

“4时代”资金转投估值洼地

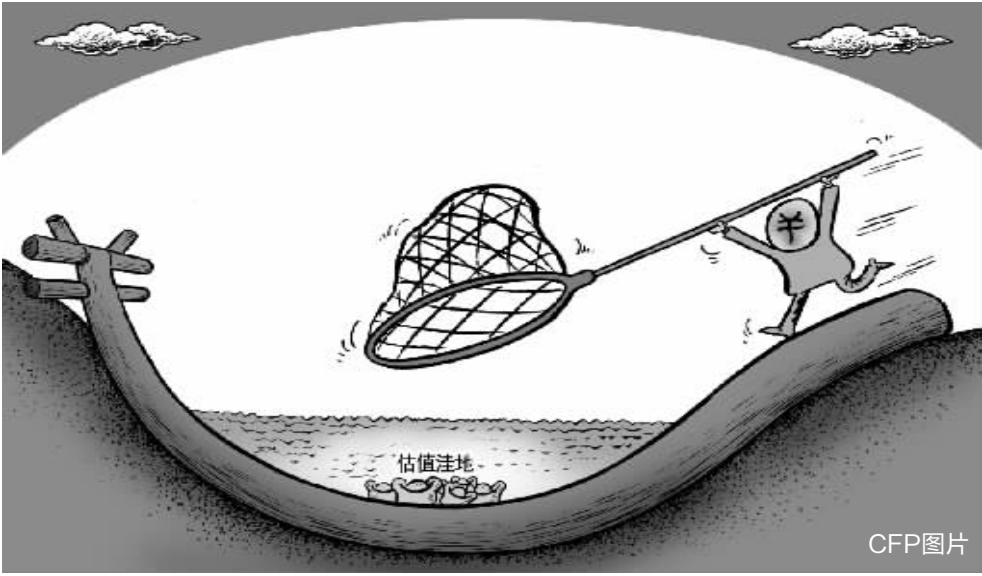
□本报记者 张怡

主板冲上4000点后陷入宽幅震荡,成长股波动加剧,港股连续大涨,B股惊现涨停潮……上周,A股市场走势可谓跌宕起伏,精彩纷呈。而背后折射出的是资金入市热情依旧高涨的情况下,偏好正在逐步发生改变,估值洼地成为了逐利资金的首选。目前市场处于新股申购前的阶段,经济数据、政策预期等均使得市场短期震荡仍难停止。不过在政策以及资金的双重驱动下,指数继续向好仍是大势所趋,整理后有望继续反弹创新高,此时,机构普遍看好低估值板块的机会。

市场异动频繁 资金流入洼地

上周,资本市场中开始出现了一些异常现象。首先,A股市场高位巨震,沪综指展开4000点冲关大战,创业板指则高位巨震呈现出短线头部特征。最终,沪综指在金融、地产、机械和钢铁等传统蓝筹板块的支撑下最高触及了4040.35点;创业板指则在4月8日触及历史高点——3568.09点之后,结束了新高步伐,快跌快涨收于3552.83点。

其次,港股自3月底以来延续强势崛起态势。受3月27日证监会宣布允许公募基金直接投资港股刺激,3月30日恒指调控高开,拉开了港股的大反弹序幕,4月9日最高触及了27922.67点,创下2008年以来的阶段高点;而港股通更是出现了罕见的余额用尽情形。由



CFP图片

此,AH股溢价结束上扬态势,上周更是加速下挫,从3月27日的历史高点136.52点跌至上周五收盘时的123.35点,不到十个交易日跌幅超过了9.6%。

再次,A股休整之际,上周五B股出现井喷行情。B股指数开盘之后便一路上扬、快速拉升,上证B指上涨9.06%,报收于346.87点,45只正常交易的成分股全部涨停;深证B指也大涨6.72%,报收于1273.16点,42只正常交易的成分股全部涨停。

这些市场异常现象均受估值力量牵引,市场人士指出,此前A股市场连续暴涨,特别是创业板指强势拉升,这使得各个市场估值形成严重的差异。当前A股市场高位震荡,充裕的资金便转而布局估值洼地,这不仅包括相对于A股严重折价的港股,也包括了B股。

风险仍大 布局低估值

面对市场的这种情况,各主要券商均发布了调仓换股相关的策略研报,将共同的目光转

向了低估值板块。

卖方机构来看,民生证券指出,由于公募基金仓位中小市值组合比重较高,料成为动荡期首当其冲减持对象。4000点之上的动荡期内,建议整体仓位不宜过高,继续布局地产、金融、建筑等低估值滞涨板块,对受到系统性风险拖累的优质成长小票有耐心,逢低谨慎加仓,港股策略上注意投资逻辑从消灭A/H溢价到创业板资金偏好的转变。

国泰君安证券表示,随着行情的蔓延,兼具业绩增长和成长性机会的公司将会表现更好,推荐工业互联网、大环保,以及转型的传统行业诸如黑电、汽车、农业和医药等。

中信证券看好环保行业,认为政策落地和案例丰富的催化下,PPP是贯穿全年的主题投资机会,PPP模式在医院领域的应用及城市地下管网建设方面的潜力尚未得到市场充分重视。

买方观点也相类似,上投摩根认为,随着新一轮打新潮的临近,市场波动料将加剧。但短期震荡并不会改变牛市格局,随着打新资金的解冻回流,市场有望再度延续上涨趋势。操作上,可继续布局滞涨品种及年报超预期的个股,具体可以关注大消费、环保、医药、水利等年后涨幅相对落后的板块。

此外,农银汇理也表示,增量资金入市的趋势仍旧没有发生太大变化,因此看好券商的修复性机会,以及地产板块的转型和传统个股机会。摩根士丹利华鑫也表示,低估值的股票仍具备估值提升潜力。

技术突破+出海提速 核电产业链迎爆发期

□本报记者 李波

据报道,我国首台大型反场箍缩磁约束聚变实验装置已经进入最后整体安装调试阶段,标志着中国在可控核聚变领域与世界领先国家的差距进一步缩小。核工业技术突破的同时,核电重启提速,中核集团“华龙一号”落地项目福清5、6号机组获发改委批复。此外,今年以来我国与法国、阿根廷、南非等多个国家签署了核电站领域的合作协议,并将在巴基斯坦承建6座核电站,同时向其出口更多的核反应堆。随着“一带一路”建设的不断深入,我国核电出口将显著提速,核电产业链将迎来前所未有的黄金机遇,A股市场核电概念有望持续受到资金青睐。

可控核聚变领域再现突破

据中国科大新闻网报道,3月31日,我国首台大型反场箍缩磁约束聚变实验装置KTX(Ke-

da Torus eXperiment,中文简称“科大一环”)各系统的部件研制建造工作全面完成,进入装置最后整体安装调试阶段。

反场箍缩是有别于托卡马克、仿星器位形的另一类环形磁约束聚变装置,是先进磁约束聚变位形探索研究的重要平台。“科大一环”是科技部“国家磁约束核聚变能发展研究专项”支持的大型装置建设项目,是我国完全自行设计、自主研制集成的国际先进反场箍缩装置,各项设计指标均达国际同类装置先进水平。

可控核聚变是当代世界最前沿的科技领域,由于其对技术要求的极端苛刻,到目前为止仍处于前期预研阶段,而“科大一环”使得中国在可控核聚变领域与世界领先国家的差距进一步缩小。在可控核聚变领域,中国和美国目前是世界上投入最大的两个国家。据报道,中国目前已知的大型核聚变实验装置已有16个,仅次于美国的28个,第三名俄罗斯为5个。

分析人士指出,可控核聚变反应堆当之无愧地被称作“人造太阳”,如能成功运行,离商业发电也就不远了。而我国核电发展的技术路线和战略路线早已明确并正在执行,当前发展压水堆,中期发展快中子堆,远期发展聚变堆。此次可控核聚变领域再现突破,在未来核聚变核电站的美好图景上又勾勒了一笔。

“一带一路”推动核电走出去

核工业技术持续获得突破的同时,核电重启步伐进一步提速。发改委4月初批复了中核集团“华龙一号”落地项目福清5、6号机组,并正式上报国务院。这是近年来继红沿河后发改委核准的第二个核电项目,中核集团内部设定的目标开工时间为4月底。

2014年11月发布的《能源发展战略行动计划(2014-2020年)》明确提出,到2020年核电装机容量达到5800万千瓦,在建容量达到3000万千瓦以上。而截至2014年,我国在运及在建的机

组不足5000万千瓦,增长空间可期。随着核电重启,2015年核电将迎来史无前例的投产高峰,核电产业链需求将激增。

与此同时,由于拥有凭借显著的技术优势和高性价比,核电成为了我国“走出去”战略的主力军。中国自主核电技术“华龙一号”今年有望出口英国;今年以来,我国与法国、阿根廷、南非等多个国家签署了核电站领域的合作协议;中国国家发改委副主任王涛海确认,中国将在巴基斯坦承建6座核电站,并有可能向巴方出口更多的核反应堆,随着国家主席习近平出访巴基斯坦,中巴核电合作有望加速推进。

分析人士指出,核电发电量占比6%以下的国家,多数为“一带一路”沿线发展中国家,随着“一带一路”建设不断深入,核电出口将持续取得突破。在此背景下,核电产业链将迎来前所未有的黄金机遇,A股市场核电概念有望持续受到资金青睐。

新三板的投资风险具体体现在两个方面。一方面是估值风险。截至上周五,做市企业的平均市盈率为55.80倍(市盈率计算采用整体法,依据最新年报数据,剔除负值和市盈率大于500的企业),协议转让企业的平均市盈率为44.67倍。在流动性还远远不如创业板的情况下,个别做市企业的市盈率已经接近同行业公司在创业板的市盈率。而且值得注意的是,随着未来做市企业数量规模的快速扩大,新三板做市企业投资标的稀缺性的特性也将逐渐消失。

另一方面是政策风险。不仅是原先市场预期新三板投资者准入门槛下降短期内无法实现,而且即使把准入门槛适当降低到300万,也可能会有资产的时点金额转变为强调月均资产;而且新三板市场分层方案及竞价交易制度推出的时间进度,也可能会晚于市场预期。

城国融为长城资产控股99.7%的投资管理公司),铁路基金认购0.3亿股,先盛基金认购0.3亿股,开元投资认购0.2亿股,众禄基金参与认购0.18亿股。

兴业证券表示,此次非公开增发为公司未来垃圾发电项目建设解除了资金瓶颈。公司目前已签订垃圾焚烧发电、生物质能源发电及餐厨废弃物无害化处理等BOT、BOO项目(不含参股项目)共计41个,垃圾焚烧处理规模达3.24万吨/日,拟建项目垃圾设计处理能力为2.27/日。除此之外,公司2014年以来签订了永州、西安临潼、乌兰浩特、宁阳、巴彦淖尔、白城、新疆建设兵团第十二师等6个项目,共计处理量8100吨/日,总投资约38.2亿元,约占公司总投资额的50%。2015年1月份以来新签沪江、金乡、农安、海阳等多个项目,订单持续接力,公司在三四线城市进行垃圾焚烧BOT项目布局明显加快,预计未来公司1000吨/日以下订单仍将保持较快释放。目前市场对环保工程类公司的股价认识正逐步由订单驱动而转变为业绩驱动,公司工程施工加速将带来业绩高速增长,业绩吸引力逐步增强。兴业证券维持“增持”评级。

指数巨震引资金折返跑 短线博弈心态凸显

□本报记者 叶涛

上周A股走势可谓“惊心动魄”,尽管最终化险为夷,大盘顺利站上4000点,但4月8日和9日盘中接连“巨震”着实令一票投资者惊出了冷汗。由此,从上周全周的资金流向情况看,既有巨震引发的竞相出逃,震后又迎来了资金的回流。分析人士指出,当前大盘处于高位,资金情绪与行情变动的关联效应正明显加深。

单日净流出额创年内新高

尽管由于清明节假期,上周仅有4个交易日,但沪深两市资金出逃规模、流速均创出年内新高。Wind数据显示,4月8日沪深两市资金净流出金额达到743.46亿元,较3月24日594.60亿元年内“前高”的基础上增加了148.86亿元,增幅达25.04%,同时为4月7日219.69亿元的3.38倍,创下了今年以来单日净流出的新高。而就在次日,两市资金出逃规模再度达到692.78亿元,这一规模仅次于前一天,位居年内第二高。

同期中小板及创业板亦呈现资金大规模净流出迹象。其中中小板4月8日和9日净流出金额分别创出209.62亿元和152.36亿元的年内第一、第二高;创业板4月8日也录得113.08亿元的年内最高值。

结合行情分析,沪深两市连续遭遇年内大规模资金出逃的原因在于,上周三和上周四综指盘中均遭遇了百点跳水,而就在此前,大盘在3800点附近已经横盘整理接近一周,这使得原本便趋于谨慎的资金心态得到激化,避险盘、获利盘鱼贯而出,这也刺激沪深两市的总成交额在上周三触及1.55亿元的“天量”。

普涨带来“二次博弈”

毕竟当前牛市行情未尽,巨震过后的加仓机遇凸显,因此上周五A股卷土重来,沪综指收盘成功录得4040.35点,将4000点整数关和七年新高同时收入囊中,由此资金面表现也“焕然一新”。

据Wind数据,上周五沪深两市资金出逃规模环比锐减689.29亿元,从692.78亿元直线下降至3.49亿元;创业板当天更由负转正,录得7.78亿元资金净流入。客观上,这种资金进出情况折射的恰恰是当前资金短线博弈心态。

反映在行业领域,除银行板块获得59.98亿元净流入外,其余27个申万一级行业一周来悉数呈现资金净流出;不过随着上周五行情再起,那些具备估值、业绩和题材优势的行业重新走进资金视野。Wind数据显示,4月10日共有14个行业出现资金净流入,金额最大的分别是银行、医药生物和农林牧渔,具体为28.63亿元、18.94亿元和8.54亿元;相反,非银金融、房地产等前期强势板块则依旧维持资金净流出,且在行业中金额靠后。

分析人士认为,“勇敢者的游戏”是上周资金面变动的完美诠释。伴随4000点被攻克,本周30只新股申购分流资金,上证50、中证500股指期货即将上市,以及港股火爆带来资金转场预期,不排除资金面继续上演“生死时速”的可能。

沪深两市上周资金净流入居前的股票				
证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周净流入资金(万元)	
601318.SH	中国平安	9.4397	132,814.7396	
000001.SZ	平安银行	24.9211	116,114.3291	
600048.SH	保利地产	13.6607	105,632.0358	
601628.SH	中国人寿	9.5187	76,071.8664	
600016.SH	民生银行	5.7613	70,042.4440	
600153.SH	建发股份	20.4982	55,826.3482	
601988.SH	中国银行	4.3478	55,052.3340	
002736.SZ	国信证券	28.4142	50,602.3290	
601288.SH	农业银行	4.0984	48,446.2321	
601398.SH	工商银行	4.7228	45,717.3679	
600015.SH	华夏银行	10.1964	38,022.6471	
000078.SZ	海王生物	34.5155	35,316.2535	
600000.SH	浦发银行	8.2099	35,142.6203	
000039.SZ	中集集团	16.1777	32,791.0810	
601866.SH	中海集运	14.7727	32,596.8771	
601998.SH	中信银行	6.0893	31,663.2711	
601166.SH	兴业银行	9.3298	29,671.9764	
601939.SH	建设银行	6.0458	28,807.6667	
000423.SZ	东阿阿胶	16.9454	28,195.4489	
601006.SH	大秦铁路	3.8462	27,848.0944	
000166.SZ	中万宏源	7.9096	26,261.4521	
601328.SH	交通银行	5.9375	25,660.7396	
300418.SZ	昆仑万维	39.8463	25,244.3421	
603729.SH	龙韵股份	26.5368	24,572.1574	
601857.SH	中国石油	5.2365	23,898.2602	
002673.SZ	西部证券	24.1342	22,323.1986	
600284.SH	浦东建设	15.6205	22,169.0590	
601919.SH	中国远洋	8.9933	21,638.7704	
601969.SH	海南矿业	10.0105	21,191.2508	
000516.SZ	国际医学	19.4132	20,945.5950	
000732.SZ	泰禾集团	24.4103	20,653.5101	
601021.SH	春秋航空	14.3812	20,218.2989	
002375.SZ	亚厦股份	16.7886	20,105.0685	
002543.SZ	万和电气	34.6306	19,511.2666	
600737.SH	中粮屯河	21.6727	19,474.4254	
000829.SZ	天音控股	7.7542	18,735.6210	
601169.SH	北京银行	8.1301	18,605.2218	
600208.SH	新潮中宝	13.1265	18,365.9411	
000758.SZ	中色股份	3.0005	18,241.6336	
000717.SZ	韶钢松山	10.2609	18,240.8027	
601111.SH	中国国航	5.5612	18,032.1905	
601601.SH	中国太保	5.1906	17,884.9511	
600466.SH	迪康药业	32.9734	17,837.1503	
600675.SH	中华企业	10.5330	17,722.7597	

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。