暖流涌动蓝筹股 市场牵手“红四月”

□本报记者 龙跃

4月伊始,沪深股市整体反弹,蓝筹股暖流涌动在其中功不可没。分析人士认为,在估值修复、资金调仓以及宏观环境转暖等有利因素的支撑下,蓝筹反弹行情具备一定延续性,这也意味着沪深主板市场至少在指数层面上有望迎来“红四月”的积极走势。

CFP图片

估值修复确定展开

在宏观经济非常低迷的背景下,指望蓝筹股出现业绩推动的上涨行情显然并不现实,不过这并不影响该板块在目前阶段出现整体性的估值修复。

去年以来,对于经济转型,市场已经形成一致预期,去杠杆、去产能等一系列不利因素开始长期压制蓝筹股走势,相关个股股价都出现了幅度不小的调整。但是,这种基于中远期悲观情绪导致的股价下跌,也造成了蓝筹股的阶段估值洼地。毕竟,以银行、地产、汽车为代表的大部分蓝筹股,短期业绩仍然保持在非常高的水平。统计显示,即便近期出现上涨,沪深300整体市盈率(TTM)也只有8.5倍,2014年的动态市盈率更是只有7倍。此前一段时间,大量权重蓝筹股股息率都超过7%,有些个股甚至股息率达到10%以上,已经成为典型的类债券资产。这意味着,当前蓝筹股较低的估值水平已经包含了相当程度的中长期悲观因素,而一旦这些抑制股价的悲观情绪稍有好转,蓝筹股的估值修复就会展开。

在估值修复已经具备成行基础的背景下,催化剂在3月下旬相继出现。一方面,京津冀等一系列局部振兴政策陆续出台,众多蓝筹股开始吸引资金眼球;另一方面,优先股试点等直指蓝筹股的政策也在不断推进,令该板块政策性溢价的空间逐步拓展。可以说,在估值本就较低的情况下,政策面的相关变动为蓝筹股提供了股价上涨的催化剂。值得注意的是,从具体蓝筹股走势看,近期沪深300指数持续保持较为积极的量能,显示资金参与情绪已经明显提升。由此,本次蓝筹股估值修复,在客观基础和主观能动性方面均已具备条件,这使得行情延续的可能性大幅增加。

资金调仓催升股价

如果说估值修复是本轮蓝筹股反弹的基础,那么资金调仓则成为该板块上涨的最重要推手,配置蓝筹股的资金主要来自两方面:

其一,存量资金调仓,从小盘股流向大盘股。2013年以来,基于对蓝筹股中长期不确定性的恐惧,以及小盘成长股向上趋势的不断自我强化,蓝筹股在众多机构投资者的持仓中所占比例非常低。不过,进入3月份后,大盘股与小盘股走势巨大的剪刀差开始明显修正。在全球科技股筑顶的大背景下,以创业板为代表的小盘成长股明显破位,资金在源源不断流出新兴成长板块的同时,逐渐加大了对传统蓝筹股的配置力度。从当前资金仓位调整节奏看,这一资金配置转变并未结束。

其二,场外资金调仓,从非标资产流向低估值蓝筹股。按国泰君安证券的分析,随着信用风险的不断暴露,无风险利率的向下拐点正在形成,那些从非标资产中流出的资金有可能进入资本市场,这其中除了高收益债券外,具备类债券特征的低估值蓝筹股同样会是其重点关注方向之一。与此同时,在欧央行或重启量化宽松的背景下,海外资金也可能成为蓝筹股的重要购买力量之一。据申银万国统计,3月20日-26日,中概股的整体资金流出量已经开始大幅降低。

宏观环境阶段转暖

当然,无论是资金调仓还是估值修复,作为“晴雨表”功能更为灵敏的品种,蓝筹股阶段反弹的延续性都需要积极的宏观环境进行保障。目前看,作为股市宏观环境最为重要的组成部分,流动性和经济增长预期都处于偏暖的状态中。

从资金面角度看,德邦证券指出,一季度季末过后,资金利率逐渐回落,比如银行间7天回购利率以及1周SHIBOR都较3月底明显回落,1年期国债收益率更是已经回落到近两个月的低位,显示宏观流动性相对比较宽松。随着通胀水平下行以及稳增长预期进一步提升,利率水平有望逐步形成拐点,下半年利率大概率下行。与此同时,股市资金面也在逐步好转。截至3月28日,A股新增开户数从年前的8万户回升至16.6万户左右,连续7周保持在15万户以上,而产业资本的净减持量也开始大幅减少。

在经济增长方面,虽然3月PMI数据显示经济呈现出旺季不旺的特点,但对于股市来说,经济走向的预期更为重要,目前较低迷的经济表现,反而引发了市场对经济政策出台的预期,这种积极预期有望成为蓝筹股阶段表现的重要支撑。对于经济政策走向,中金公司表示,针对疲弱的经济环境,近期管理层推出了扶持小微企业、支持棚改、城市基建、铁路等“稳增长”措施。虽然政策总体步伐不大,但政策保增长的方向已经明确,有益于消除市场疑虑。

国泰君安:400点大反弹 抢蓝筹夺龙头

□本报记者 朱茵

一改一季度的悲观论调,昨日国泰君安研究所策略分析发出乐观预测,认为目前A股市场的投资环境较前期有明显改善,无风险收益率出现下行,增量资金流入股市,有望推动A股出现大级别反弹。该所认为本轮大级别反弹将由低估值、高分红的蓝筹股驱动。反弹中预期二季度上证综指将出现20%(约400点)以上反弹空间,沪深300将出现25%以上反弹空间。

增量资金助反弹

国泰君安认为,市场当前被悲观情绪笼罩,但前期所有的不利因素已经反映在当前的股价中。在增量资金的推动下,A股市场将重拾信心。稳增长政策及刚兑原则打破的条件下,蓝筹及龙头板块的低估值将被修复,改革的红利将在A股市场中体现。

首先,国泰君安认为,无风险利率出现拐点源于非标资产的风险暴露。当部分非标投资无法按期偿还本息时,原先刚性兑付的大原则已开始出现松动。由于刚兑原则被打破,非标资产所具有的高收益、低风险等属性如今则逐渐转变成高风险、较高收益。原先追求低风险稳定收益的资金便更倾向于从非标资产中撤出,转而投向低风险、高分红的股票(蓝筹)以及债券(城投债)等。

其次,国务院近期接连推出相关产业政策,再次传递出了明确的稳增长信号。市场对增长预期的充分调整和认识形成了反弹的基础,政府稳增长政策则提供了A股反弹的重要催化剂。数据显示,目前宏观增速正接近宏观调控的区间底线,水泥、钢铁价格已经开始上涨,微观稳增长的条件逐步齐备。

非标融资下滑、城投债市场明显有新资金流入,当前增量资金流入股市的证据链条正在形成。此外,人民币汇率稳定后海外资金重新布局国内股市也是推动大反弹的重要支撑。4月1日美联储主席耶伦在芝加哥再投资大会上力挺货币宽松,并暗示将推迟加息进程,国泰君安判断稳增长政策初露端倪和中国宏观经济即将见底回升,这无疑使得人民币贬值预期下降,恢复区间波动,海外资金流入我国的外汇储备也进一步增加。

抓三条主线选“五朵金花”

国泰君安证券表示,在A股大反弹背景下,市场行情将围绕三条主线展开:分别是稳增长主线、丝绸之路主线以及国企改革主线。

第一,稳增长主线。近期国务院常务会议持续传递明确的稳增长信号,这一主线下地产、水泥以及铁路设备板块受益;第二,丝绸之路主线,这一政策是中国向西寻求发展空间的战略需要,二季度政府将从政策面加速推动;第三,国企改革主线,截至4月初,已有三省两市公布国企改革方案,二季度改革方案公布的节奏明显加快。

国泰君安建议优选蓝筹中的五朵金花,认为在大反弹中蓝筹股及龙头股将成为反弹中的主力军。行业配置上看,低估值、高分红的蓝筹股更符合阶段性市场特征,具备明显的机会。超配行业标准需要满足两个标准。首先是PB和PE被低估(PB低于2,PE低于20),其次是对反弹具备高弹性。这一标准下,该所优选银行、水泥、铁路设备、房地产、化工五朵金花作为超配行业。

154亿资金突击进场

蓝筹躁动有“故事” 预期证伪定高度

□本报记者 魏静

节后首个交易日,两市在金融股的引领下高调走出了所谓的蓝筹行情,沪指盘中更一度上摸2100点。一时间,蓝筹盛宴的呼声再度响起。然而,一来,蓝筹股上涨所需消耗的资金量着实太大,后续量能能否跟进还是个未知数;二来,昨日蓝筹股的上涨并未出现明显的刺激因素,某种程度上,这一阵营的集体躁动,更多是源于一种预期,甚至是一种情绪,即稳增长短期可能会加码,进而对蓝筹股构成提振。也正是基于这一预期,昨日两市迎来了久违的百亿资金进场的喜人情形。分析人士表示,目前市场对稳增长的预期逐步升温,但在不超发货币、不刺激的政策基调下,所谓的稳增长究竟能带来多大的效应,还是未知数。短期市场可能会享受这一段预期难以证伪的甜蜜期,但一旦市场证实稳增长的力度不及预期等,则市场风险偏好会再度急转直下,投资者需保持谨慎。

金融股反弹 154亿资金突击进场

稳增长预期的渐浓,确实对周期股构成了一定的提振,市场风格似乎也暂时偏向蓝筹。昨日两市毫无征兆地出现了蓝筹股齐涨的局面。截至昨日收盘,上证综指大涨39.45点,涨幅为1.92%,报收2098.28点;深成指全日也上涨140.86点,涨幅为1.91%,报收7508.66点。受主板指数大涨的提振,创业板也勉强实现转跌为升,全日微涨4.44点,涨幅为0.33%,报收1351.18点。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日出现久违的净流入格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流入123.62亿元,深市A股资金净流入30.67亿元,两市资金合计净流入154.29亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数涨声一片。其中,申万银行、国防军工、非银金融、家用电器、食品饮料及采掘指数涨幅居前,全日分别上涨3.79%、3.77%、2.64%、2.52%、2.21%及2.20%;相对而言,轻工制造、电子、农林牧渔、传媒及房地产指数涨幅殿后,全日涨幅均不超过0.60%。

昨日的资金流向情况与行业表现基本一致,只是少数行业还是遭遇了资金小幅的净流出。据巨灵财经统计,昨日申万金融服务、交运设备、机械设备、食品饮料及采掘等板块获得资金不同程度的净流入,全日净流入额分别为71.80亿元、15.41亿元、9.25亿元、8.90亿元及8.88亿元。全日仅轻工制造、房地产、电子、农林牧渔及信息服务板块遭遇资金小幅的净流出,净流出额分别为2.19亿元、1.65亿元、1.63亿元、4688万元及3654万元。

蓝筹盛宴待检验 且炒且珍惜

最近一个月以来,市场虽持续围绕2000点踱步,但期间蓝筹股还是间歇性地发动过不少进攻,只是所谓的“天花板”压制一直存在,蓝筹股也只能变换方式打起游击战。昨日,市场在并无实质性利好的刺激下再度发动蓝筹攻势,还是在一定程度上提振了市场预期,进而提升了所谓蓝筹行情的想象空间。

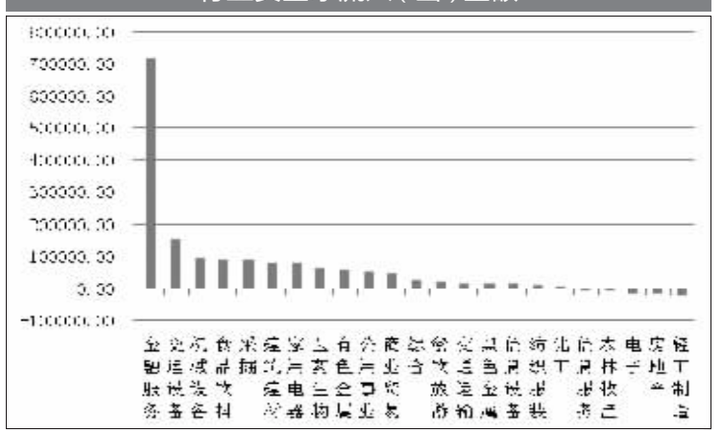
不过,此次蓝筹躁动会否摆脱以往的一日游结局,稳增长预期支撑的蓝筹行情又能走多远,目前答案还未可知;应该说,目前这一预期更像是出于难以证伪的阶段。尽管日前管理层出台了一系列的稳增长举措,但无非是些托底式的政策,效应十分有限,因而此前的稳增长最多给蓝筹股划定了一个下限区间,提振作用微乎其微。

目前则恰好处于市场预期稳增长举措会进一步加码,而管理层对稳增长的效应也暂时会边走边看的阶段,也就是说,短期稳增长举措能否进一步加码,很难得到实质性的验证。对此,分析人士表示,在人心思涨的市场里,这种短期预期无法证伪的阶段,往往都能促成阶段的操作蜜月期,不排除多方此次会借这一预期制造攻势的可能,投资者可暂时保持对蓝筹股的关注度。不过,一旦市场出现信号证实稳增长举措不及预期等,则市场风险偏好情绪会急剧向下,届时不排除会出现连跌走势释放风险的可能,投资者还是要保持一定的谨慎心态。

沪深两市资金净流入前十

股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占总成交额比例(%)
601166	兴业银行	10.35	8.04	292783.52	150309.52	142473.99	32.15
600000	浦发银行	10.14	4.21	234185.61	158329.05	75856.56	19.33
600016	民生银行	8.14	4.76	148273.18	83122.97	65150.21	28.16
601318	中国平安	39.89	2.49	131980.08	79778.92	52201.16	24.65
600030	中信证券	11.27	3.30	110406.62	73903.45	36503.17	19.81
600837	海通证券	9.81	3.15	84419.40	48677.35	35742.05	26.85
600887	伊利股份	38.96	5.61	82048.71	52917.39	29131.32	21.58
000001	平安银行	11.28	4.54	89686.58	60610.24	29076.35	19.35
300291	华录百纳	46.57	9.99	35657.72	7710.82	27946.90	64.44
600036	招商银行	10.24	2.91	76285.89	51648.58	24637.31	19.26

行业资金净流入(出)金额



创业板指数两连阳

□本报记者 魏静

曾经成长为王的逻辑令创业板屡次都能起死回生;然而,此次创业板指数自1571点的回落,却未能延续此前的“好运”。在经历了持续的“自由落体”之后,创业板最近一周多开始围绕1300点附近筑起了阶段底。截至昨日收盘,创业板指数微涨4.44点,涨幅为0.33%,报收1351.18点,K线上形成了两连阳的止跌形态。不过,短期来看市场风格已然偏向蓝筹股,这也在一定程度上加剧了成长潮的退潮,投资者暂时还是要多看少动。

在创业板艰难翻红的带动下,成长股的赚钱效应有所恢复。创业板内部昨日正常交易的340只个股中,有210只个股实现上涨,其中英唐智控、扬杰科技等5只个股强势涨停,有27只个股涨幅超过3%,多数个股涨幅都在2%以下;而在当日出现下跌的121只个股中,除了中航电测等三只个股跌幅超过5%以外,多数个股跌幅都在1%左右。

分析人士表示,尽管昨日创业板跟随主板指数转跌为升,但其内部的交投热情并未出现明显的恢复,多数个股只是处于情绪性的跟涨状态了;再加上短期市场风格偏向蓝筹股,依然会对创业板构成一定的挤出效应,因而当下创业板仍处于风险阶段,投资者不宜急于抄底。

“托底”预期下的蓝筹躁动

□广证恒生首席策略分析师 袁季

受银行、地产股的支持,至上周止,上证50周线实现三阳开泰。昨日仍是上证50发力,涨幅达2.98%,有18只个股涨幅超过3%,涨幅前六席中银行股占了四席,同日创业板指、上证指数、沪深300涨幅分别为0.33%、1.92%、2.37%。蓝筹股的躁动主要源于市场风格从极致偏好小盘成长股逐渐走向平衡,同时,一致预期对经济“托底”政策的积极期待利好蓝筹公司较多的行业,加上上市公司发行优先股的三个重要配套文件出台形成短期催化所致。

其实近一个月来,冰封已久的周期性行业悄然逆袭,房地产、建筑建材、银行、非银金融涨幅居28个一级行业指数前四名,而国防军工、计算机、传媒、医药生物、农林牧渔等前期大热行业领跌市场。

不过投资者仍需对蓝筹股保持谨慎,目前看更大可能只是反弹波段。一方面,经济环境并不利于蓝筹行情大规模展开。前期已指出当前PMI分类指数与2013年春季结构相似,经济形势不利于股市向好,预计1到2个月后去库存的动力将增强。值得一提的是,近期市场注意力普遍从信用风险转移到经济“保增长”上,一致预期对“托底”政策有所期待。高层继3月26日在部分省市经济形势座谈会“强调把经济运行保持在合理区间是当前宏观调控的基本要求,也是中长期政策取向”后,4月2日又主持国务院常务会议研究扩大小微企业所得税优惠政策实施范围,部署进一步发挥开放性金融对棚户区改造的支持作用,确定加快铁路建设等政策措施,一系列针对性措施正在或将要陆续出台。既然将保持合理增长作为中长期政策取向,制订具体措施会更多采用未雨绸缪、温和调控的方式,突击、爆发式的一揽子刺激计划将不易见到,同样,也不会动辄再走货币放水的老路。伴随着政策取向的改变,惯于与政策共舞的A股脉冲走势也将弱化。

另一方面,蓝筹行情会受到流动性束缚。1周SHIBOR于3月27日陡峭回升至4%以上并持续至4月3日,4日虽有回落,但结合3个月SHIBOR连续18天运行于5.5%纹丝不动来看,市场对宽松预期是低调的。外围资金亦无向好迹象,南方A50ETF(2822)、华夏沪深300ETF(3188)、嘉实明晟A股(3118)、易方达中一百ETF(3100)上周五折价0.12%、0.31%、0.31%、0.49%,此外,资金流向监测机构EPFR数据显示,今年一季度全球投资者从新兴市场撤出410亿美元,远高于2013年全年的267亿美元,相反,发达国家市场流入资金956亿美元,是2013年全年的2.5倍。短期相关政策利好并不能扭转流动性受制状态。

配置方面,建议投资者关注三方面机会:一.投身智能化、互联网化的家电行业,家电或是最积极主动拥抱互联网思维的传统行业,“软硬兼施”接地气,且符合当前“低估值+新生态”审美标准;二.主题方面继续看好国企改革,以上海、广东为排头兵的东部沿海重点城市将迎来国企改革机遇;三.对于受益优先股发行及本轮“托底”措施的行业和公司,尽管市场虽有一定变化,但包括医药、食品饮料等为代表的积极防御类行业,部分周期性行业如金融、高端装备制造仍值得重点关注。当前对相关行业板块维持适当配置建议,不宜激进超配。

此外,创业板指于2月25日创出历史新高1571.40点,随后辗转下跌,调整幅度接近本轮大行情中回吐波段的高峰,调整时间已超峰值,调整有扩大风险。预计短期有技术反弹要求,但纳斯达克指数周五乌云盖顶的走势无疑是一抹阴影,而深交所降低创业板门槛、上交所急推战略新兴产业板均彰显扩容大势,我们对可能出现的反弹持审慎态度。有较大机会插上创新翅膀的跨界低估值蓝筹,比如可与智能家居对接的电器蓝筹,与大数据平台对接的软硬件蓝筹,后续可持续关注。

国防军工板块涨幅居前

□本报记者 李波

昨日沪深两市震荡走高,国防军工板块表现活跃。据Wind资讯统计,昨日申万国防军工板块大涨3.77%,涨幅在所有申万一级行业板块排名第二位,仅次于银行板块。成分股中,航空动力、中航电子和中国船舶涨幅居前,分别上涨7.28%、6.48%和6.28%。

在国家安全委员会设立、军工企业体制改革、现代高科技军工产品研发提速、政策持续扶持的大背景下,军工板块马年以来受到资金的青睐。

近日工信部印发了《促进军民融合式发展的指导意见》,提出到2020年,形成较为健全的军民融合机制和政策法规体系,社会资本进入军工领域取得新进展,军民结合高技术产业规模不断提升。

此外,军工国企改革的步伐也在稳步推进。国有军工集团将依托资本市场进行多元化改造,军工企业资产证券化的不断深入,将为未来军工行业带来广阔的发展空间。

业内人士表示,《促进军民融合式发展的指导意见》有利于军民融合向纵深发展,成功的军工资产重组将成为军工板块股价的催化剂,未来十年中国的军工行业将进入黄金发展阶段,A股市场军工板块投资价值凸显。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。