

铁公鸡VS高分红 年报行情隐现分水岭

□本报记者 叶涛

与往年一季度大肆炒作“高送转”概念有所不同,狗年春节过后,市场对送转题材表现出少有的克制。这一方面源于2017年以来监管层对“高送转”炒作持续保持高压;另一方面,与A股国际化加速、投资者理念逐渐成熟密切相关。当前,监管机构严查长期不分红“铁公鸡”,高分红、高股息率标的不断吸引投资者目光。市场人士预计,“高分红”有望跻身市场新风口,“铁公鸡”与“高分红”股票的行情差距将不断加大。



中期趋势未变 资金料重聚蓝筹

□本报记者 黎旅嘉

节后两个交易日,沪指高开高走,再度逼近3300点关口。但从主力资金动向来看,继节后两市主力资金净流入后,上周五资金再度净流出,反映出投资者信心恢复尚需时日。分析人士表示,从历史数据来看,急跌后市场的短期风格变化,很少带来中期风格切换,被赋予业绩确定性溢价的周期、金融等蓝筹板块有望重获市场关注。

资金分化

沿袭节前企稳回升走势,节后沪深股指全线走强。种种迹象表明,市场风险偏好逐步提升,A股步出回调阴霾。板块方面,无论是中小创还是权重蓝筹均企稳,赚钱效应有所显现。

不过,资金方面的数据显示“喜忧参半”。可喜的是,年后首个交易日两市主力资金以56.20亿元的净流入金额结束节前两个交易日资金净流出局面,反映出在外围因素消退的背景下,资金做多情绪有所回升。随之而来的盘面“赚钱效应”好转使得市场谨慎情绪有所释放。可忧的是,上述积极景象并未延续,上周五,即时隔一日后两市主力资金净流出57.39亿元。显然,投资者信心的恢复并非一朝一夕即可实现,历经回调后的市场情绪依然难言彻底改善。

板块方面,资金的分化情况进一步说明,中小创的机会在个股而非整体,蓝筹仍受关注。节后首个交易日,沪深300、中小板、创业板均出现不同程度的资金净流入。在上周五资金整体净流出的背景下,强弱对比开始显现。整体来看,节后两个交易日,仅有沪深300整体呈现资金净流入,其余两个板块主力资金均有不同程度净流出,创业板不仅弱于沪深300,同样显著弱于中小板。

市场人士表示,长假前后,在成交量萎缩的背景下,期待全面性行情并不现实。从资金的板块流向来看,由于此前的快速回调,特别是融资余额下降,以主力资金为代表的场内资金与盘面之间的联系重新强化。像1月那样乐观预期的全面发酵不容易,短期难有系统性机会。未来,市场分化在所难免,结构性行情将进一步深化。

蓝筹存机会

与上周四盘面回暖对应的是,上周五获得主力资金净流入的板块仅剩8个。其中,以周期和金融为代表的蓝筹依然受到主力资金青睐;净流入金额前三的板块中,周期板块占两个,当之无愧成为市场“人气王”,盘面中周期板块也有不俗表现。

广发证券指出,市场在急跌后一般会迎来短期风格变换,因为急跌会使得投资者对于之前的市场逻辑产生一定程度的怀疑,但很少带来中期风格切换,因为急跌很难左右中期风格逻辑(如流动性、盈利估值匹配)。

经过此前市场的调整,申万宏源证券认为,股价和基本面回到良性匹配状态。在这种情况下,市场大概率将对后续基本面变化予以正常的反应。中期基本面的潜在变化有望决定板块走向。

针对后市,民生证券表示,当前市场企稳回升,但成交量偏低,多数资金持观望态度,等待新的投资主线浮现。投资者需要密切关注未来海外市场波动的传导以及逐步落地实施的监管细则,也可从陆续披露的上市公司年报、一季报中寻找投资线索。配置上需密切关注业绩确定性与估值匹配的主线,蓝筹无疑具备比较优势。

分析人士表示,在中性的流动性环境下,随着机构定价权持续提升,上市公司业绩表现的分化将决定其股票估值和价格分化。而中小创的估值水平偏高,盈利和估值匹配度较低,这也是中期风格难以切换的核心原因。而被赋予业绩确定性溢价的相关板块后市有望重获市场关注,例如受益春季开工旺季的周期板块,以及业绩持续向好、估值优势突出的金融板块。

布局年报行情 需防“业绩变脸”

□本报记者 覃泽俊

业内人士表示,投资者布局年报行情应小心“地雷”,尤其要注意一些盈利增速较低的公司出现业绩“变脸”。此外,应注意公司盈利模式的可持续性。

996家公司业绩预增

Wind数据显示,根据已经披露业绩预告的3034家A股上市公司,预计2017年业绩为正的公司有1959家,占比六成。其中有996家公司业绩预增,占比近三成;235家公司扭亏,177家出现首亏。值得一提的是,出现业绩“变脸”的公司有174家,占披露业绩预告公司总量的5.74%。

在披露业绩快报的395家公司中,279家公司的归属母公司股东的净利润增速为正,平均数为6.5%;375家公司营业收入增速为正,平均营业收入增速为32.10%,但其中有71家公司增速不足10%,且有9家公司增速不到1%;在营业收入亏损的公司里,大部分公司亏损在10%以内,没有一家公司亏损超过100%;从营业利润增长率来看,281家公司营业利润增长率为正,11家公司营业利润增长率为负值,平均利润增长率为39.68%;从每股收益来看,225家公司的EPS增长率为正,5家公司增长率为零,另有162家公司EPS增长率为负。

数据显示,已经公布年报的64家公司中,营业收入增速最快的行业依次为日常消费、材料、工业及信息技术。按照净利润增长率,增速最快的行业依次为材料、工业、信息技术及房地产。

布局年报行情

广州司律股权投资基金管理公司总经理刘伟杰认为,A股近期这轮快速回调主要受美股影响,预计这种影响将维持一段时间。对此来看,A股上半年可能保持震荡。对于年报行情,刘伟杰判断,股价对基本面的反应是逐渐的过程,当然年报行情的到来是大概率事件。

一位业内人士告诉中国证券报记者,布局年报行情最怕的就是遇到业绩突然变脸。对业绩变化的个股,即使股价处在低位,普通投资者远离为宜。投资者应当注意年报中净利润出现高增长的公司是否存在持续性,对于采用变卖资产“扮靓”年报的公司要保持警惕。

招商证券分析师认为,中小市值公司业绩尚未迎来拐点,商誉减值、配资清理、解禁减持、股权质押四重压力并未解除,预计成长股整体拐点出现在三季度。但是当前,符合技术发展方向、拥有市场地位、研发投入行业领先、估值和业绩匹配程度较好的成长型科技公司稀缺,值得重点关注。

华泰证券此前分析,若将中小盘公司根据市值分为四类:100亿元以下、100亿元至300亿元、300亿元至500亿元和500亿元以上,它们2017年全年净利润增速分别为15.74%、12.88%、55.44%和15.37%,即300亿元至500亿元的中小盘公司2017年业绩增速高于其他三类市值区间的中小盘公司。

派息受关注

根据回天新材2月22日披露的2017年度利润分配预案,公司控股股东、实际控制人提议以2017年末总股本4.26亿股为基数,向全体股东每10股派送现金股利5元(含税),合计分配现金红利2.13亿元(含税)。23日复牌交易后,回天新材直接“一字涨停”,股价报收9.55元。

节前,东安动力公布10派0.26元–0.36元分配方案。公司控股股东中国长安汽车集团股份有限公司表示,鉴于公司近年经营状况改善,2017年度预计盈利3954万元至5554万元,未分配利润为正,经营性现金流为正,达到分红条件,特提公司2017年度进行现金分红,分红不低于2017年度净利润的30%。

年报披露高峰期即将到来,越来越多的上市公司加入分红队伍。据wind统计,截至2月25日,两市共有111家A股公司披露2017年度分红预案,有108家公司拟实施现金分红,计划分红总额(税前)高达207.72亿元。其中,丽珠集团、方大炭素、步长制药、方大特钢、杰恩设计、川环科

技、寒锐钴业出手最为阔绰,每股派息(税前)金额均在1元以上。将吝于分红的“铁公鸡”高调纳入监管视野,这是近期资本市场新动向。2月5日,上交所向辅仁药业、浪莎股份、金杯汽车,以及其他8家具备分红条件但不分红或分红较少的公司发出了监管工作函,形成倒逼式问询模式。

部分上市公司随后明确表示,预计2017年具备分红条件。但不少已经发布2017年分红预案的上市公司,多年来一直积极为股东分红。如上文提到的回天新材就连续四年坚持分红:2016年向全体股东每10股派1.50元(含税);2015年分红方案为每10股派1.5元(含税);2014年分红方案为每10股派1.8元(含税)。

分红体现了上市公司的责任和担当。西南证券分析师朱斌认为,上市公司现金分红是投资者实现投资回报的重要形式,也成为观察上市公司财务健康状况、公司治理优良与否的重要窗口。

股价推手

过去,派息与否和股价走势往往被认为并不存在直接联系。不过,记者最新获取的一份数据显示,2017年以来,二者的关联度不断增强,呈较强正相关关系。

据统计,2012年至2016年,在实现可分配利润为正的情况下,A股市场超过30家上市公司从未分红。而截至2018年2月9日,这些上市公司今年以来股价平均下跌14.81%。2014年至2016年,A股共有17只股息率超过2.5%,2017年股价涨幅超过40%,包括方大特钢、五粮液、美的集团、泸州老窖等。

沪深市场上具备分红传统的标的并不匮乏。最近三年,工商银行、建设银行、农业银行累计分红总额分别达到2576.82亿元、213259亿元、1685.03亿元,分列前三位。格力电器、中国人寿、万科A、贵州茅台等也较少缺席分红榜单。

倘若以股息率划分,中国神华三年平均股息率为8.1%,位居A股市场榜首。格力电器、双汇发展、上汽集团三年平均达到7.37%、6.89%、6.50%。可以看出,分红总额较大和股息率较高的公司集中在金融、能源和消费等行业,多是

一些成熟行业的龙头公司,且具有良好的盈利能力。

对于这一现象背后的原因,国金证券首席策略分析师李立峰表示,高分红策略之所以重要,是因为外资话语权上升,以QFII和沪深港通为代表的外资机构偏好高分红个股;资本市场进入严监管时代,监管层高度重视A股现金分红问题;划转国企股权充实社保,现金分红是主要收益来源,上市公司有望加大现金分红力度。

朱斌表示,高股息公司一般满足两个条件:一是具有良好稳定的盈利能力,二是处于成熟行业之中。分红率高的上市公司大多经历了资本开支大幅增加的快速成长阶段,利润水平维持稳定状态;而对于成长性较好的上市公司来说,公司盈利主要用于扩大生产投资。

李立峰预计,高分红策略有望贯穿全年A股行情,价值投资是2018年主基调。市场人士表示,“铁公鸡”公司的资本市场观念淡薄,不愿担负起对投资者的责任,短期拖累的仅仅是股价;长远看,影响的是投资者的配置信心和热情。

上涨确定性强

过去,A股上市公司分红率和股息率较低,2016年整体分红率为35%,整体股息率仅为1.8%。目前,分红率有所提升,但与海外成熟市场相比仍有较大差距。A股整体分红率有望向海外市场看齐。

对于如何通过布局“高分红”获取价值收益这个问题,市场人士表示,投资者可选择潜在高分红标的埋伏,这需要筛选具有高分红潜力的低估值优质公司。此类股票筛选的标准是:过去3年平均股息率大于4%,动态市盈率在30倍以下。此外,可直接投资红利ETF,其跟踪上证红利指数,挑选在上证所上市的现金股息率高、分红稳定的具有一定规模及流动性的50只股票作为样本。

个股方面,朱斌预计,2017年股息率最高的五只股票分

别为中原高速、平高电气、三一重工、文峰股份和梅花生物,对应的股息率约为9.0%、7.5%、6.52%、6.5%和6.4%。

分行业来看,各行业的平均分红率虽然有所差距,但目前A股商贸、采掘、家电分红率较高,传媒分红率最低。

商业贸易行业的平均分红率为32.4%,其次是采掘行业和家用电器行业,分红率分别为31.2%和30.9%;而传媒、银行的分红率最低,分别为18.0%和18.1%。正向分布的行业特点在一定程度上增强了收益的确定性。

此外,提起高分红公司,过去一般只有公募基金出于

资产配置需要才会投资。但去年以来,高分红标的已经改变过去的纯粹防御性质,具有进攻属性。市场人士认为,

现金分红能力强的公司大概率持续受到市场热捧。

部分已公布年报上市公司财报简表

证券代码	名称	营业收入 增长率(%)	营业利润 增长率(%)	归属母公司股东净利润 增长率(%)
600516.SH	方大炭素	248.62	7,707.88	5,267.65
600282.SH	南钢股份	55.54	1,107.81	804.73
300618.SZ	寒锐钴业	97.16	606.45	575.04
000932.SZ	*ST华菱	53.47	403.77	490.55
600507.SH	方大特钢	56.27	271.93	281.40
000613.SZ	*ST东海A	28.55	159.11	207.44
600678.SH	四川金顶	108.11	235.53	202.16
600077.SH	宋都股份	-64.59	994.16	178.04
600961.SH	株冶集团	8.76	351.09	168.01
300451.SZ	创业软件	110.15	420.84	159.10

数据来源:Wind