

小市值渐成反弹主力 A股进入结构活跃期

□本报记者 牛仲逸

12日,沪深两市各主要指数全线上涨,其中,上证指数报收263052点,上涨1.22%,量能有所放大。创业板指数上涨3.47%。两市再现普涨格局,剔除新股及ST股,逾100只个股涨停,其中以中小市值个股居多。

分析指出,本轮行情始于大金融板块崛起,随着行情演绎,小市值品种逐步成为本轮反弹主力,尽管前期沪指在2700点反弹遇阻,但在市场预期不断改善下,风险偏好得到提升,A股进入结构活跃期,主题投资成为博弈焦点。

小市值掀涨停潮

自10月19日沪指触及2449点调整低点后,银行、券商等蓝筹板块相继发力,指数止跌企稳。虽然近期反弹节奏有变,但市场风险偏好提升明显,市场博弈小市值个股氛围浓厚。

以最小市值指数(Wind)为例,12日再度上涨4.44%,而自10月19日至11月12日,累计涨幅达27.57%。同期上证指数上涨5.8%,创业板指数上涨13.59%。

国盛证券策略研报指出,2017年以来,最小市值指数相对收益一路走低,本轮反弹小市值、高估值涨幅反居高位,一方面体现了市场超越反弹下小市值公司弹性更大,另一方面则归因于近期流动性环境和政策环境改善下的风险偏好修复。

说起当下小市值行情,不得不提的是恒立实业,13个交易日录得12个涨停板,上半年的万兴科技、盘龙药业以及2015年的特力A,也未曾达到如此高度。在以恒立实业等个股刺激下,12日,小市值品种行情全面扩散,当日所有涨停个股中近八成个股市值不足50亿元。

据wind数据显示,自10月19日以来至今,剔除新上市不久的昂利康、天风证券,沪深两市共41只个股累计涨幅超50%。其中,恒立实业、群兴玩具、绿庭投资、弘业股份、民丰特纸、市北高新累计涨幅超100%,分别为247.60%、157.43%、126.27%、123.44%、104.36%、101.61%。此外,鲁信创投、九有股份、万方发展、张江高科、光洋股份、德美化工、*ST工新、上海三毛、九鼎投资等个股累计涨幅超70%。

数据进一步显示,这41只个股中,截至12日,有31只个股总市值不足50亿元,而

*ST德奥、ST昌鱼、*ST厦华、亚太实业、凤竹纺织、精伦电子总市值不足20亿元,依次为10.98亿元、15.01亿元、15.59亿元、16.65亿元、18.44亿元、19.39亿元。

不过与小市值形成鲜明对比的则是不算低的市盈率。据Wind数据显示,以市盈率(TTM)为统计口径,鲁信创投、绿庭投资、光洋股份、融捷股份、亚太实业、民丰特纸、德美化工估值超过100倍。而恒立实业、群兴玩具、上海三毛等个股市盈率(TTM)尚为负值。

持续性仍待基本面共振

12日,小市值品种行情活跃背后,则是白酒等白马股的相对弱势,贵州茅台、水井坊、洋河股份等盘中最大跌幅均超4%。

2017年不断强化的“以大为美”行情是否来到转折点?此次小市值品种行情持续性如何?

“从严监管到鼓励市场化的过渡中,常伴随风格切向小盘,历史共出现五轮市场化周期,其中四次伴随短期风格切换。”广发证券策略研报表示,以收紧或鼓励并购重组作为观测监管周期变化的一项指标,2004年1月、2008年3月、2010年5月、2013年7月以及2015年8月分别出现过鼓励上市公司发展并购重组业务的重要发声。除2008年以外,其余四次均存在小盘股从前期三个月跑输到后期三个月跑赢的风格切换。

该策略报告进一步指出,自10月中下旬以来,取得显著超额收益的公司呈现概念股的特征。本轮风格切换是否可持续仍

■券商观点:

华鑫证券:趋势未明 震荡依旧

总的来说,近日市场再度迎来密集政策利好,但对于投资者影响已经边际转弱,从利好政策来看,并未出现超预期的政策利好,整体而言依旧处于预期之内。而目前投资者担忧的几点:第一,10月主要工业数据将陆续公布;上周五美股的大跌一定程度上,对A股风险偏好也存在一定的压制。所以总体而言,目前A股市场趋势未见明朗。

本轮行情的发动者来自于大金融(银行、保险、券商),后期如果依旧没新的龙头板块出现,场内前期高涨的做多热情大概率将逐

步消散,毕竟此前市场的反弹逻辑,皆都来自于预期改变下的场内投资者情绪刺激所产生,并不牢靠,一旦场内投资者风险偏好再度转差,指数或仍然存在下行压力。

东北证券:成长逐渐起势

市场存量资金近日变动不大,仍明显高于前期低点时的规模,存量博弈指标预计维持在0.31附近,周内的成交收缩使得市场更为稳健。市场估值集中度继续提高,长期配置价值突显。不同板块间成交占比的分化开始变大。伴随着相对走势的弱化,金融板块占比从历史高位回落至中等略高位置。前期占比在低位的成长板

块前半周虽然受到消息面的压制,但股价依然表现出充足的韧性,股价表现也相对更优,从目前的升幅来看,成长后续仍有充足空间。目前科创板相关细节还未完全披露,预计科创板上市企业在规模上还是有一定的要求,并不会出现试点注册制之后,立刻出现大量企业上市的现象,而且投资者准入门槛也会相对更高,对A股成长板块的影响较为可控。并购重组的监管态度更趋友好,实质性利好成长类企业。回购政策的放松力度也超出预期,资金来源限制解除后,回购对于市场的影响将更大。破净个股中国有属性的更加值得关注。(叶涛 整理)

关注金融与成长板块

总的来看,A股估值已然处于历史底部区间,在低估值、流动性较宽松和政策呵护下继续反弹,已成为市场共识。那么从不同配置时间周期出发,有哪些品种值得关注?

广发证券表示,监管放松和盈利下行周期配置围绕三条主线,一是受益于政策对冲(管制放松+民企纾困)的方向,二是对盈利下行周期不敏感+景气度向上的逆周期,三是利率

下行期的类债券。券商与成长股(通信、计算机)迎来阶段修复良机。受益监管层鼓励并购重组,减少交易摩擦,小盘股的行情仍将演绎。

川财证券表示,低估值蓝筹股仍将受到机构配置,主要关注几个方面:一是大金融中的券商、保险、银行等行业中的低估值蓝筹个股,业绩改善的确定性较高;其中券商受益于并购重组的鼓励、质押风险改善等的支撑;而银行在控制风险的前提下加大对民营企业的贷款,仍会受益于低估值、短期流动性充裕和贷款增加等。二是消费类中的食品、商贸、纺织服装和医药等板块中的低估值个股,其中食品、商贸和纺织服装面临旺季来临的推动,商贸还叠加国货、新零售等的刺激。三是盈利确定性改善的周期板块,油气和油服类公司值得长期关注;而估值低位且面临政策边际放松的房地产板块值得短期关注。

至于中长期机会,中信证券表示,聚焦结构转型,拥抱高端制造和服务业。看好以汽车零部件、工程机械和光伏为代表的具备全球竞争力的高端装备制造,以半导体、工业机器人代表的自主可控设备/核心零部件,以5G为代表的新基础设施以及以新能源车(产业链)、智能家居为代表的新兴消费品制造。

消费性服务和生产性服务两手抓。消费性服务看点是改革推动市场化供给侧调整,看好医疗服务、保险服务和教育;另外可以关注连锁餐饮、旅游休闲、物业管理。生产性服务业(企业服务)看点是对外开放以竞争促进发展,看好企业云服务、软件/存储服务、商业信息服务等。

从业绩角度来看,2018年前三季度医药板块收入和扣非归母净利润分别为21.16%、22.1%,延续了稳定增长趋势。细分行业龙头企业业绩基本上符合预期或略超预期。

整体而言,当前市场中,虽然少数板块有所异动,但仍难称

预期修正 医药板块重获走强动力

□本报记者 黎旅嘉

6月以来伴随大盘持续回调,利空频发的医药板块也出现了较大幅度调整,跌幅居前。然而,自10月中下旬区间筑底后板块再度出现了久违涨势。当下,投资者该如何看待医药板块上涨?

部分机构认为,当前板块自底部虽已有所回升,但仍具有较大不确定性,持仓数据同样显示资金在当前阶段依旧倾向回避具有不确定性的部分板块;而部分机构则认为,药企景气向上的逻辑未改,后市仍将有所表现。整体而言,当下市场风险偏好虽已有所改善,但防御性需求仍存,在这样的背景下后市医药板块有望重新获得走强动力。

板块筑底走强

周一创业板擎旗反攻,权重蓝筹相较之下则表现平平。在盘面大涨的背景下,昨日医药板块225%的涨幅显然算不上显著。不过值得一提的是,自触底回稳后,板块整体涨幅也已超过10%。分析人士认为,近期板块再度企稳向上实则是预期修正后的结果。

光大证券强调,从医药板块近期的情况来看,此前系列负面事件悲观预期已充分计价。

数据显示,中信医药指数从5月29日起板块出现单边下跌,截至10月19日阶段触底最大跌幅达35.02%。恒瑞医药、乐普医疗等个股跌幅均超过30%。不但吞没了上半年涨幅,且大幅超过沪深300指数同期跌幅。因而经调整后医药板块机会大于风险的观点已成为当下不少投资者的共识。

从业绩角度来看,2018年前三季度医药板块收入和扣非归母净利润分别为21.16%、22.1%,延续了稳定增长趋势。细分行业龙头企业业绩基本上符合预期或略超预期。

整体而言,当前市场中,虽然少数板块有所异动,但仍难称

为全面性行情,踏空本轮反弹的投资者也依旧有无从下手的直观感受。因而既具备较强防御属性且前景依旧被市场看好的医药板块也再度受到部分资金关注。

从上述逻辑出发,以估值和基本面匹配角度看,中银国际证券指出,经三季度大幅度调整,医药板块内部传统优质股票估值切换到明年,已不再难以下手;而对于板块内部部分持续调整两年以上的底部股票,已进入中长期战略投资区间。

性价比突出

今年上半年,医药板块受到不少机构看好,其行情也可谓风生水起。但三季度以来受行业利空频发及市场持续回稳影响,医药股不但遭遇一波单边下行,更构成拖累市场的主力。

长江证券表示,从公募基金三季度医药持仓的情况来看,公募基金三季度医药股重点持仓为5.76%,较第二季度下降了0.95%。根据重点持仓推算,公募基金全部医药股持仓占比为12.52%,较第二度下降1.68%。而截至9月28日,医药股市值占全部A股市值的比重为6.66%,较第二季度下降0.76%。

不过,长江证券认为,目前医药板块估值水平属于历史较低位置,2019年预测市盈率仅为19倍,考虑到四季度板块估值切换,医药板块已凸显出较好性价比。

当前种种迹象表明,经调整后医药板块重新具备相当吸引力,利空充分消化过后,医药股已再度积聚起做多人气,不少机构也把目光再度瞄向医药板块。针对板块后市,从细分来看,中银国际证券推荐板块中在未来行业结构改革中受益的细分行业:创新药及其产业链CRO/CMO、不受医保控费影响的中药消费品、化学原料药及中间体、连锁药店等,建议关注仿制药带量采购中受益标的。

中证鹏元
CSCI Pengyuan

独立·客观·公正

热烈祝贺



鹏元评级完成股份制改造 更名为

中证鹏元资信评估股份有限公司

祝贺单位(排名不分先后)

控股股东:	万和证券股份有限公司	国信证券股份有限公司	长兴交通投资集团有限公司	深圳赛格股份有限公司
中证信用增进股份有限公司	中泰证券股份有限公司	海通证券股份有限公司	长兴城市建设投资集团有限公司	深圳市天健(集团)股份有限公司
友好单位:	东吴证券股份有限公司	中欧基金管理有限公司	天津临港投资控股有限公司	深圳市东方富海投资管理股份有限公司
中国人民保险集团股份有限公司	东方证券股份有限公司	华富基金管理有限公司	太原国有投资集团有限公司	深圳市特发信息股份有限公司
中国人保资产管理有限公司	东方花旗证券有限公司	河南省中小企业担保集团股份有限公司	石家庄滹沱新区投资开发有限公司	温州市交通投资集团有限公司
中国太平洋人寿保险股份有限公司	平安证券股份有限公司	深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司	江西省水利投资集团有限公司	湖州市城市投资发展集团有限公司
生命保险资产管理有限公司	安信证券股份有限公司	深圳市高新投集团有限公司	吉林敖东药业集团股份有限公司	湖南天易集团有限公司
招商银行股份有限公司	光大证券股份有限公司	湖北省担保集团有限公司	泛海控股股份有限公司	湖南黄金股份有限公司
江西银行股份有限公司	兴业证券股份有限公司	广东省联泰集团有限公司	南昌市政公用投资控股有限责任公司	金杜律师事务所
厦门农村商业银行股份有限公司	财通证券股份有限公司	云南白药集团股份有限公司	格力地产股份有限公司	伊斯兰开发银行
广发证券股份有限公司	国元证券股份有限公司	中粮地产(集团)股份有限公司	深圳国际控股有限公司	Cbonds Ltd

中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.

地址: 深圳市深南大道7008号阳光高尔夫大厦三楼
电话: 0755-8287 2333 传真: 0755-8287 2090
网址: www.cspengyuan.com