

“蚁象”共舞 六不绝会否扰乱七月舞步

□本报记者 王朱莹

股谚有云“五穷六绝七翻身”,但显然六月行情意外偏强,似乎今年“翻身”的时间比往年来得要早一些,而这会否打乱后续的A股舞步?有券商人士认为,考虑到盈利虽缓慢回落但经济远未跌出政策底线,6月底的关键时点渡过后强监管将继续,内忧去杠杆,外患美联储加息利率中枢距离顶部尚有距离等方面因素,A股下半年仍然将呈现出震荡市、结构市的特征,中小创的反弹持续时间将不会太长,抱团取暖行情的坍塌时点也尚需等待。

上半年成绩背后

7月第一个交易日,沪综指和深成指勉强收红。而半年过去,从指数走势看,年初至今表现最好的是中证100、深证100R、上证50、上证红利、沪深300指数,涨幅在10%—14.3%之间。表现最差的是中证1000、创业板综指、创业300指数,跌幅在8%—11.23%。期间,沪综指和深成指分别累计上涨2.97%和3.52%,创业板指跌幅为6.43%,中小板指同期则上涨7.17%。

从申万一级行业指数看,表现最好的是家用电器,年初以来涨幅为27.91%,其次是食品饮料,年初以来累计上涨16.25%,第三则是钢铁行业指数,年初以来累计上涨7.27%。

个股之中,抛开近1年上市的次新股,共有153只股票涨幅逾30%。其中,西部建设、创业环保、冀东装备、北新路桥、鸿特精密、珠海港涨幅在100%—220%之间。

今年以来,白马蓝筹尤其是龙头白马股无疑是最受关注的投资主线。对此,天风证券策略分析师刘晨明把全部A股按照年初以来的涨跌幅分为10档,考虑了估值、ROE、盈利增速三个方面的因素,统计得出三个结论:一是估值越低的股票,涨幅越高;二是相比涨幅排名靠后的股票,涨幅排名越靠前的股票,在ROE上的优势更加明显;三是一季报盈利增速高的股票,涨幅也明显占优。另外,以公布了2017年中报业绩预告的接近1000家公司为样本,重新统计后也能明显看到,中报业绩增速高的股票,涨幅也靠前。

“直观上来说,所谓市场认可的白马股,一定是有业绩、低估值的股票,并且这些一线大白马以消费类为主,在盈利上比周期股好,前者至少稳定,而后者边际向下,在估值上比成长股好,前者估值相对低,后者估值整体还是贵。”刘晨明表示,今年以来,剔除次新股,涨幅在前150位的股票中,除了雄安、大湾区、新疆板块、混改等强政策性的概念股之外,基本上剩下的就可以认为是目前市场上公认的一线大白马了。

博弈下半年

七月流火,市场能否在延续六月上行态势?下半年行情又将如何演绎?

长江证券分析师张宇生表示,这主要取决于流动性能否超预期宽松。从中期整体的货币政策来看,年初的“稳健中性”的基调始终都没变,即使出现了流动性的阶段性宽松,也仅仅是回到更加稳健的状态。而从近期的官方表述来看,未来金融去杠杆大概率将持续推行。因此,

对于七月份的流动性预期不宜过于乐观,预计市场中结构性机会仍然将强于指数机会。

“从2012年以来开始的金融创新带来银行主动负债的高速增长,通过各种通道进入股票市场,激活了股票的金融属性,也让股票估值水平高居不下。2016年下半年开始的以‘去杠杆’为核心的金融监管政策终结了这一趋势。股票的估值水平会随着金融属性降低逐步回落。投资者必须重新聚焦股票作为企业所有权的实体属性,寻找内生业绩增长较好,估值已经回落到合理甚至低估的标的。其中,大众消费升级领域成为我们认为最重要投资主线之一。”招商证券高级策略分析师张夏表示。

银河证券策略分析师姚兆指出,A股历史表明牛熊转换需经历5个阶段,当前正处于第三阶段:震荡市、结构市,典型特征为分化与抱团取暖,这一阶段尚未结束。目前A股迎来全面反弹的概率不大,中期结构分化仍旧是主流行情。盈利虽缓慢回落但经济远未跌出政策底线、6月底的关键时点渡过后强监管将继续、内忧去杠杆,外患美联储加息利率中枢距离顶部尚有距离。在这三个前提下,A股下半年仍然将呈现出震荡市、结构市的特征,中小创的反弹持续时间将不会太长,抱团取暖行情的坍塌时点也尚需等待。

中小创逆袭还是白马依旧

近期,中小创震荡反弹,而上证50指数则有所回落。展望后市,依然是白马股的天下,还是中小创揭竿而起逆袭广受关注。

长城证券金融研究所宏观策略部汪毅等认为,企业盈利增速下半年可能继续放缓。在金融去杠杆及美联储加息的作用下,无风险利率延续上行的概率较大。下半年风险偏好提升的突破口不多,改革进程加快可能会在四季度出现并提振市场风险偏好,金融去杠杆可能会是长期进程,直到经济明显下滑才可能出现微调,预计到今年四季度逐渐发酵。

其表示,市场四季度前将继续弱势震荡,存量资金抱团价值板块及龙头个股的行情可能会延续甚至扩散,但这种扩散的范围以及支撑的市场高度有限,更多代表一种结构上的延续。市场的明显反弹以及大的风格变化需要看到资金利率或风险偏好的方向发生明显变化时才会出现。届时成长股或许才会有机会,同时需结合届时出台的政策来考量,这种情景的时间点会在四季度内出现。

配置策略上,华安证券分析师张权建议兼顾“小而美”和“大而不倒”。从概率上看,“小”的东西成长比“大”的东西变得更大相对容易一些。“美”则意味着产品不可复制,行业细分龙头,技术高精尖、管理营销模式独特,行业天花板高等。建议关注半导体、传媒、人工智能、电子等行业中的优质成长股。“大而不倒”抵御经济周期能力更强,在一轮经济下行中,龙头企业的市占率会被动提高。下半年随着经济的逐步降温以及供给侧结构性改革的加速,投资“大而不倒”正当其时。“大而不倒”的主要投资逻辑包括业绩稳定增长、股息率高、估值低等,可以关注金融、高端白酒、乳制品等行业。

谨慎情绪升温 短线进入收获期

从资金的态度可以看到,谨慎情绪已经开始升温。经过6月的反弹之后,A股市场短线可能面临收获期。

兴业证券首席策略分析师王德伦指出,7月流动性的边际放松进入尾声,反弹步入收获期。首先,流动性的边际放松可能进入尾声。6月央行人为缓解半年末资金面压力在公开市场频繁“放水”,流动性环境远好于预期,债券市场也由此反弹。但6月23日起,央行就暂停了逆回购,上周净回笼货币3300亿元。7月3日—8日,市场仍将有2500亿元逆回购到期。半年末的压力点过后,流动性的边际放松已进入尾声,货币偏紧的状态可能延续。其次,预期差已被修正,市场对流动性的担忧已经缓解,风险偏好已经回暖,此前看反弹的逻辑已经兑现,缺乏进一步向上的边际动力。再次,MSCI决议等事件提升了风险偏好,当前反弹已经兑现,投资性价比下降。

中信建投证券指出,短期在经济稳中向好、监管缓和以及流动性缓解、市场情绪平稳向好的态势下,A股市场短期有望继续惯性上冲,但空间相对有限,同时个股活跃度有望进一步提升,沪指短期有望冲击3200点然后在此区域继续震荡。而7月份大盘反复震荡洗盘,来回拉锯仍是主基调,结构性行情和分化走势仍将上演,市场风格有望从“一九”向“二八”乃至“三七”转化,目前上证50高位疲态尽显,回调压力开始加大,而二线品种及中期业绩向好的中小创机会可能开始增多。

中信建投证券指出,短期在经济稳中向好、监管缓和以及流动性缓解、市场情绪平稳向好的态势下,A股市场短期有望继续惯性上冲,但空间相对有限,同时个股活跃度有望进一步提升,沪指短期有望冲击3200点然后在此区域继续震荡。而7月份大盘反复震荡洗盘,来回拉锯仍是主基调,结构性行情和分化走势仍将上演,市场风格有望从“一九”向“二八”乃至“三七”转化,目前上证50高位疲态尽显,回调压力开始加大,而二线品种及中期业绩向好的中小创机会可能开始增多。

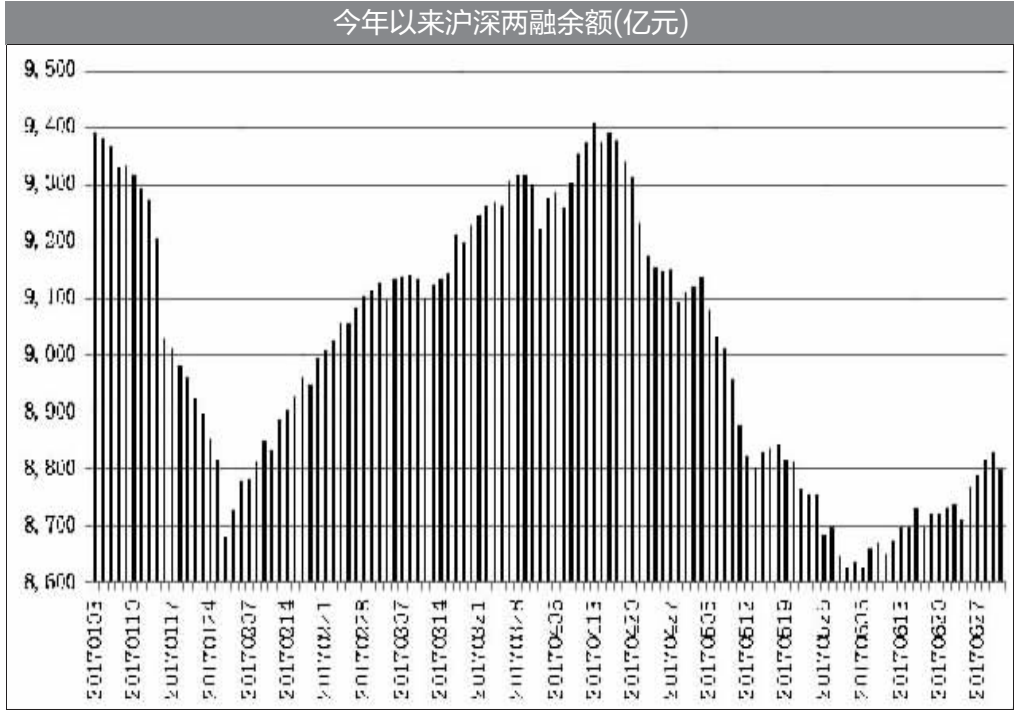
方正证券首席分析师韩振国表示:“从目前的实际效果来看,地条钢出清+去产能的政策组合拳对于行业的供需格局改善超市场预期,未来钢铁股有望迎来业绩与估值的双重提升。”

不过光大证券分析师王招华指出,目前这波钢铁板块的行情是结构性的,主要是多季度上市钢企的二季度的净利润有可能会好于一季度。这波中报行情过后,有可能会轮动到板材股。

钢铁的上涨周期可能维持2—3个月,涨幅可能破50%。”唐川林认为,长期来看钢铁行业高盈利时代将来临,利高利润常态化,行业发生实质性转变。8、9月份钢铁行业供需格局有望迎来明显的好转。钢铁行业在8月份将进入明显的去库存周期,去化量相比往年明显增加,价格将迎来确定性的上涨机会。

方正证券首席分析师韩振国表示:“从目前的实际效果来看,地条钢出清+去产能的政策组合拳对于行业的供需格局改善超市场预期,未来钢铁股有望迎来业绩与估值的双重提升。”

不过光大证券分析师王招华指出,目前这波钢铁板块的行情是结构性的,主要是多季度上市钢企的二季度的净利润有可能会好于一季度。这波中报行情过后,有可能会轮动到板材股。



建筑装饰和公用事业板块的融资净偿还额均超过1.8亿元。

6月整体来看,上证综指上涨2.41%,创业板指上涨3.08%,市场反弹格局较为明显。而融资客是其中积极入场的力量之一。6月整体的两融情况来看,融资净买入近108亿元,而4月

和5月的净买入额分别为—133.46亿元和—398.64亿元。

从行业上来看,银行板块在6月的融资净买入额最高,达到21.25亿元,非银金融、食品饮料、医药生物、家用电器和电子行业的融资净买入额也均超过10亿元。

钢价利润“双高” 钢铁股行情“入夏”

□本报记者 王威

近期以来钢铁股持续逼强,昨日再度以3.51%的涨幅在申万一级行业指数中居于首位。不仅如此,无论从5日涨幅抑或是今年以来累计涨幅,钢铁板块都十分可观。券商对于钢铁股的下半年行情较为看好,认为下半年需求并不悲观,三季度钢价或仍有上涨空间,而且下半年钢铁企业利润也仍将保持在高位。未来钢铁股有望迎来业绩与估值的双重提升。

钢铁股连续反弹

本周一沪深两市大盘迎来7月“开门红”,其中钢铁股成为上涨的“主力军”,昨日申万钢铁指数大涨3.51%,涨幅远远超过位居第二的建筑材料指数1.46%的涨幅。

成分股中,八一钢铁和马钢股份涨停,柳钢股份、首钢股份、新钢股份和方大特钢分别上涨8.04%、6.29%、6.03%和5.39%,另有包括常宝股份、南钢股份、韶钢松山、安阳钢铁等在内的15只成分股涨幅超过3%。在全部正常交易的34只成分股中,仅武进不锈涨幅不足1%。

但其实从行业指数5日涨幅榜来看,申万钢铁指数就以4.28%遥遥领先其他行业指数,今年以来的涨幅也已经达到了7.27%,仅次于家用电器和食品饮料指数。

钢铁股的强势表现与行业基本面密不可分。长江证券分析师王鹤涛表示,今年以来,钢价表现切换为典型高位震荡态势,导致这一变化的核心原因在于需求分化。2016年上半年,地产投资增速上行但基建、汽车等领域景气回落。与此同时,去年年底以来,强力推行的关停地条钢政策,成为今年需求整体平稳而供给逐步回升情况下,支撑钢价高位震荡的另一重要

因素。虽然钢价单边上行不再,转为宽幅震荡格局,但行业盈利却有增无减,仍然得益于供给侧改革提升产业链中冶炼环节地位,在收入平稳情况下,挤压上游使得中游领域获得相对更高盈利。此外,虽然地产投资渐显疲态,但竣工增速三季度或现反弹支撑汽车景气企稳,后续终端需求大概率重回长期板强分化格局。

“当前的现状和1—4月份的上涨行情类似。”华创证券分析师唐川林指出,一方面,去年12月份对于宏观预期的判断是今年可能3月份明显下滑,但是1月份后市场宏观预期经济下滑的时点明显后移。当前市场也感受到了整个需求端没有之前想象的那么差,整个需求的悲观预期有一定的修复。另一方面,3、4月份是上半年的钢铁需求旺季,而8—10月份是下半年的钢铁需求旺季。且在这两个时点都叠加了供给侧改革的因素,上半年是地条钢,下半年是高炉去产能。

趋势性行情能否延续

作为典型的周期性行业,钢铁行业的周期性受到政策影响较大。根据国家发改委、工信部消息,上半年我国共取缔“地条钢”生产企业600余家,涉及产能1.2亿吨左右,7、8月份还将开展专项检查。

对此,兴业证券分析师任志强表示,1.2亿吨的地条钢产能,以50%开工率计算,产量也有6000万吨之高。而目前在产的电炉钢产能约4000万吨,由于技术相对落后,达产率仅40%左右。虽然电炉需求大幅增长,但电炉从订单到投产安装,再加上设备安装调试,共计需5—6个月,预计到8月才会出现一波集中的电炉交付。加之石墨电极和变压器产能制约电炉钢大规模放量,预计电炉钢仍难以填补“地条钢”的产能空缺。而下半年需求并不悲观,三季度钢价或仍有上涨空间。

异动股扫描

创新股份尾盘封涨停

5月底以来,此前自高位回落的创新股份震荡反弹了62.04%,股价最新收报89.1元,接近前期高点。

昨日早盘,创新股份以82.5元高开,此后震荡走高,早盘最高上探至6%涨幅附近,午后稍作横盘整理,股价继续上攻临近收盘封上涨停板,买一上封单数量为1332手。截至收盘,该股全日上涨8.1元或10%,报89.1元。成交额上,该股昨日成交2.46亿元,前一个交易日成交额为1.12亿元。

机构是该股上涨的一大重要推手。公开交易信息显示,昨日买入前五席位分别为中信证券上海淮海中路证券营业部席位和四家机构专用席位,合计买入金额为6394.35万元,占当天总成交额26%。

有分析人士认为,公司每股公积金7.49元,总股本也较小,为1.36亿股,有较强高送转潜力,这是该股反弹的一大重要原因。但目前该股市盈率(TTM)为75.8倍,处于行业偏高水平,其业绩表现难以支撑如此高的估值,不建议投资者追高。(王朱莹)

普路通放量涨停

昨日,普路通小幅高开之后,缓慢震荡上移,尾盘在大单拉升下封住涨停板,收于16.72元,成交额为1.35亿元,环比明显放量。

龙虎榜数据显示,昨日买入金额前五名席位买入总计2962.65万元,占当天总成交额21.94%。其中,中信证券杭州桂花西路营业部席位买入808万元,位居第一名,机构专用席位买入逾660万元,位居第二名。而卖出金额前五名席位卖出总计964.16万元,占当天总成交额7.14%。

据公司发布的投资者关系活动记录表,公司在6月28日受到中金基金管理有限公司和中国国际金融股份有限公司的调研。期间公司表示,目前公司主要客户例如小米、海康威视、医疗器械等业务增速较大,但基于公司拟终止非公开发行融资、组合售汇业务受政策的影响,预计2017年全年的盈利增速会低于业务增速。

不过公司还表示,公司作为小米主要的供应链管理服务商,现已开始承接小米在东南亚等海外市场的出口业务,能为公司的经手货值增加较大的贡献,国货输出海外的红利预计将能持续。后期,随着公司对海康威视的深入拓展,增长将会持续。公司医疗器械业务将会持续快速发展,后续融资租赁业务也将为公司提供较大的贡献,而公司跨境电商业务也已进入快速成长期,后续大客户的导入及相关业务的顺利推进,未来将是公司盈利的增长点之一。总体看,公司对于未来自身发展情况较为乐观。(张怡)

上海钢联连跌 机构席位卖出

继上周五大跌7.74%之后,昨日上海钢联低开跳水,随后逐步震荡走高,但全天均未翻红,最终下跌0.46%收于37.03元,成交额为1.51亿元,相较于上周五的成交额3.52亿元大幅缩减。由此,上海钢联近日几连续跌破半年线和60日均线。

龙虎榜数据显示,昨日卖出金额前五名席位合计卖出11892.85万元,占当天总成交额33.81%。其中,卖出金额最大的前两名均为机构专用席位,卖出金额分别为3227.05万元和2466.83万元,第三名是国联证券上海邯郸路营业部席位,卖出逾2413万元,而买入金额前五名均为券商营业部席位,五个席位买入总计2788.48万元,占当天总成交金额的7.93%。

根据上海钢联最新发布的2016年年报,公司营业收入同比增长93.28%,归属于上市公司股东的净利润同比增长108.83%。光大证券认为,钢铁电商行业中长期仍然看好。由于中长期钢铁行业将重归供过于求的局面,渠道的价值势必显现。目前钢铁冶炼业已有宝钢、沙钢等在全球都非常具有竞争力的企业,但是钢铁流通、加工业方面并没有。通过互联网对行业渠道的改造,钢铁电商这一业态胜出的可能性最高。(张怡)

机构博弈益生股份

昨日,沪深两市共有17只股票涨停。其中,益生股份位居前列,昨日上涨10.02%,一举收复此前13个交易日的跌幅。

周一早盘,益生股份以20.71元小幅高开,此后由红翻绿,但跌幅亦十分有限,低位短暂徘徊之后股价震荡走高,午后不久封上涨停板,直至收盘,上涨2.07元或10.02%,收报22.72元。通过互联网上,昨日成交额为1.94亿元,此前一个交易日成交额为4976万元。

该股自去年8月以来跌跌不休,至6月方企稳反弹。去年8月2日至今年5月31日,累计跌幅高达65.14%。6月以来股价企稳反弹,6月1日至6月13日,该股震荡反弹了25%,此后13个交易日有所回落,累计跌幅为9.83%,昨日一日的涨幅便全线收复此前失地。

公开交易信息显示,昨日有两家营业部席位和三家机构专用席位出现在买入前五席位之上,合计买入金额为3272.66万元,占当前总成交额的16.91%。卖出前五席位为四家营业部席位和一家机构专用席位,合计卖出金额为3755.27万元,占当天总成交额19.40%。

分析人士指出,两方面因素导致了该股的反弹。一是肉鸡行业产能收缩预期以及天气层面的不利影响,肉鸡价格有望迎来系统性上涨;二是该股近一年时间处于下跌通道,跌幅巨大,做空动能大幅释放,超跌反弹一触即发。短期内该股或仍维持偏强态势。(王朱莹)