

三因素度量大盘“新征程”

本报记者 李波

持续的二八分化后,上周五大盘蓝筹股强势启动,助力沪综指刷新七年新高。主板的量价齐升和创业板的高位巨震透露出资金调仓迹象,风格天平再度摇摆。分析人士指出,大盘蓝筹股此番能否摆脱“脉冲”魔咒,开启新一轮上涨行情,取决于三因素:一是量能能否持续放大;二是政策利好的刺激密度;三是金融、建筑等龙头品种的表现。而大部分主流机构认为,蓝筹股行情值得期待,成长股难以熄火,但短期调整压力增大,建议选取改革主线,大小配对。

三因素决定蓝筹行情力度

4月底以来,以“中字头”为代表的大盘蓝筹股曾持续下挫,虽然在沪综指4100点附近止跌,但反弹力度有限。中小创高歌猛进,持续担当市场主角。上周二,券商股带动沪综指大涨,引发风格切换猜想,但次日券商股领跌,蓝筹行情昙花一现,再度被中小创抢去风头。上周五,沪综指跳空高开后强势反弹,创出七年新高,中小创则逆市微跌,风格天平再度摆动。

从上周五市场表现来看,沪综指放量大涨,创业板量巨震,这释放出一定的资金调仓信号。市场运行规律显示,主要指数中长期具有趋同性,从这一角度看,创业板在持续脱离主板大涨后,二者存在较大的回归动力。鉴于当前创业板强势格局难撼,风格不会出现激烈反转,主板和创业板的走势回归很可能以主板反弹、创业板震荡的形式进行。因此,短期大盘蓝筹股领衔的主板将成为市场关注焦点。

此番反弹能否打破“脉冲”魔咒?分析人士认为取决于三重因素。

一是量能能否持续放大。当前流动性较

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	市净率	成分股市值(百万美元)
道琼斯工业指数	18285.74	0.07%	2.60%	16.28	3.20	5656409.42
纳斯达克指数	5090.79	0.84%	7.49%	19.58	3.87	8275178.42
标准普尔500指数	2130.82	0.38%	3.49%	17.58	2.79	19653016.95
英国富时100指数	7045.24	1.22%	7.30%	16.70	1.85	3044310.21
法国CAC40指数	5137.30	2.87%	20.23%	16.53	1.62	1539109.62
德国DAX指数	11859.10	3.60%	20.94%	14.90	1.95	1278347.59
日经225指数	20264.41	2.69%	16.12%	19.60	1.89	3110171.18
南非约翰内斯堡综合指数	54241.42	0.39%	8.98%	11.36	1.36	904188.20
沙特阿拉伯TASI综合指数	9768.09	0.38%	17.22%	17.21	2.31	570043.88
意大利FTSE MIB指数	23730.11	1.09%	24.82%	17.60	1.25	542156.04
巴西证券交易所BOVESPA指数	55112.05	-3.73%	10.21%	13.26	1.40	603571.71
印度孟买交易所Sensex指数	27970.55	2.37%	1.71%	17.24	3.38	721991.46
越南VN指数	561.82	4.54%	2.97%		1.77	46862.08
泰国股指	1524.71	0.83%	1.81%	15.36	2.17	425875.00
马来西亚股指	1787.50	-1.35%	1.49%	16.31	2.05	286841.38
菲律宾股指	7810.17	-0.91%	8.02%	20.30	2.95	202567.18
韩国综合指数	2122.81	0.77%	10.82%	10.98	1.31	1167146.52
台湾加权指数	9638.80	0.62%	3.56%	13.31	1.74	917278.73
恒生指数	27992.83	0.61%	18.59%	14.02	1.60	2196284.45
恒生国企指数	14433.36	3.02%	20.43%	10.02	1.48	889212.71
沪深300指数	4951.33	7.23%	40.12%	21.92	4.12	4841105.59
上证指数	4657.60	8.10%	43.99%	17.46	2.61	5518058.46
上证B股指数	492.49	8.82%	69.38%		2.49	29741.51
深圳成分指数	16045.80	9.19%	45.68%	17.95	2.87	398546.44
深圳成分B股指数	9364.54	0.52%	40.33%	11.14	2.52	9830.89

整重灾区。这两大品种的走势将对市场情绪和投资心态带来较大影响,从而决定了大盘行情的高度和持续性。

风格回归 大小通配

从最新机构观点来看,对于市场风格会否切换分歧较大。大部分机构认为,蓝筹股有望展开阶段性反弹,主板新一轮上涨值得期待;以创业板为代表的成长股不会熄火,但上行脚步可能放缓。建议投资者调整持仓结构,大小通配,同时注意风险,降低杠杆。

银泰证券认为,A股整体乐观趋势仍将延续,沪深主板料将进入新一轮的上升行情;而中小板、创业板在经过前期的连续大涨后预计上行节奏将明显放缓,但出现显著回调的可能性依然较低。申万宏源认为,大盘后市有望继续震荡走强,投资者可顺势而为,但操作上不宜再加杠杆,以防盛极而衰的小概率事件发生。西南证券认为,本周为5月份的最后一个交易周,6月份新股发行批文中,若出现中国核电,资金将加速流向沪市,造成沪强深弱分化加剧。东吴证券对于风格切换则更为坚定,其认为短期市场风格或回归二八,投资者需跟随趋势,在适当加大权重仓位的同时逐步减持中小盘个股。

总体来看,随着大盘创出新高,引发风格回归预期,对于前期涨幅过大的题材股可以适当兑现利润,同时逢低介入调整进入尾声、具有补涨潜力的个股。投资者关注两条主线:一是受益稳增长和改革利好刺激的高铁、核电、特高压、新能源、中国制造2025等主题;二是前期跌幅较大的国企改革概念股,部分“中字头”阶段跌幅较大,有望迎来补涨。而随着大盘创出新高,以及新一轮IPO的启动,震荡料将加大,操作上应控制仓位,不盲目追高。

■券商业最新策略观点

国泰君安:继续看好成长与转型

自2012年以来,改革、转型和风险暴露之间的微妙关系往往被市场放大。当下调控政策基调正在改变。原有的激进改革、拥抱风险的取向,被限制转型风险的全面宽松政策所取代。“511意见”要求银行要对地方融资平台续贷,是确认“消灭改革路上一切风险”判断的重要信号。更多迹象显示,刚兑原则和隐性担保可能正在重新启动。另一方面,放松政策已远远落后于稳增长的需要。考虑通胀因素的实际融资利率已经接近了2008年金融危机时期高点。下半年政策利率和流动性的进一步宽松已经不是可选项,而是必然的结果。未来三个月可能是政策观察的窗口。如果放缓加速,三季度末将有必要启动大幅度的强宽松(比如50个基点的单次降息,或100个基点的单次降准)。上调上证综指在三季度的目标到5000点,上调创业板指数的目标到4000点。

建议投资者在三季度继续侧重成长性公司级传统转型公司的机会。中国制造2025是成长的大风口,建议沿船舶制造、工业互联网、应用端三个领域进行配置;同时推荐供应链安3.0主题、迪士尼、国企改革主题及新能源汽车主题。市场风险偏好提升使得次新股板块集中受益,也是推荐方向。

海通证券:

不抛弃 不放弃

上周上证综指和创业板指纷纷创新高,但随着创业板创2000亿以上天量,证监会年内第三次部署“2015证监法网专项执法行动”案件查办工作,及媒体报道“券商要求全面自查自纠参与场外配资的相关业务”信息影响下,担忧再起,尤其对近期涨幅明显的创业板。我们认为,这是一个转型“中国梦”的牛市,监管政策有助净化市场,不会改变趋势,牛市是水涨船高的过程,券商自查场外配资不会改变资金入市趋势。成长性基金规模扩张推主导行业强者更强。

每轮牛市表现最优的一定是当时的主导产业,当前的转型牛中,主导产业就是技术演变、政策扶持、人口周期对应的互联网+、先进制造、医疗服务等,集中在创业板,这是主战场。牛市就水涨船高,主板一样有机会,体现为政策催化的主题,是铺战场,如国企改革相关的国企股、金融改革相关的金融股、区域中的大上海,当前最看好的仍是大上海,同时重视国企改革。

广发证券:

投入泡沫之中

监管趋严 异动收敛

尽管新三板市场成交在逐步回暖,但是监管加强的态势仍在延续。5月18日,九鼎投资公告称,收到中国证券监督管理委员会调查通知书,这是新三板第五起因异常交易被证监会调查案件。上海证券认为,新三板监管趋严传递出一个信号,即监管重拳已伸向各个违法高发领域,覆盖各类市场主体,而对新三板违法违规的打击也成为证券监管转型的下一个试验田。

实际上,进入5月份以来,已先后有多家新三板挂牌公司被证监会调查或立案,除了九鼎投资外,涉嫌股票异常交易的还有中海阳、国贸配领、中科招商和奥美格,涉嫌违反证券法律法规的现代农装、华泰集团、春茂股份等。不难发现,其中异常交易个股的占比比较大,而九鼎投资和中科招商均未挂牌新三板的私募股权投资机构。

而此前在3月底,全国中小企业股份转让系统已集中通报了数家新三板公司异常交易,以超高价成交的涉及协议转让股票华恒生物、中科软、冰洋科技、网程、联宇技术、昌信农贷、富机达能、同辉佳视等8只;超高价申报涉及九鼎投资、华恒生物、中科软、车头制药等61只协议转让股票。当前从上述公司股价表现来看,除了九鼎投资外,其余个股的股价波动有所收敛。

从成交活跃度来看,九鼎投资以5个交易日21.95亿元的成交额位居排行榜首位,遥遥领先于其他个股;同时,中科招商、联讯证券和金达莱的5日成交额也均超过了亿元,分别为4.16亿元、3.67亿元和1.34亿元。此外,中海阳、建装配、恒神股份、维珍创意、张铁军和苍源种植的成交额也均超过了5000万元。上述个股是新三板中上周表现较为活跃的个股。相反,中天超硬、安达科技和快乐传媒等10只个股的成交额均未超过万元。

银河证券:

上涨逻辑基本未变

本轮牛市上涨的三大逻辑基本未变,一是国家战略层面的“中国梦”给资本市场注入信心;二是大类资产配置转向权益性资产以及货币政策的持续宽松使社会资金源源不断流入股市;三是股市赚钱效应刺激投资者产生做多狂热。前两项逻辑相对更为稳固,国家战略的推进不会止步,资产配置的转移趋势方兴未艾,在稳增长的要求下货币宽松还将持续。第三项是情绪上的因素,因而也最为敏感,容易受到短期事件刺激。证监会周五例会上宣布重点打击六类操纵市场行为,包括通过编题材讲故事影响股价、多机构操纵股价、内幕交易等。周六上午央视对此事件进行了深度报道,并对可能涉及的多家企业进行了点名。从监管层角度来看,过度快爆炒部分个股而引发市场整体性疯狂与引导慢牛的初衷不符,从维护市场公平正义的角度适时出手也在情理之中。同时,港股汉能薄膜发电等的雪崩式暴跌也为A股中部分高价股敲响警钟。预期短期在市场情绪波动的影响下,近期遭遇爆炒的概念股存在较大的震荡风险。成长股中很多公司仍有上升空间,投资者更应关注公司成长的内涵,建议重点选取上半年业绩增长预期较高和估值相对合理的公司。

5月汇丰PMI初值低于预期,稳增长压力不减。二季度宏观经济运行整体状况仍不容乐观,稳增长压力反而有所加大,预计政策面的积极财政和宽松货币有望进一步加码,为资本市场带来正面影响。

继续顺势而为,近期关注“十一条”。推荐三条主线,第一是相对估值较低的金融股;第二,“互联网+”短期可能震荡加剧,但泡沫还未到破裂,震荡中调整即是买入良机;第三政策主题,继续推荐京津冀、国企改革、一带一路、新三板主题等。

新三板成指跑赢做市指数

本报记者 张怡

上周,新三板中共有641只个股发生交易,合计成交额为63.07亿元,日均成交额超过了12亿元,整体来看较此前一周明显回暖。值得关注的是,由于协议转让股成交更为活跃、涨幅更大、波动也更为剧烈,市场热度明显大过做市转让股,由此三板成指表现明显好于三板做市指数,一涨一跌形成背离。

不过,当前监管机构对新三板异常交易的监管趋严态势下,不少异常交易的个股遭到调查,这也使得前一段时间新三板整体交投降温,而涉及的个股近期表现依旧正常但相对收敛,这对市场长远发展有好处。

做市指数与成指背离

指数层面来看,上周三板成指一周微涨1.70%,收于1774.34点,延续上周一周的小幅回暖态势;成交额为42.33亿元,较前一周的32.19亿元明显提升。而相反,三板做市指数却一周下跌了4.69%至1862.31点,周线并未在前一周微涨的基础上继续回暖,下挫态势并未止步,上周的成交额为12.04亿元,较前一周的14亿元也有所缩减。

实际上,上述背离主要系协议股成交更为活跃和涨幅更大所致。

涨跌幅来看,上周发生交易的个股中共有217只个股实现上涨,334只个股下跌,整体来看依旧涨少跌多。其中,安发和搜才人力涨幅分别达到了1900%和750%,位居前两名;世富环保和赛亿科技的股价涨幅分别为692%和634%;天大清源和ST页游的涨幅也均超过了5倍。值得关注的是,上述6只个股均为协议转让股。此外还有20只个股的涨幅超过了一倍。相反,环宇建工、维

信通和食安科技的跌幅均超过了九成。从股价上来看,卡姆医疗和康复得是新三板中仅有的两只百元股,股价分别为128.42元和103元;同时,奥威云网、艾融软件和融智通等10只个股的股价也分布于50~80元之间不等,总体处于相对较高的区间。而上述12只个股均为协议转让股。而环宇建工、盛世股份和展唐科技的股价分别仅为0.2元、0.5元和0.91元,是仅有的三只不足1元的个股。

战略日渐清晰,2015年将是公司蓄势待发的重要战略年份。目前为止公司启动了在线教育领域的资源梳理和布局、成立全媒体版权管理公司进行娱乐业务的资源管理,同时将整合游戏业务和资源推动独立上市。认为公司经过这几年的积极探索,已经由初期的新业务布局和试水阶段走向了较为成熟的资源整合阶段,未来将逐渐完成从传统出版公司到综合性的传媒集团的转变。维持“买入”评级。

华工科技(000988)
“智能制造+物联网”打开估值空间

海通证券研究认为,公司是华中地区第一家高校背景上市的企业,也是我国资本市场上第一家以激光为主业的高科技企业。技术优势显著,盈利能力大幅提升。

转型初见成效,五大业务板块协同发展。

2012、2013年,公司经营业绩下滑,本质原因是各项业务板块各自为政,未能形成协同发展之势,导致了内生增长动力疲弱。此后,公司明确了“智能制造”和“物联网”两个产业板块的发

展方向,更明确地提出资本运作,更重视市场资源的整合。公司智能物联前景广阔,将以赛百

公司的物联网业务作为起点,其余板块可提供

具体业务支撑,物联网成

为连通公司各业务板块的桥梁,形成协同效

应;激光公司的激光加工设备为主体,聚焦工

业4.0,提供智能工厂解决方案;图像公司的激

光全息二维码技术打下了物联网的认知基

础,提供商品防伪及溯源的解决方案;高理公司

的各型传感器构成物联网的根基,具有良好的

前景;正源公司将把握住4G网络建设的契机,从传统通信市场向新型ICT行业市场转型,

提供物联网的传输媒介。

年初成立军工信息研究所,计划面向军工市

场提供更多优势产品。目前公司军工产品主要包

括高能激光器等。研究所的成立迎来军民融合发