

蓝筹强势中不容忽视三大隐忧

□本报记者 王威

上周大盘在蓝筹股的带领下持续强势上攻,成交量也呈现温和放大趋势,沪综指成功收复年线位置,显示出市场的做多热情高涨。但从上周交易情况来看,市场依然面临着持续的资金流出、热点题材散乱的问题,且存量博弈格局下上涨连续性也存疑,这三大隐忧困扰着短线市场。

蓝筹强势领涨

进入7月份以后,A股市场出现了明显的风格转换特征,并以大盘蓝筹股的强势复苏以及小盘成长股杀跌作为标志。上周,风格转换特征再度强化,场内资金从成长股中出逃,转而挪腾至蓝筹阵营。在金融、地产、有色金属等权重低估值蓝筹板块迅速崛起的带动下,大盘强势反弹,突破年线压制站上2100点整数关口,而以创业板为代表的中小市值题材股持续调整,创业板指数年内第二次跌破年线1300点支撑。

截至周五收盘,上周上证综指累计涨幅达3.28%,在日线收出四连阳的背景下,周线收出强势“一阳指”,打破了近期周K线上横盘震荡的连踪步走势;深成指同步上涨,日线呈现二连阳,上周累计涨幅为4.39%;而创业板指则继续呈现震荡下行趋势,周K线收出三连阴,上周跌幅达1.54%。

除了大盘指数走势强劲外,上周成交量也呈现温和放大趋势,Wind数据显示,全周沪市共成交5212.00亿元,日均成交1042.40亿元,较前期显著放量,显示市场交投热情明显升温。

从行业表现上看,上周申万一级行业涨多跌少,且依然呈现蓝筹板块强势领涨的特征。其中,非银金融、有色金属、采掘、房地产、银行和汽车指数上周涨幅居前,涨幅分别为6.43%、5.96%、5.23%、4.79%、4.77%和4.12%;上周收跌的均为成长股相对集中的板块,其中,电子、休闲服务、传媒、通信指数跌幅较大,上周累计跌幅分别为1.02%、0.89%、0.76%、0.45%。

分析人士指出,近期权重蓝筹股强势领涨,小盘成长股持续回调的格局,使得资金开始挪腾调仓,抛售成长股买入蓝筹股。鉴于当前成长股面临的估值压力和中报“地雷”风险依然存在,预计资金的腾挪短期内也仍将持

续。随着当前市场做多热情的持续升温,以及下周打新资金的解冻,如果蓝筹能延续当前攻势,逐渐吸引增量资金入场的可能性大大增加,从而支持市场进一步走强。

三大短线隐忧渐显

虽然近期蓝筹股持续领涨的格局,使得大盘表现强势,市场情绪及参与热情也明显回升。但不可忽视的是,从全周的交易情况来看,当前市场面临的三大短线隐忧也正在逐渐显露出来。

首先,虽然市场活跃度明显提升,但持续的资金流出状况并未得到彻底改善。据Wind数据显示,上周五个交易日资金分别是流出47.43亿元、流入55.36亿元、流出61.41亿元、流出6433万元、流入9203万元,合计是净流出53.21亿元。虽然上周二和周五出现了资金的净流入,但总体依然维持资金净流出的状态,且即便是周四周五两市的强势上涨,也并未出现场外资金入场增援的情况。分析人士指出,当前市场总体上还依然处于存量资金博弈的状态之下。如果存量资金博弈困境不能通过场外资金有效介入有效缓解的话,则近期的风格转化也将面临后劲不足的隐忧。

其次,热点题材散乱,且持续性不佳,与结构性行情相比,近期蓝筹股的轮番上阵更像是一场“躁动”。上周五个交易日申万一级行业的领涨板块分别为国防和计算机、汽车和有色金属、非银金融和建筑材料、房地产和非银金融、有色金属和采掘。由此,上周领涨板块轮动逻辑并不明显,且部分板块在上涨后立刻陆续出现回调,由此投资者把握起来也颇具难度。

最后,近期创业板在资金持续出逃的情况下面临跌跌不休的状况,权重股则在资金流入的情况下“节节高”,但在存量资金格局下蓝筹权重上涨力量后市依然存疑。从交易所数据来看,创业板的流通市值只有17426.76亿元,而沪深两市主板流通市值则分别为140025.89亿元和30678.61亿元。因此就算创业板出现显著下跌,其流出的资金对于主板权重来说的推动力也十分有限。分析人士指出,后市若无场外资金持续入场增援,则蓝筹权重的上涨力量难以保证。此外,在存量资金格局下,资金持续流入大盘蓝筹股,资金的分流效应会显著抑制题材股的表现,市场热点也会呈现“短命”化,从而抑制市场的赚钱效应。

周期品缺一个“能讲三年的故事”

□广发证券 陈杰

上周宏观数据和中观数据仍然出现矛盾:宏观方面,7月汇丰PMI预览值和6月工业企业利润数据较好,均取得明显回升;而中观方面,水泥、钢铁、煤炭等价格仍在下行。从市场表现来看,“风格转换”的特征非常明显,有色煤炭等周期股明显反弹,而传媒、电子等成长性行业出现下跌。目前机构对周期股的配置比重很轻,而成长股仓位很重,因此大家都非常纠结,是否需要在这个时候换仓?

对于煤炭和有色这样的上游资源行业,由于去年景气下行幅度太大,今年环比下行幅度减弱,再加上去年基数较低,可能中报同比增速确实会有所改善,那这是否能成为配置他们的理由呢?针对这个问题,我们可以从我们去年的一个教训出发来谈谈我们的看法。去年二季度我们便分析认为水泥和电力的盈利会有明显改善,因此从那个时候开始向客户建议超配这两个行业,但是大家的热情并不高,很多人给我的反馈是:这些行业的改善是周期性的,盈利上去了之后还会下来,如果要我们买,除非给我们一个能讲三年的故事。”事后来看,水泥和电力确实成为了2013年盈利改善幅度最大的行业,但是股价表现却很弱,因为没有一个是“能讲三年的故事”吸引大家去加仓。

那对周期品来说,什么故事才能讲三年呢?应该只能从供给端去找。如果周期性行业在这几年供给端出现了明显收缩,行业集中度大幅提高,那么可能他的景气真的能出现长期结构性改善。因此我们在近期也和周期品研

究员就进行了沟通,了解了各个行业的供需状况。但结果显示,由于很多周期品行业(如基本金属、煤炭等)的投资高峰期是2010-2011年,当时投资所形成的新增产能是在此后的3-5年内释放,因此从产能角度来看,最近两三年仍将是产能投放高峰期,要在2016年之后,才有希望实现供需均衡。只有一些小金属行业以及化工的一些子行业供给端确实有明显改善,但并不具有整体代表性。

再回到近期的“风格转换”,有一个特征和以往不同。我们统计了2009年以来的五次“风格转换”,其中有三次是大盘小盘一起涨,但是大盘涨得比小盘多,有两次是大盘小盘一起跌,但是大盘跌得比小盘少。说明前几次的“风格转换”是由于增量资金进入股市或者存量资金流出股市所造成的。而本次“风格转换”,却是大盘涨小盘跌,这说明是存量资金的场内腾挪所带来的。

由于以创业板权重股为代表的成长股中报低于预期,因此资金从这些板块流出,并流向机构严重低配的周期股,确实有一定的合理性。但是如果资金要持续流向周期品,我们认为还缺少一个能讲三年的故事,在短期的估值修复之后,我们并不看好他们接下来的表现。

如果是存量资金的腾挪,资金从成长股流出后,却又不能持续流向周期品,那还有什么板块值得关注呢?我们认为还是消费品行业和一些直接受益于政策放松的行业。因此我们在前期也推荐了白酒、服装、铁路设备和运营,现在我们继续维持该推荐不变。

微刺激累积效应显现

蓝筹股行情仍将延续

力。目前正值中报公布期间,很多成长股业绩增速不及预期,影视双雄华谊兄弟、光线传媒主营业务双双下滑,带动整个创业板逆势下跌,成长股遭遇成长烦恼。与此同时,部分低估值蓝筹给投资者带来业绩惊喜,万科6月销售数据同比环比均大幅增长,加上股东增持、H股大涨等多重因素,激活了整个房地产乃至蓝筹板块。其余汽车、家电等低估值板块也都在中报业绩推动下开始了估值修复行情。

同时,沪港通实施越来越接近,AH溢价股指数创出06年以来的新低88.72点,蓝筹股多数处于对H股折价状态,沪股通对折价的银行、保险、券商构成利好。不仅如此,相对于H股稀缺的国内消费品龙头也会受到香港投资者追捧,近期表现也都强于市场,沪股通提升了蓝筹股的价值。

此外,国企改革率先在中石化展开,目前已经逐步扩散到六大央企以及电力、银行等很多行业,由于多数大型国企股价长期低迷,估值都处于历史低位,在国企改革推动下,有望改变国有企业僵化的运行模式,投资者对国企股的看法也会出现积极的变化,国企股也是有题材的。以上因素都对大盘蓝筹

股板块形成正面提振效应,推动市场加速风格转换,蓝筹股板块正处在风口上。

总体上看,本轮行情有些类似于2009年的行情,经济在微刺激叠加效应下,周期股率先启动,其余蓝筹板块也会相继表现,年内一轮真正意义上的反弹行情拉开了序幕。从指数运行趋势看,上证综指在突破2100点后,有望陆续挑战各个前期高点,成交量放大仍然是必要因素。如果能够突破2009年以来的下降通道则意味着新一轮牛市的开始,不过现阶段说牛市为时尚过早,目前仍面临着存量资金博弈、资金持续净流出的困扰,需要产生足够的赚钱效应后才能启动。创业板指数也没有必要过度悲观,前期1200点仍然难以有效击穿,主板大涨过后,创业板的机会仍然很多。

在投资策略上,抓大放小恰逢其时,煤飞色舞之后应该是地产、金融,然后是汽车、家电都会有轮涨的机会。如果对个股没有深度研究,买入50ETF等指数型基金仍然是不错的选择。主题投资方面,信息安全、环保、电子汽车跌透之后仍可择机买入,题材股也会在蓝筹股休整的时候不甘寂寞,也有较好的获利机会。

政策催化蓝筹 成长继续排雷

□银河证券策略团队

上周市场风格继续分化,主板大幅上涨,创业板继续调整。本周,预计风格将延续转换,经济、情绪的改善以及资金的流向均将带动大盘继续反弹,看好非银行金融及地产;另一方面,中报业绩风险的逐步暴露将继续压制创业板表现。短期创业板注意自下而上的业绩排雷,甄别伪成长,同时坚决买入方向明确、空间较大的被错杀优质成长股。中期继续坚定推荐成长股两类股票,第一,科技型成长股,信息安全下的去IOE行情。信息安全之外,持续推荐三类确定性成长方向:电动智能汽车、智能生活服务、智能生产服务。第二,调整基本到位的大消费类,重点看品牌消费品、医药和医疗服务、教育和娱乐。

汇丰7月制造业PMI初值报52,连续4个

月回升,创出2013年1月以来新高,经济环比改善逻辑继续得到验证。结合近期6月份及二季度的数据以及最新的汇丰PMI,我们认为经济整体呈现的是一副环比较为脆弱的改善,为了保持三季度经济的稳定或者改善,预计政策支持力度将继续加大,大盘反弹的环境还在。

政策方面,国务院总理李克强7月23日主持召开国务院常务会议,部署多措并举缓解企业融资成本高问题。影响市场的关键内容包括:第一,继续坚持稳健货币政策,保持信贷总量合理增长,着力调整结构;第二,抑制金融机构筹集资本的不合理上升,遏制变相高息揽储;第三,缩短企业融资链条,清理不必要的环节,理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接;第四,完善商业银行考核评价指标体系,引导商业银行纠正单纯追逐利

润、攀比扩大资产规模的行为;第五,有序推进利率市场化改革,充分发挥金融机构利率定价自律机制作用,增强财务硬约束,提高自主定价能力。

沪股通来临,关注A/H股折价股票及A股稀缺标的。经过6个月的筹备,不出意外,沪股通将在今年10月正式实施。沪股通来临,最直接的机会即A/H股套利机会。对于那些A股股价相对于H股折价折价较大的个股存在修复的要求,另外白酒、中药、军工等A股的稀缺标的也将受益。根据7月23日数据,目前存在A股相对H股折价的个股有54只,其中以银行、非银、建筑个股居多。万科A、海螺水泥、潍柴动力、鞍钢股份等大蓝筹折价尤其明显。

但是另一方面,随着中报及其预告的发布,越来越多的创业板公司出现业绩不达预期的情况,市场进入中报业绩风险暴露期、

强势格局中保持一份谨慎

□西部证券 王梁幸

受汇丰PMI数据大幅回升的提振,上周A股呈现难得的强势反弹走势,沪指在站稳60日均线之后,一路上扬连续突破半年线、年线等长期均线的压制。虽然指数明显走强,但盘中板块分化现象严重,大中小市值品种之间走势呈现显著差异,短线来看,随着量能的稳步放大,市场交投情绪愿意提振,确实有助于股指维持相对强势的格局,但从历史规律来看,重要关口的突破往往难以一蹴而就,2100点附近仍存在宽幅拉锯的可能。操作上,建议不宜继续盲目追涨,可等待股指适当回落后再择机布局,中短线可重点关注新能源、信息技术、生物医药以及节能环保等板块的机会。

生物面来看,权重股的走强无疑是上周拉动指数的重要力量,尤其地产股的持续性表现更是对指数的贡献明显。爱国开行获得央行万亿PSL(抵押补充贷款)的影响,此前整体流动性相对紧张的预期得到明显舒缓,加上市场预期这部分贷款主要投向与保障房建设,地产股也因此得到较为明显的正面刺激,保利地产、招商地产等龙头品种一周涨幅都在10%左右,荣盛发展等二线地产品种涨幅也较为明显;此外,银行、保险、券商为主的金融股在上周同样表现活跃,招商银行、中国平安等人气品种涨幅也超过5%,配合煤炭、有色等资源股一度的“煤飞色舞”行情,都有力的抬升了股指的运行重心。但值得一提的是,“大象”搭台并未引来“猴子”的唱戏,相较于权重蓝筹的强势,题材、概念品种均陷入不同程度的低迷,中小板、创业板指数均有一定的下挫,尤其创业板指数更是显现出中期调整的迹象,前期活跃的互联网、4G、高铁、新能源等板块难以持续性表现,开始流露出资金撤退的痕迹。

整体而言,二八分化的格局一定程度上还是显现出当前市场做多合力并未得到有效的全面凝聚,虽然不能确定权重的拉抬是为了掩护中小盘品种的出货,但从板块轮动的角度来看,从初期各类新兴产业概念的品种的轮番表现,过度至白酒、汽车等二线板块走强,再到目前金融、资源股的活跃,各板块的运行节奏也基本完成了相对完整的轮动周期。而历史规律表明,但凡一波反弹行情展开,往往是以权重蓝筹股的全面发力而步入尾声,因此,在反弹至2100点附近后,市场自身的反弹动能可能会有所衰减,至少需要通过一定的整固走势之后,才能酝酿新的做多力量。

推动本轮反弹的主要因素来自于此前市场对宏观经济运行悲观预期的改善,在一系列的微刺激政策实施之后,包括棚户区改造、加码高铁建设、扶持核能、电动汽车等新兴产业以及财税政策的改革、定向降准政策的推出,有效稳定了宏观经济得以运行在合理区间的下限之上,经济重回阶段性复苏的状态也为A股的近期反弹营造了良好的氛围。随着经济数据的逐步公布,包括GDP增速、固定资产投资以及上周汇丰PMI数据大幅走高,市场已经修复的预期开始陆续得到兑现,而房地产投资增速的持续下滑可能成为市场未来的最大担忧,一旦市场形成基建投资的扩大难以抵御房地产下滑所带来的负面冲击的预期,当前的乐观氛围将发生变化,A股也将面临调整的要求。

技术面来看,经过上周的强势反弹,沪指已经突破前期反弹高点2260点、2146点连线所形成的下降趋势线的压制,配合量能的逐步放大,市场交投情绪也开始有所高涨,这有利于股指短线的惯性冲高。虽然日线上强势格局开始显现,但从周K线的角度来看,沪指目前仍面临120日均线的压力,自2011年6月跌破该均线之后,便一直受其压制而难以突破,其突破与否基本可视为A股能否全面转强的重要标志。因此,在尚未有效突破120日均线之前,当前强势格局下还需保持一份谨慎。

全球主要股指	最新收盘	涨跌(1周)%	年初以来涨跌%	动态市盈率
道琼斯工业指数	17083.80	-0.10%	3.06%	15.00
纳斯达克指数	4472.11	0.90%	7.08%	19.53
标准普尔500指数	1987.98	0.49%	7.55%	16.65
英国富时100指数	6825.29	1.12%	1.13%	14.03
法国CAC40指数	4387.19	1.20%	2.12%	14.39
德国DAX指数	9770.87	0.52%	2.29%	13.81
日经指数	15457.87	1.59%	-5.12%	17.38
南非约翰内斯堡综合指数	51699.41	0.01%	11.77%	10.51
沙特阿拉伯TASI综合指数	10214.73	4.76%	19.67%	15.63
意大利FTSEMIB指数	21229.56	2.37%	11.92%	15.66
巴西证券交易所BOVESPA指数	57977.56	1.69%	12.56%	12.17
印度孟买交易所Sensx指数	26101.23	1.79%	23.29%	16.63
越南VNI指数	600.14	0.65%	18.93%	
泰国股指	1540.29	0.45%	18.60%	14.70
马来西亚股指	1877.34	0.23%	0.56%	16.75
菲律宾股指	6889.55	0.53%	16.97%	19.30
韩国综合指数	2033.85	0.71%	1.12%	10.99
台湾加权指数	9439.29	0.41%	9.61%	15.07
恒生指数	24216.01	3.25%	3.90%	11.17
恒生国企指数	10993.24	5.29%	1.64%	7.49
沪深300指数	2260.45	4.45%	-2.99%	11.20
上海综合指数	2126.61	3.28%	0.50%	8.04
上证B股指数	230.10	1.76%	-9.28%	0.00
深圳成分指数	7578.12	4.39%	-6.69%	10.37
深圳成分B股指数	6042.07	4.00%	6.30%	9.27654