

传媒股现融资逆转 阶段性反弹可期

□本报记者 徐伟平

8月初,引领反弹的强周期板块受到融资客热捧,而此前的“香饽饽”传媒股则明显遇冷,一度出现大幅融资偿还。8月初至8月10日期间,其融资净偿还额达到1.68亿元。不过近期这一现象发生明显改变,8月10日至今,其融资净买入额达到4.87亿元,融资态势出现逆转。分析人士指出,虽然过高的估值在一定程度上限制了传媒板块的反弹空间,但值得注意的是,短期利于传媒股反弹的积极因素开始显现,行业增长带来的红利仍在,部分个股业绩向好,政策面吹风开始吹入新兴产业板块,传媒股阶段性反弹依然值得期待。

传媒股现融资逆转

7月底,沪深两市大盘开启一波强势反弹,期间金融、地产等蓝筹板块成为反弹领军人,期间融资净买入额激增。随后沪深两市大盘步入平台震荡期,煤炭、有色金属等强周期板块开始表现,其融资额也大幅攀升。不过热点前期只在周期股内部轮动,新兴产业板块表现相对平淡,此前的融资“香饽饽”传媒股更是遭到冷遇,一度出现大幅融资偿还,8月初至8月10日期间,其融资净偿还额达到1.68亿元,偿还额在28个申万一级行业中位居首位,其中8月1日和8月6日的融资偿还额均超过亿元,分别为1.80亿元和1.55亿元。

不过,近期随着市场人气的好转,传媒股的融资情况也发生明显改变。8月10日至今,传媒板



新华社图片

块的融资净买入额跃升至4.87亿元,在期间的5个交易日里,除8月11日和8月15日出现7000万左右的融资偿还额外,其余几个交易日的融资净买入额均大幅增加,8月13日单个交易日的融资净买入额便达到3.19亿元,显示传媒股重获融资客青睐。

个股方面,传媒板块正常交

还力度普遍较小,其中博瑞传播和奥飞动漫的融资偿还额超

过4000万元,分别为4266.80万元和4416.95万元。

分析人士指出,8月以来,沪深两市大盘维持高位震荡,前期大举上攻的权重板块歇脚休整,不过考虑到支撑反弹的逻辑仍在,市场向下调整的空间亦有限。不过震荡市反而为成长股的复苏提供了沃土,传媒板块中的题材热点再度活跃起来,迅速吸引了两融资金的布局。

三因素助力反弹

传媒板块当前的市盈率高

达47倍,过高的估值在一定程度上限制了该板块的反弹空间。不过值得注意的是,短期利于传媒股反弹的积极因素开始显现,行业增长带来的红利仍在,部分个股业绩向好,政策面吹风开始吹入新兴产业板块,传媒股短期反弹依然值得期待。

首先,行业增长的红利仍

在。国家广电总局最新发布的数

据显示,2014年上半年全国电影票房137.43亿元,同比增长25%,再创历史新高。其中华谊兄弟、光线、博纳、乐视等民营影视企

业合计贡献票房45亿元,约占国

产片票房的70%。院线方面,万

达、大地、星美、联合四家院线上半年票房收入超过10亿元,进入8月份,暑期电影市场随之开启,电影业的龙头企业有望受益。中长期来看,随着居民娱乐性消费支出的不断增长,传媒行业仍处于上升周期,消费升级和媒介变革这两大驱动因素仍在,行业增长的红利对传媒股构成支撑。

其次,部分个股业绩向好,有望化解高估值的压力。从已发布中报业绩预告的49只传媒股来看,业绩增速超过30%的股票有28只,占比接近6成,其中东阳股份、天舟文化、吉视传媒、华闻传媒等9只股票的中报净利润同比增幅超过100%,此类品种有望通过高速增长的业绩来化解其估值压力,预计其后市的反弹空间依然较大。

最后,政策面吹风开始吹入新兴产业板块。国家发改委网站近日发布的经济形势解读文章中提出,下一步发改委将同相关部门,重点围绕制约战略性新兴产业发展的体制机制障碍,加快完善产业宏观发展环境。昨日中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》,强调要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体,建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团。考虑到前期的沪港通、稳增长政策与传媒股的关联度并不大,政策风此前更多光顾蓝筹板块,近期政策面春风重新吹入传媒板块,该板块也迎来难得反弹契机。

■ 指数成分股异动扫描

中海集运创半年新高

受BDI指数近期大涨刺激,航运板块周一表现抢眼,截至收盘,申银万国航运指数涨幅高达2.87%,其中中海集运以6.18%的涨幅领涨该板块,并创半年新高。

在沪深300成分股中,中海集运的权重占比为0.15%。昨日,中海集运小幅高开于2.64元,9:40分钟后突然放量直线拉升,迅速触及涨停,此后略有回落并震荡走平,最终日涨6.18%报2.75元,成交额高达5.62亿元,是前一交易日的4倍多。最近四个交易日,该股实现四连阳,累计涨幅为8.7%。

分析人士指出,铁矿石产量增加有望继续推高海岬型船运价,海岬型船市场将持续好转,带动BDI回升;此外,四季度也是干散货的传统旺季。这也意味着,航运业有望从底部实现温和复苏,进而利好以中海集运为代表的航运板块业绩。技术面上,7月以来,中海集运累计涨幅高达30.33%,短期注意回调风险。(王姣)

浙报传媒强势涨停

网络彩票政策利好,传媒行业业绩表现出色,加之《秦时明月》票房可观,在多重利好的叠加效应下,浙报传媒周一早盘高开高走,不久即封涨停,最终报收15.14元,领涨沪深300成分股。

消息面上,财政部日前批准中国福利彩票3D游戏自第2014230期起调整规则,返奖率由原来的50%提升至53%,且在现有投注方式的基础上,增加了“猜大小”等多种新的投注方式。分析人士认为,返奖率的提升将大幅提升彩民的参与度,提高整个彩票市场的规模。此外,五大联赛重磅归来,海外博彩资金有回流本土的迹象,这将给从事彩票销售的企业带来直接利好。而浙报传媒

高位滞涨 期指短牛基础动摇

□本报记者 张利静

“上周末,市场预期降准或者降息落空,对期指人气有所打击。”中航期货章孜海表示。昨日,股指期货主力合约早盘快速冲高后回落震荡,午后延续窄幅波动。期指全天表现整体弱于现货,收盘时,期指升水明显收敛。

此轮期指强劲上涨开始于7月下旬,行情启动后的快节奏上行让不少投资者望“涨”兴叹,当市场进入调整震荡期,不乏潜伏者准备伺机进场。而似乎昨日的行情并没有给这部分期待回调的投资者带来希望。

失落的踏空者

上海一位个人投资者遗憾地告诉记者,期指前期上涨过程中没有出现任何调整,不给踏空者“上车”机会。而他的朋友在7月下旬的低点重仓入场,之后浮赢加仓,目前获利已经近两倍。“不过,现在看起来,期指有些滞涨,调整起来没完没了。对后市还是

应该谨慎对待。”

从持仓上看,期指似乎缺乏继续向上突破的决心。数据显示,昨日市场持仓量继续下降,股指期货整体减仓815手,至169829手,创近16个交易日最低水平。

“虽然815手的减仓幅度看似不大,但仍不可忽视。”长江期货分析师王旺分析称,“自8月4日起,本轮持仓量见顶之后的回落恰好处于快速上涨过后的震荡阶段,持仓量的下降直接反映了市场心态在近期的连续震荡过程中逐渐趋于谨慎。”

此外,期现价差上,昨日期指主力合约IF1409价差一路走低,尾盘甚至出现贴水状况。“持仓量走低显示市场中存在减仓的力量,而期现价差走低则反映减仓的力量主要来自多方,多方主动离场表明市场没有向上突破的决心。”王旺分析道。

基本面不具备长牛特征

流动性好转和宏观经济反弹是7月底以来市场反弹的主要

要诱因。而7月份信贷数据大幅低于预期,经济增长数据也出现回落,宏观经济数据的不乐观走势似乎对市场上涨基础有所冲击。期指上行的基础真的动摇了吗?

“对于这种观点,我们认为单看一个月的数据有失偏颇,譬如导致7月信贷回落的原因包括了季节性因素和6月份突击放贷的因素,6、7月份的整体情况并没有7月份单月的数据那么悲观,同时从央行释放的信号来看,下半年货币政策的主基调将继续维持中性偏松,因此我们并不认为市场反弹的基础已经坍塌,预计本轮行情尚未结束。”方正证券分析师陈敏表示。

对此,章孜海表示认同。“虽然上周公布的经济数据,如固定资产投资、规模以上工业增加值等出现了回落,但这里存在一定的夏季季节性因素;7月信贷数据大幅回落,也与银行6月数据是二季度冲贷、新增存款超常规上升有关。当然企业鉴于融资成本较

高,融资积极性下降也是重要原因。”他说。

继7月23日国务院常务会议提出企业融资成本过高的十条政策之后,8月14日国务院办公厅发布《关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》,再提出十条措施,剑指企业融资成本高问题。

“下半年随着企业融资成本将进一步下降,社会新增贷款规模将再度恢复。在国内微刺激政策的持续作用下,以及外围经济回暖的带动下,国内经济有望在下半年走出低谷,整体我们对三季度宏观经济持乐观的观点。”章孜海认为,在国内经济面有望回稳以及自身股市低估值水平的大背景下,期指中线回调空间不大。

“但需要承认的是当前经济企稳反弹的基础并不牢固,特别是房价下行压力较大,在此背景下市场上涨难以持续得到基本面的支持,我们认为市场在当前位置已经面临较大阻力,后市将转

入震荡格局。”陈敏说。

一家在私募排排网上业绩展

示效果不错的私募基金——前海

旗隆基金董事长代雪峰也认为,

近期A股市场的一波上涨主要是

由于宏观基本面改善、沪港通刺

激下的蓝筹股估值修复行情,从

目前形势来看,并不具备大牛市

启动的特征。

“首先是出口形势严峻,当前出口面临的主要困境就是西方国家的封锁和反倾销;其次,从当前的消费结构来看,住宅消费明显产能过剩,改善性住房的需求在房价不涨的情况下,对经济很难产生贡献;第三,传统行业也面临着产能过剩的问题,传统产业未来产生爆发式的增长是不可能的,因而大蓝筹的恢复性上涨就很有限。”代雪峰认为,新牛市的起点应该会出现在2017~2022年。

“市场大幅上涨需要大蓝筹不断上涨和人民币大幅贬值,而从当前的货币政策来看,货币相对稳定的情况下不支持人民币大幅贬值。”

■ 融资融券标的的追踪

拟增持贝特瑞 中国宝安连续涨停

停牌两个多月的中国宝安上周五复牌发布定增预案,拟通过向交易对方发行股份合计购得贝特瑞32.1457%股份。受这

一利好刺激,两个交易日中国宝安连续“一”字涨停,截至昨日收盘,该股报收10.26元。

根据资料,中国宝安之前已经间接持有贝特瑞57.78%股份,如果此次交易顺利完成,则中国宝安共计持有贝特瑞89.93%股份。作为全国主要的锂离子电池负极材料供应商之一,贝特瑞2012年出货量占全球市场份额的35%;2013年实现净利润883002万元,为中国宝安同期净利润的302%。业内人士表示,中

格力地产小幅回调

昨日沪指刷新年内新高,两市重现普涨格局,格力地产却受不及预期中报业绩拖累,股价小幅下滑1.94%,单日跌幅在全部两融标的股中位居第二。截至收盘,该股报收10.62元。

格力地产8月15日晚间发布中报称,报告期内公司实现营业收入8.6872亿元,比上年同期下滑9.97%;实现归属母公司股东净利润1.3419亿元,比上年同期下降28.65%;基本每股收益0.23元。

昨日集合竞价阶段,格力地产股价一度直线下挫,略微企稳后加速下跌;自由交易阶段走势虽相对平稳,但全天持续在2.3%的跌幅上下震荡

政策催化 和佳股份放量涨停

昨日,和佳股份放量涨停,报收23.76元,成交额为4.35亿元,较此前明显放大。和佳股份的上涨带动医疗器械板块整体走强,上涨2.91%。

消息面上,日前,多部门联手召集20多家国产医疗设备企业召开推进国产医疗设备发展应用大会,畅谈国产医疗设备招标采购和发展问题。相关部门领导认为,应制定出台推进国产医疗设备行业发展的专项行动计划,建立主动使用国产医疗设备激励机制。他同时介绍,保监会

利多消耗殆尽 期债或重回震荡

□本报记者 张勤峰

周一,受短期获利回吐与资金面影响,国债期货全线走低,成交量继续大幅缩减。市场人士指出,经历了上周市场快速反弹后,短期基本面预期和资金面并不支持债券收益率进一步大幅下行,资金面略紧则加剧获利回吐行为,国债期货短期或重回震荡格局。

资金收紧加剧获利回吐

在上周五反弹陷入僵局后,本周一国债期货市场迎来回调,三合约全线收低。具体看,新晋主力合约TF1412平开后震荡下行,收报93.696元,较前一交易日结算价跌0.144元或0.15%;TF1409、TF1503合约收盘也分别下跌0.12%、0.14%。

伴随着多头行情哑火,国债

期货成交连续萎缩。数据显示,周一国债期货三合约累计成交2055手,比前一交易日减少1080手,成交量已连续三个交易日下滑。与此同时,主力持仓量仍在持续。

周一,TF1409合约约持仓量续减332手至1652手,TF1412合约则大幅增加527手,持仓量首次超过了7000手;三合约总持仓量为8845手,创下五年期国债期货推出以来的最高值。因7月金融与经济数据差于预期,提振市场对货币政策放松的憧憬,上周后半周债券期、现市场出现连续反弹。不过,此次反弹的持续性不被看好。从国债期货走势上看,上周后三个交易日涨幅依次衰减,成交量亦呈现出逐步下滑的局面,到上周五期价已出现高位滞涨局面。本周一,在资金面收紧的情况下,获利回吐盘进一步涌现,债券市场技术性回

调如期出现。

据银行间债券交易员反映,虽然新股IPO冻结资金开始解冻,但受到季节性缴税影响,本周一市场资金面继续小幅收紧,在市场本身有技术性调整需求的背景下,加剧市场获利回吐行为。Wind数据显示,周一银行间国债市场上,代偿期接近10年的140012成交在4.21%,上行1基点;代偿期接近7年的国债期货可交割券140013最后成交在4.15%,上行约2基点。

继续上行动力不足

市场人士认为,前期基本面利多的刺激已经减弱,消息面进入短暂的真空期,由于市场资金面可能并不支持利率进一步的大幅下行,甚至可能由于预期的修正导致利率走势有所反复,因此目前尚不是加仓利率品的好时机。

失望,市场向下修正对于经济基本面、货币政策和风险偏好的预期。

相比于货币金融数据的大幅波动,实体经济数据则相对平稳,仍处于企稳复苏轨道上,在单月数据无法证伪的情况下,利率债上行风险有限,长债有些许交易性时间窗口,政策放松的进二退一也将拉长债市慢牛行情的持续时间。不过,技术层面来看,收益率曲线目前呈现期限利差偏低、隐含税率偏低的情况,如果没有短期利率大幅下行的催化剂,中长期利率的下行空间偏小。

申银万国证券报告进一步指出,在经历了上周长端利率的快速下行后,短期的基本面预期和资金面可能并不支持利率进一步的大幅下行,甚至可能由于预期的修正导致利率走势有所反复,因此目前尚不是加仓利率品的好时机。

广发银行周报更加生动地

展现了当前买方纠结的心态,报告认为,本周消息面平静,市场焦点将重新回到资金面,而“被稳定”的回购利率变成了市场的一个心结,一旦停止开盘作价,“回购利率能否大幅反弹,没人能说得清楚”。公开市场方面,正回购的影响在减弱,广发银行认为未来的操作方向就是少量投放或回笼,没有明显的政策指导。在总量控制下,资金面更容易边际收紧。基本面的影响需要时间验证,目前来看各项数据不会明显好转。总之,市场借助数据走过一波行情后,需要整理消化。本周利率将以震荡为主,市场较为纠结。

广发期货研究员曹晓军预计,TF1412合约本周难以出现大幅单边行情,将在93.55~94.1之间波动。