9月底出炉,大规模工程建设随之启动,新型城市标杆也将揭开面纱,这都将有效提升相关公司的盈利预期。参与规划设计机构名单曝光,表明雄安规划设计稳步推进,雄安支持政策也有望公布,是近期潜在的催化因素。

中银国际证券分析师王钦指出,受益于雄安概念最近的热度,建筑装饰板块个股都有所上涨,应当关注新区城市设计的具体订单落地,关注相关企业在雄安新区的布局,如并购、合作协议和具体订单签订。

## 两主线布局

“雄安平地起高楼,建筑建材受益确定性最大。”戴康表示,雄安新区建设对建筑建材的需求确定性是最高的。比如水泥,由于环保检查等因素,河北的水泥产能有下行压力,同时产量也受到抑制,而未来雄安新区建设逐步推进,城市建设以及公路、铁路建设都会对河北省内建材需求起到直接的拉升作用,水泥由于环保等原因,新增产能壁垒很高,这就导致目前河北的水泥龙头获得了排他性的竞争优势,龙头企业产能利用率有望提升、水泥价格将保持稳健,将是量价齐

升的过程。

“中国城市百人论坛2017年会”上,有关人士表示,9月底将上报新区规划方案。同时,其披露了三种方案:湖田相应、掘土造山和再造传统文化,目前方案二落实的可能性比较高。其表示,雄安新区规划的原则是水城相融、蓝绿互映的生态宜居城市,绿地要超过50%。为实现城镇与乡村的共生共融和共同现代化,产业布局上依托创新资源发展高端制造业可能性较大。规划确定后基建建设会逐渐加速。

投资策略上,戴康团队认为,雄安主题空间非常广阔,9月底规划有望出台。另外,还有一些新的配套支持政策出台,这些都将成为新一轮行情的引爆点。7月至9月雄安主题很有可能出现第二波行情。推荐两个方向:一方面,建筑建材受益确定性最高,另一方面,环保也将大幅受益于雄安新区的建设。