

机构加仓抢反弹 行情且涨且分歧

□本报记者 张昊

近期蓝筹股强劲反弹,上证综指突破2200点。业内人士对中国证券报记者表示,增量资金进场意味着机构投资者的预期明显改善。一个例证是,过去一个月多家机构大举加仓,目前部分机构的仓位已创出年内新高。本轮反弹行情尚未结束,至少可达中期规模。不过,也有一些机构认为,此轮蓝筹反弹已近尾声,不排除仓位调高的机构投资者适时获利离场。

蓝筹成长分化料加剧

□本报实习记者 叶涛

初步统计显示,资金继续大举撤离创业板。分析人士表示,在经济企稳、“沪港通”即将启动、国企改革提速的背景下,近期不少投资者纷纷移仓换股,向低估值蓝筹品种发起进攻。随着资金“抓大放小”,后市大盘蓝筹与中小成长股之间的走势将进一步分化。

周期板块走强

经过上周五的短暂休整,本周一大盘再度上攻,非银金融等蓝筹板块表现突出,助推大盘刷新年内新高。与之相比,创业板指数则走势较为跌宕,虽然全天仍以0.29%的微弱涨幅报收,但盘中出现了两次明显跳水,显示受上市公司中报业绩不如预期影响,创业板估值下修压力不容小觑。

虽然7月以来市场整体资金外流的格局未发生根本变化,但资金对成长股的追逐风潮却明显降温,这导致创业板指数快速跳水,从7月4日的1428.67点直线下降到7月24日收盘时的1271.88点,赚钱效应大为减弱。业内人士认为,创业板的持续杀跌给主板指数反弹提供了契机,部分从创业板股票中撤离的资金顺势进入主板市场,向低估值蓝筹股展开攻势,刺激股指在7月下旬走出八连阳的强势形态。

行业方面,Wind数据统计,7月14日至8月1日期间,申万一级行业区间涨幅排在前列的依次是食品饮料、非银金融、采掘、银行、有色金属、钢铁等板块,涨幅分别为11.82%、11.54%、10.47%、10.04%、10.00%和8.63%,其中除食品饮料板块外,其余均为大盘蓝筹云集的周期性板块。反观那些表现欠佳的板块,则大多数来自“成长军营”,其中传媒指数领跌行业,跌幅为2.77%;通信行业紧随其后,跌幅为1.66%;虽然计算机、电子等板块上涨,但涨幅均未超过1%。

资金流出创业板

与行业表现相一致的是,同期的资金流动也显露出“亲蓝筹,弃成长”的特点。昨日沪深两市普涨,行业板块全线飘红,申万非银金融、有色金属、建筑材料、钢铁等板块涨势最好,涨幅分别为3.63%、2.85%、2.42%和2.18%。与此同时,当日这些蓝筹板块无一例外地呈现资金净流入,其中非银金融板块资金净流入9.46亿元,有色金属板块资金净流入4.31亿元,钢铁板块资金净流入1.26亿元。与此形成强烈对比的是,创业板单日出逃资金达93.71亿元,且是自7月23日以来连续第九个交易日出现资金外流。

个股阶段性资金流动状态也印证了上述逻辑。Wind数据统计,近20个交易日来,A股累计资金净流入金额居前的个股几乎是清一色的大盘蓝筹股,银行股、券商股和地产股三足鼎立,几乎囊括了净流入规模前20强。而成飞集成、浪潮信息、方大炭素、万向钱潮、北方导航等前期成长军团的“领头羊”则纷纷陷入资金大幅净流出的境况。

除了通过交易所直接购买以外,不少投资者还借助两融市场的杠杆作用大肆做多蓝筹股。Wind数据显示,7月14日以来,非银金融、有色金属和房地产是融资买入额位居前三的行业板块,金额分别为403.46亿元、385.96亿元和276.36亿元。相反,休闲服务、纺织服装、轻工制造等板块则受到投资者冷落,其中休闲服务板块获得的融资买入额仅有7.51亿元。不过,在资金做多蓝筹股的同时,休闲服务、轻工制造、传媒等板块遭到大额融资偿还,这些板块区间净买入额均为负值。

业内人士表示,“沪港通”预期不断强化资金对于A股低估值蓝筹股的重估,这导致近期以房地产、有色金属为代表的的部分大盘低估值周期股行情启动,并慢慢向非银金融等其他周期行业传导。目前,市场预计“沪港通”正式启动后会有增量资金注入蓝筹股。

信达证券认为,8月可重点关注两条投资主线:一是国际化,包括“沪港通”和QFII扩容;二是国企改革,主要是银行、保险等国有股份占比较高的改革类板块,以及公共事业、交通运输等估值仍较低的蓝筹板块。



CFP图片 制图/尹建

基金业人士认为 大盘反弹渐入佳境

□本报记者 刘夏村

本周一,沪综指盘中最高上探至2224.07点,蓝筹股表现突出。部分公私募基金人士认为,经济企稳和政策宽松将继续助推大盘反弹,低估值蓝筹股将继续获得市场青睐,8月A股将回归理性,与经济转型紧密相关的成长股仍具一定投资价值。

经济企稳政策发力

汇丰晋信基金认为,在沪综指突破2200点之后,大盘实际上已经摆脱上半年低波动率的困境,场内资金风险偏好大幅提升。“沪港通”消息是点燃本轮行情的直接诱因,一批股价明显低于H股的蓝筹股因价格落差受到追捧,市场阶段强势格局目前已经基本确立。短期市场走势将更多取决于流动性、政策、博弈等因素。

南方基金表示,经济企稳和政策放松继续助推大盘反弹。南方基金认为,总体来看,国内经济继续反弹,其中7月中国制造业采购经理指数(PMI)为51.7%,比上月上升0.7个百分点,连续5个月回升,表明我国制造业稳中向好趋势更加明显。受地产低迷拖累,7月中国非制造业商务活动指数为54.2%,比上月回落0.8个百分点,但仍高于荣枯线4.2个百分点,对经济总体走势负面影响有限。

在政策方面,南方基金认为,截至7月31日,全国46个限购城市中,已经有24个城市放松或取消限购,其中官方明确宣布松绑的有10个城市。随着各地陆续放开限购,以及户籍制度改革超预期,房地产此前过于低迷的需求可能有所回暖,有助于延续经济反弹的趋势。高层强调振兴东北老工业基地,区域振兴规划对经济反弹有正面作用。此外,央行二季度货币政策执行报告表示,将继续实施稳健的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,预计货币政策保持平稳,定向宽松政策将延续,国务院降低社会融资成本的要求将逐步得到落实。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,随着经济企稳及微刺激持续加码,低估值蓝筹股将继续获得市场青睐,大盘反弹渐入佳境。

星石投资首席策略师杨玲亦认为,宏观经济企稳复苏态势逐渐显现并得到越来越多的支撑,沪港通即将启动,流动性偏向宽松均利好大盘蓝筹股,推动了近期的蓝筹股行情。预计10月前这些利好因素难有大的变化,周期股行情在四季度前也应该能够延续,之后要看宏观经济复苏态势能否延续。

市场焦点回归企业基本面

对于后市,汇添富基金认为,8月市场的风格会逐步趋于理性,市场关注的焦点将回归到业绩和基本面。在经济转型的大背景下,经济数据的短期改善难以支撑周期股的反转,仍然需要把关注的重心放在受益经济转型相关的行业,包括消费、环保、医疗服务、互联网等。同时结合上市公司半年报,仍然看好业绩增长稳定、商业模式明确的成长类个股,对强周期类个股仍保持偏谨慎态度。

汇丰晋信基金认为,展望8月,有两个焦点问题值得关注:一是风格转换的持续性,大盘涨、小盘跌这种组合极难持续,估值驱动的大盘上涨同样会惠及小盘。二是成长股的走向,成长股业绩增长的持续性没有发生改变,仍然代表了经济转型的未来,股价调整后的估值优势会更加明显。

汇丰晋信基金进一步指出,市场人气修复与股指稳定之际,各类“题材”与“概念”的出现将带来更多交易机会。对于近日题材股的蠢蠢欲动,投资者可继续关注受国家政府扶持的军工、新能源、国企改革等强势及中报靓丽个股。同时,还可从政策方向出发,积极挖掘在改革中价值重估个股,如近期的金融改革、民生改革、国企改革和一些稀缺的资源等。最后,在当前的A股市场中,部分主题机会具备中长期投资特征,比如从政策投资的角度看,高铁、特高压、核电未来一段时间行业投资规模增长确定性很高,相关行业公司的前景看好。

4日申万一级行业资金流入情况(万元)

