

煤飞色舞助大盘放量上攻

周期股逆袭成长神话 三因素扣住反弹“脉门”

□本报记者 李波

1219.12



部分基金经理认为 周期股反弹基础较扎实

□本报记者 曹乘瑜

昨日煤炭板块发飙,申万煤炭开采指数上涨逾7%。周期股“逆袭”似乎已经开始。实际上,自上周开始,有色板块上涨就显示周期股涨势出现端倪。部分基金经理表示,已经开始布局周期股,虽然不知道何时能够反弹,但周期股的反弹基础较扎实,水泥、煤炭、电力、有色的行业基本均出现好转。

基金提前调仓布局

据了解,部分基金经理已提前布局有色、煤炭、水泥等周期股。北京某小型基金公司的一位基金经理透露,目前其股票仓位布局了较多煤炭股。调仓原因是成长股股价已经反映甚至高估未来几年业绩,上涨空间不大,而周期股低估值提供了较好的安全性,即使是不予长期看好,也可以通过一些交易性机会获取阶段性相对收益。不知道会反弹这么快,但周期股一旦反弹都是暴涨型的。”他说。

某跟踪资源指数的基金经理表示:从蓝筹低估值、小盘股价格过高、A股已抵达下探底部等因素来看,这次反弹基础比较扎实。”

从周期股行业基本面上看,7月经济数据好转,工业增加值、出口数据等均好于预期,而不像去年8、9月份只是部分好转,可见经济触底回升信号明显。经过一段时间的库存和产能调整,目前钢材、水泥、有色价格已经见底回升。其中,钢铁价格自6月开始上行,流通市场活跃度上升;全国多地水泥价格淡季出现上涨,自7月开始走高;有色方面,海外铜铝期货价格明显反弹,受供给收缩影响稀土价格持续上涨。

基金经理表示,水泥方面看好行业龙头;煤炭方面看好受益于进入价格底部的动力煤个股;电力受益于经济企稳发电量上升也将有所上升。

反弹力度尚待观察

对于为何煤炭股的情绪被点燃,基金经理表示暂时还看不出头绪。对于此番周期股行情能否持续,行情是否为“一日游”,他们认为还需观察宏观经济走势。

上述跟踪资源类指数的基金经理表示,周期股究竟是反弹还是反转,目前还无法判断,仍需要数据和价格相互印证,但整体来说,看好多过看空。

另一基金经理表示,将紧盯8月25日汇丰发布的PMI预览值和9月公布的8月经济数据,如果数据都显示继续好转,那么可以确定经济企稳回升。这期间反弹是否可持续,不好说。”

也有基金公司对反弹前景并不乐观。南方基金在对市场的异动点评中表示,政府主导的经济转型、结构调整长期有利于经济持久增长,短期不利于经济增速提高,市场大幅回升存在难度,创业板投机氛围浓厚,值得警惕。

博时基金投资经理丁峰表示,对汽车、家电板块相对较关注。一个原因是估值比较低,另一个原因是成长性不错。近期,地产板块由于受再融资开闸消息支撑出现一些新变化,可能会出现一些阶段性机会,但大方向不会变。

周一,煤飞色舞”引领周期股集体躁动,推动沪综指放量突破2100点;创业板指数则逆势下跌,表现低迷。伴随7月部分经济数据超预期改善,周期故事”开始吸引市场目光,并驱动资金从高危的创业板撤离。

分析人士指出,沪综指放量站上2100点,短期强势格局基本确立;周期股反弹能否由此前的轮动和脉冲升级为反转,取决于经济运行情况、增量资金脚步和创业板调整节奏。

煤飞色舞成长回调 沪深股指放量反弹

在2050点附近亦步亦趋地震荡了四个交易日后,昨日“煤飞色舞”引领周期股集体躁动,推动指数大幅上涨并站上2100点。创业板指数则逆势下跌,市场风格出现明显切换迹象。

昨日,煤炭有色两大板块涨势凶猛,驱动周期板块全面爆发。23个申万一级行业指数中,申万采掘和有色金属指数分别大涨5.90%和3.86%。申万金融服务、房地产、建筑建材、黑色金属指数紧随其后,分别上涨5.90%、3.86%、3.74%、2.77%、2.55%和2.38%。

“大象”集体起舞,带动沪深股指强劲反弹。截至昨日收盘,上证综指收报2101.28点,上涨49.04点,涨幅为2.39%;深证成指收报8356.73点,上涨2.59%;上证50指数更是大涨3.69%,沪深300指数上涨2.92%。

周期股讲“新故事” 成长股恐“月满亏”

俗话说,股价上涨需要“讲故事”,这也是成长盛宴能够演绎到极致的关键原因。当然,讲故事并不是成长股的专利。在经济预期持续下调后,7月部分经济数据超预期改善,谱写了周期股“好故事”。在经过一个周末的酝酿后,对周期故事的认可终于掀起反弹风潮。

7月CPI同比增速低于市场预期,有效缓解了市场对于通胀上行的担忧;而PPI降幅进一步收窄,CPI-PPI“剪刀差”显著回落,意味着利润变动阶段性回流上游,这种边际改善提升了周期股的盈利预期。在增长端数据中,7月规模以上工业增加值同比增长增速和投资增速好于市场预期,表明供需状况出现改善,经济下滑势头暂缓。信贷数据显示,7月人民币贷款增6999亿元,同比多增1598亿元。中观价格数据改变了“全线尽墨”的弱势,7月以来,钢铁行业由于库存去化积极、企业减产、需求端尚可,因此钢材价格持续反弹。

分析人士指出,随着“底线管理”下的结构性维

与周期股的热火狂欢和大盘指数的强劲上行形成鲜明对比的,是创业板指数逆势回调。截至昨日收盘,创业板指数收报1161.87点,下跌0.91%。虽然收盘没有跌停个股,但和佳股份、华谊兄弟、华策影视、迪安诊断等年内涨幅100%的部分创业板龙头股出现明显回调。

实际上,前两周开始,周期股就已经出现脉冲反弹和轮动表演,创业板指上涨脚步明显迟缓,日线线隐现“双头”迹象。这种风格天平的回归表明资金弃小逐大的博弈情绪升温。本周一,资金大举“劫富济贫”,场内资金从小盘股撤出杀入蓝筹,带动场外资金积极跟进。周期股翻身,创业板走低,二八风格终于变换。周期股昨日高歌猛进,也使得此前持续低位徘徊的量能显著放大,沪市成交额时隔近一个月后冲上1000亿元,创出7月12日以来阶段天量。

成长股恐“月满亏”

稳增长逐步展开,下游需求和前景预期出现好转,7月房地产开发投资及开工、施工面积增长加快带来现实需求回升,引发部分行业阶段性补库存。目前,周期股正面临政策预期和经济基本面积极反馈下的预期改善,强势格局短期有望延续。

反观创业板,前期的一路飙升使其相对于主板的估值溢价不断刷新历史新高,物极必反,创业板与主板的严重背离令资金的恐高情绪和回吐意愿升温。尽管创业板中报整体净利润同比增长增速较一季度明显回升,但相较年内的巨大涨幅,业绩增长并不足以化解高估值压力,且个股业绩分化明显,上百只创业板个股预告净利润同比负增长。此外,8月创业板解禁市值为年内单月最高峰,可能会为相关公司的股价走势增添变数;而IPO一旦重启,创业板公司的批量发行也将导致创业板估值回归。

多重压力之下,周期股近期走强引发资金分流,按下了创业板风险释放的启动键。在短期周期股成为市场焦点的背景下,创业板的调整和分化或延续。

短期强势格局确立 周期反弹尚存变数

周期股集体大涨,令市场情绪快速升温;风格切换吸引场外资金冲进估值洼地;而沪综指放量站上2100点,则使得短期强势格局基本确立。当然,周期股集体大涨消耗了较多的上涨动能,短期出现“歇脚”或在所难免。技术面上,沪综指逼近60日均线,如能乘胜追击顺利突破,则将进一步夯实反弹格局。

周期股昨日的强势逆袭,令反弹高度成为投资者关注的焦点。分析人士认为,周期股的反弹力度取决于经济运行、增量资金以及创业板调整幅度。

首先,周期股基本面与经济运行密切相关,周期“复辟”要想真正成形,需要经济基本面对大幅回暖作为动力。7月经济数据虽然整体向好,但仍有部分数据从不同方面折射出经济的疲态。比如,7月中采PMI与汇丰PMI背离,反映中小企业面临较大的经营压力;PPI降幅虽然收窄,但通缩依然严重,表明下游需求仍显不足。当然,经济回暖并非一蹴而就,需要持续观测。如果8月经济数据能够延续7月改善态势,则有望进一步夯实周期股动力。在此之前,7月经济数据对周期股的正面刺激或呈边际递减特征。另一方面,7月投资和工业产出的改善似乎表明“城镇化-房地产-投资-产出”的增长模式重现。如果未来城镇化建设需求无法消化当前过剩产能,那么经济增长很可能是“坏的增长”,经济困境将会重

现。因此,对于产能是否出清的担忧也可能困扰资金对周期股的信心。

其次,周期股权重较大,若要持续上行需要足够的资金推升,因此后续增量资金能否大举进场将左右周期复辟的力度;如果仅凭存量资金削峰填谷,那么周期股反弹高度必然有限。昨日量能明显放大,显示有增量资金进场。有消息称,管理层对影子银行的打击力度加大,将导致影子银行里的超级大户开始流入A股市场。后市量能变动以及量价配合情况将是明确衡量增量资金进场的指标。

另外,创业板后市如果出现深幅调整,则可能重新吸引资金目光,届时“资金分流”将反向进行。从中央政治局会议“稳增长、调结构、促改革”的定调来看,结构调整以及改革力度加大仍是未来的重点。对产能压力的大部分制造业周期股来说,因大规模刺激政策无法再现,其盈利回升幅度依然有限;而结构调整的大趋势则使得资金对于小盘成长股的偏好不会迅速转向,特别是质地优良、成长空间较大、具备新兴蓝筹潜质的创业板品种,有望在大浪淘沙之后重新走强。因此,如果创业板出现大幅调整或者优质品种遭遇错杀,同时周期股通过估值修复实现了股价与预期的再平衡,那么资金很可能再度回流创业板,中止周期股反弹进程。

创业板去伪存真 优质成长股不乏做多热情

□本报记者 黄莹颖

12日大盘高开高走,创业板近半数个股下跌,市场似乎呈现出风格切换的趋势。分析人士认为,目前市场中的风险主要集中在创业板,特别是流动性风险,随着上市公司中期业绩公布,一些业绩下滑严重的个股风险较大。不过,大部分机构仍认同优质的成长公司,目前风险集中在一些伪成长股以及前期涨幅过高的股票。虽然中小市值股票整体估值较高,但市场短期仍不乏继续做多热情。

释放累积风险

招商证券策略报告指出,随着稳增长措施推出,经济预期有所改善,短期流动性有所好转,市场风险偏好有所回升,8月市场有望出现小反弹。上周宏观数据证明了上述判断,宏观环境暂时性处于“增长回暖、通胀温和、流动性改善”状态,比较适合中小市值反弹和风格暂时性切换。

实质上,过半私募已看空创业板。据私募排排网数据中心近日调查,55.56%接受调查的私募认为创业板风险巨大,会出现回调,仅11.11%的私募

认为创业板不会回调,33.33%的私募则持不确定态度。调查显示,不少私募认为,创业板被疯炒不是常态,难以持续,创业板风险在5月创业板指突破1000点时已逐渐累积。由于IPO重启迟迟未开闸,市场又不断出现新的概念炒作热点,所以创业板一直处于疯狂状态。一旦IPO重启,在股票供给大幅增加后创业板赚钱效应必然有所削弱或扭转,部分资金将转战打新市场,届时中小盘股行情将面临很大风险。

广州赢隆投资董事长罗兴文则表示,目前市场中的风险还是在于创业板,特别是流动性风险,随着上市公司业绩的逐渐披露,一些业绩下滑严重的个股风险更大。周期股下跌空间并不大,7月出口数据也在走好,经济拐点慢慢出现,关键还是要看后续的经济政策。

风格难言转换

不过,大部分机构仍认可优质成长公司,目前对于中小盘重点是甄别一些伪成长股。渤海证券报告指出,对于小盘股而言,未来应关注个股内部分化。半年报集中披露将对前期被资金错杀的伪成长股产生冲击。而业绩持续兑现的个股,将获得市场进一步认可。

一些短期看空创业板的机构表示,周期股恐难堪大任。招商证券认为,经济和市场的长期底部还没出现。短期的稳增长必定会增加中期的通胀压力,一段时间后当通胀压力上升至上限时,政策将不得不归于紧缩,经济不得不进入下行。招商证券并不认为当前的经济和市场是长期内的底部,虽然8月可能出现小反弹行情,但要明白短期的反弹是中期风险释放过程中暂时性表现。

渤海证券认为,7月手游、互联网金融、信息消费等题材相继爆发,使创业板指数接连创出新高。小盘股行情在经历七月“熄火”后,强势并未结束,将出现“八月未央”的景象。尽管中小市值股票的整体估值较高,但市场短期仍不乏继续做多热情。

就前期领涨的信息服务板块而言,渤海证券认为,目前板块的整体估值偏高,仅依靠公司的盈利成长消化现有估值难度较大,投资者可关注该板块中具有良好并购预期前景的个股,收购标的的盈利贡献,将有助于收购方估值压力缓解。

12日涨幅居前的部分个股

Table with 6 columns: 证券代码, 证券简称, 涨跌幅(%), 收盘价(元), 市盈率(PE,TTM), 市净率(PB,最新), 所属申万行业. Lists top-performing stocks like 常铝股份, 亿纬锂能, etc.

数据来源:Wind 制表:龙跃

银华基金管理有限公司关于旗下部分基金持有的沙隆达A估值方法调整的公告

广州市浪奇实业股份有限公司关于短期融资券获准注册的公告

诺安基金管理有限公司关于诺安稳固收益一年定期开放债券型证券投资基金延长募集时间的公告