

白马风格微调 “真成长” 潮渐起

□本报记者 叶涛

随着10月投资、消费等宏观数据回落,沪综指“六连阳”行情按下暂停键。前期由陆股通北上资金、两融杠杆资金营造的多头格局面临回吐压力,代表市场风险偏好的次新股集体下跌,10年期国债收益率也突破4%。流动性预期和资金情绪共振,推动市场进入新一轮大规模调仓换股通道。短期来看,增量资金的惯性会令白马风格延续,以中兴通讯、科大讯飞为代表的部分科技龙头近期也受到资金关注。这种风格的调整有望给基本面不错、但前期机构配置比例相对较低的科技型“真成长”股带来表现机遇。

指数上行遇阻

近期市场先扬后抑,大盘创新高后上行遇阻,转为震荡回落。白马股遭遇资金集体派发,是触发“六连阳”行情折戟的重要导火索。

今年以来,随着包括公募基金在内的机构投资者纷纷加大白马股配置力度,从年初到年末,白马行情愈演愈烈,交投情绪近乎白热。其中最受关注的就是贵州茅台,下半年起股价陆续突破500元、600元乃至700元大关,与这轮白马行情的整体上升趋势不谋而合,被投资者视为投资价值蓝筹的重要参照物。

统计发现,截至11月16日收盘,贵州茅台今年累计上涨118.56%,最新股价达到719.11元。与此同时,食品饮料、家用电器和电子板块区间累计上涨60.02%、44.30%和32.64%,是申万一级行业中同期涨幅最大的三大板块。而以白电、白酒为代表的细分板块恰恰是食品饮料和家电产业的重要成员,也是本轮白马行情中的领涨主线。

然而,近几个交易日观察,投资者抱团“白龙马”的趋势疑似出现踩踏风险。

一是从近期陆股通净流入情况可以看到,北上资金对于白龙马态度发生分化,当前估值仍低的白马股继续享受增量资金盛宴,获得海外投资者增持,而估值处于高位的白马股却开始呈现资金不断净流出现象。

二是白马行情不断延续,个股涨幅也在累计,资金获利了结需求边际增强,本周初包括沪综指、中小板指在内的几大主要交易所指数同创阶段新高,这成为部分投资者短期心态偏空的重要转折点。自此之后,沪综指一连三个交易日发生回落,截至昨日尚位于3400点之下。

基于以上分析,一旦近期大资金出现持续净流出的情况,那么一段时间延续的白马股抱团格局有可能形成机构之间的互相踩踏风险。虽然目前来看,在年底考核将至的背景下,追寻相对收益的投资者大概率会采取抱团白马的策略,但对于那些追寻绝对收益的投资者而



视觉中国图片

言,目前恰好是收割利润、考虑调整白马板块配置比例的时候了。

另外,支撑白电、白酒股联袂上涨的一个重要因素是中长期消费升级趋势。但根据国家统计局11月14日发布的数据,10月社会消费品零售总额同比增长10%,大幅低于市场预期。其中,家电销售同比增长5.4%,建筑及装潢材料销售同比增长6.1%,环比均出现明显回落。短期而言,A股投资者继续做多消费的热情无疑受到一定打击,相关板块和个股估值继续提升的空间也因此受到压制。

白马股分化

近期市场持续走弱,资金面的变化也是一个重要因素。国债期货价格持续下跌反映了当前市场流动性仍然偏紧,无风险收益率持续上行的压力对市场整体估值的提升不利。此外,周期股受到隔夜期货大幅下挫的影响集体下跌,也拖累有色、钢铁和煤炭等行业个股的表现。

不过近期陆股通重新变为净流入,以及融资融券余额突破万亿元大关继续高歌猛进“八连增”。机构人士认为,增量资金偏好白马蓝筹,短期风格有望继续延续。

一方面,从买入股票的特征看,10月以来北上资金主要还是偏好低估值蓝筹,融资买入前20名个股中,以传统消费蓝筹和金融股居多。其中,净买入居前的是美的集团、海康威视和青岛海尔。

另一方面,从10月以来新发行的普通股票型基金和偏股型基金情况来看,最大的特征就是平均发行规模显著上涨,发行规模最大的五

只基金平均规模为32亿元。从基金风格上来看,主要偏好蓝筹和白马成长。

A股大势方面,短期指数因为资金面和宏观数据等因素影响而面临一定压力,但今年以来市场“近二退一”的走势多次出现,指数小涨而部分行业和个股大涨的结构性牛市特征明显。财通证券分析师金敏认为,指数适度回调反而为资金布局新的主升板块提供了机会。

昨日主要指数普遍低开,但之后震荡盘升,至收盘时绝大多数红盘报收;行业板块方面,食品饮料板块涨幅达到2.86%,短调后重拾领涨风采;医药生物、家用电器等板块也涨幅可观,折射这轮以大消费为旗帜的白马行情并未行至完结篇。

值得注意的是,白马股内部开始出现微妙变化——长线资金开始分化。深港通和沪港通的北上资金中,近1个月内贵州茅台、中国平安、伊利股份等大蓝筹股均出现不同程度的资金净流出。金敏分析认为,在临近年末时点,这表明部分获利丰厚的资金已经在积极调仓,减持前期涨幅较大且一定程度上透支未来的品种,转而布局当前更具有性价比的品种。

科技龙头渐升温

招商证券以公募、陆股通及OFII重仓前100只股票进行统计,发现这些个股基本集中在蓝筹或者白马成长领域。目前,这100只股票对应2017年盈利预测市盈率率为28.4倍,基本完成了均值回归。

在估值修复逐步到位,而当下增量资金态度分化的前提下,招商证券认为,未来部分相对传统的制造领域也有望诞生“小白马”。随

着去产能和全球产能的转移,很多领域上市公司已经处在中国甚至全世界领先的水平,行业集中度持续提升,随着企业盈利改善,其估值提升空间将获得较大拓展;与此同时,创新是当前中国经济发展重要理念,创新驱动也成为中国重要经济增长点,在以人工智能、物联网为代表的平台型技术落地前夜,科技革命有望迎来一轮爆发,各类型科技股均有实现快速增长的环境。

而仔细梳理近期两融资金进出路径,融资买入居前的个股中,除大消费品种之外,赫然出现了京东方A、中兴通讯、科大讯飞等科技龙头股。恰恰与战略性新兴产业深入推进背景下,通信、电子、医药生物领域一批具备较强市场竞争力的“真成长”企业加速涌现趋势不谋而合。从其性上分析,除基本面较为不俗、在市场知名度尚可、在所属行业或者竞争领域拥有一定地位外,这些公司基本面或短期存在一定问题,或者估值相对较贵,导致机构配置比例相对较低。

宏信证券认为,当前成长股值得投资者再度关注。经过两年多时间调整,目前中小市值成长股估值并不算贵,机构仓位也大幅降低并且处于低位,虽然创业板三季度业绩仍然边际回落但已经大幅收敛;今年港股及海外市场成长板块表现较好而内地市场相对滞后,这有望带动内地相关成长股的修复;同时IPO数量和融资额度近期减少也有助于市场情绪的恢复。具体配置上建议关注盈利边际改善的领域龙头,具体领域尚包括通信、计算机、电子、医药、环保等。主题方向上,建议关注5G、人工智能、芯片国产化、电动汽车等。

异动股扫描

贵州茅台股价突破700元

站上600元台阶不过短短16个交易日,贵州茅台股价就再度攀上700元大关,截至昨日收盘,贵州茅台报719.11元,成为A股有史以来首只700元股票。

短暂休整过后,白酒行情近两日卷土重来,这为贵州茅台续创新高创造了条件。昨日,贵州茅台虽然以686.01元小幅低开,但开盘后买盘力量踊跃,股价快速向上拉升,上午10时过后即突破700元关口,午后该股继续上行,最高触及719.96元,收盘报719.11元,涨幅为4.51%。随着股价再上新台阶,贵州茅台总市值也水涨船高达到9033.44亿元,在全部A股股票中位居第七。

中泰证券认为,茅台酒具备商品和金融双重属性,在人均收入持续提高以及消费升级的大背景下,茅台酒的需求有望保持稳定增长。在涨价预期下,金融属性凸显,增库存周期延续,双重要素叠加,考虑到茅台的供应能力,茅台酒未来三年量价均可实现近10%的复合增长。以此推算,预计2020年茅台收入有望达到1000亿元,净利率也会提升2个百分点。考虑利息收入以及系列酒的增长,2020年茅台净利润有望达到550亿元以上,届时市值也有望突破1.4万亿元。(叶涛)

机构出现分歧 云铝股份大跌

近期持续回调的云铝股份,昨日再度走弱。截至收盘,云铝股份最终以9.90元、跌9.75%报收。全天该股成交15.36亿元,换手率为8.62%。Wind数据显示,昨日该股主力净流出金额为5.02亿元。

龙虎榜数据显示,昨日买入和卖出席位中机构席位均有机构身影。昨日买入金额居首的是联讯证券沈阳大西路席位,买入金额为5191.42万元,大幅高于其他席位。而在买入金额前五席中,深股通席位和机构专用席位分列三、四,买入金额分别为1350.57万元和1255.95万元。卖出金额居首的是天风证券上海国宾路营业部,卖出金额达7092.65万元,也大幅高于其他席位。卖出前五席位中,机构席位分列二、四,卖出金额分别为3029.23万元和2709.14万元。

消息面上,云铝股份16日晚公告称,公司将有5.31亿股限售股份于11月21日上市流通,占公司总股本20.38%。本次解除限售的股份系公司2016年度非公开发行股份,涉及股东包括财通基金等7位。其中,财通基金计划未来三个月内,通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过7820.52万股,即不超过公司总股本的3%,财通基金现持股6.62%。

分析人士表示,近期该股走势疲弱,叠加机构针对该股博弈态势有所加剧,后市云铝股份股价或将震荡,投资者观望为宜。(黎旅嘉)

机构抢筹 牧原股份强势涨停

牧原股份昨日强势涨停。截至收盘,牧原股份报51.56元,全天成交7.52亿元,换手率为2.51%。Wind数据显示,昨日该股主力净流入金额为3203万元。

龙虎榜数据显示,昨日买入牧原股份金额前五席位中,机构席位就占据了第一和第二,买入金额分别为3680.06万元和3524.61万元。而卖出金额前五席位均为营业部席位,卖出金额均在1100万元-3700万元之间,其中卖出金额居首的是华泰证券郑州农业路席位,卖出金额为3626.45万元。

牧原股份在今年三季报中预测,今年归属于上市公司股东的净利润同比增长121%至1198%,约为235亿元至262亿元。“上述业绩区间的预计是基于公司对2017年10月-12月平均每头生猪可能的盈利水平区间的预计以及依据生产、销售计划对2017年10月-12月度生猪出栏量区间的预计”。

国泰君安证券表示,短期来看,随着旺季逐渐到来,年底猪肉消费将显著提升,通过对近十年猪价统计发现,11、12月生猪价格平均环比上涨分别为1.3%、4.5%,短期猪价有望迎来季节性反弹。牧原股份因成本护城河优势明显,未来产能有望快速扩张,出栏量增长有望超市场预期。

分析人士表示,当前该股基本面良好,叠加量价方面配合较好,后市仍可进一步看高。(黎旅嘉)

金银河高台跳水

早盘创出7个月股价新高后随即出现一波深度下跌,全天换手率高达58.32%,金银河昨日上演“两重天”戏码,在市场赚取投资者眼球。

经过短暂调整,10月下旬起,金银河重拾升势,于近期再度攀高至历史相对高位。昨日开盘数分钟后,金银河股价即封上涨停,但好景不长,很快便展开跳水,至平盘附近方才企稳,上午11时过后,股价继续向上寻底,最低时一度下探至64.59元,之后震荡回升但尾盘重现下跌,截至收盘时,金银河报65.80元,跌幅为6.80%。由此,金银河昨日振幅达到18.51%,在全部A股股票中居首(剔除两只新股)。

在基本面保持平稳的背景下,分析人士认为,昨日金银河股价巨震,主要源于筹码获利回吐需求集中爆发。相比7月中下旬35.80元区间最低价,目前金银河股价已然翻倍,期间虽然有回调但持续时间均皆为短暂,大量获利筹码亟待兑现。成交来看,昨日盘中金银河涨停板一经打开,即有大额抛单释放,颇有风声鹤唳意味。短期来看,该股或有进一步调整可能,建议投资者中期看高一线。(叶涛)

两融余额“八连涨” 大金融成融资新宠

□本报实习记者 黎旅嘉

近日市场震荡回调,两融余额却仍持续攀高。截至11月15日,两融余额报10377.32亿元,续创阶段新高。从布局方向上看,本月以来,融资布局的方向似乎又在进行调整,开始加仓非银金融、银行板块。

业绩确定性仍是本轮行情配置的核心。值得注意的是,万亿大关之上两融余额关注重点已与此前不尽相同,大金融开始逐渐受到融资青睐。市场人士指出,两融资金的敏感性较高,这可能意味着市场“风向”将变,以业绩确定性为支撑的低估值金融类股票料在下一个阶段成为市场热点品种。

两融余额持续回升

截至11月15日,沪市两融余额报6140.74亿元,深市两融余额报4236.58亿元,两市两融余额达到10377.32亿元,再次刷新阶段高点,同时

也实现了“八连涨”。

中信证券表示,当前市场风险偏好仍呈升势,情绪也偏向乐观。一方面,融资买入额占全部A股交易额比例继续上行。从融资交易占比增速周期变化规律来看,市场情绪走强,短期市场处于乐观状态。另一方面,截至11月13日,新增投资者开户人数走势稳定,过去六个月时间潜在投资者对股市关注度变化不大。此外,当前市场风险偏好指数呈上升态势,结合融资买入额占比环比变化及风险偏好指数状态,市场情绪有所走强,行情预期偏乐观。

回顾两融余额10月以来的回升轨迹,融资客根据不同市场环境制定出了不同策略。对比10月以来融资净买入额前三的行业,本月以来,融资净买入中除电子行业仍然居首外,此前买入居前的医药生物、食品饮料已变为非银金融和银行两个行业,而流出居前的行业中有有色金属行业仍高居首位。由此可见,除电子仍然受宠外,随着股市行情向好,目前非银金融

和银行已由之前的融资净卖出转成净买入。此前偏爱医药生物、食品饮料等“白龙马”的融资已开始加大非银金融、银行等“大象”的加仓力度。

方正证券表示,当前银行的配置价值源于坏账率出现拐点,估值有修复的空间,金融风险下降。而消费电子的配置思路则是缘于景气度好转,外需持续改善,龙头公司估值合理存在修复的契机。而近期非银金融板块中保险股的表现更是为融资对该板块加仓以充分理由。

大金融受追捧

此前融资更加“青睐”有业绩支撑的“白龙马”,而随着非银金融和银行板块业绩改善确定性的增强,当下融资已开始加仓上述两个板块,这可能意味着以业绩确定性为支撑的低估值金融类个股有可能将成为下一个阶段市场的热点品种。

供需关系趋紧 维生素概念“钱景”可观

□本报实习记者 黎旅嘉

昨日两市震荡分化,但维生素概念再度走强。由于供需关系的趋紧,近期维生素价格不断“涨涨涨”。维生素概念在近期涨价概念反复走强的背景下,受到了资金明显关注。分析人士表示,随着维生素价格进一步回升趋势的形成,未来这一板块或仍有一定的表现契机。

供需“紧平衡”

Wind数据显示,截至昨日收盘,11只维生素概念成分股中,有10只实现上涨,仅卫信康出现下跌。在184个Wind概念板块中,维生素指数以2.89%涨幅居首位,在昨日两市的震荡分化中表现“抢眼”。

作为生物生长和代谢所必需的微量有机物,目前维生素在营养学上没有替代品,下游超

过70%用于饲料添加剂,但在饲料总成本中仅占1%-2%,需求刚性叠加成本占比低,使维生素下游对价格敏感度较低。又由于维生素行业技术壁垒较高且规模效应显著,产能集中较高,呈现寡头垄断格局,厂家具有较高的议价权。

从供给端来看,一方面随着落后产能的淘汰,行业供给端逐渐减少,供需关系已由此前的产能过剩逐渐转为紧平衡,甚至供不应求;另一方面,小产能出清将使行业集中度提升,龙头企业议价能力进一步增强。两方面因素的共同作用形成中长期的提价预期。而短期来看,由于国内大部分维生素产能都集中在浙江、河北、山东等地,随着第四次环保督察及京津冀大气污染防治措施的实施,行业供给端大幅收缩,造成了三季度维生素价格的上涨。随着四季度供暖季的到来,环保压力预期只增不减,将对维生素价格形成强有力的支撑。

从需求端来看,维生素下游超过70%用于饲料添加剂。2016年年初开始,国内养殖业回暖带动了饲料整体需求的增长,2016年饲料产量达到2.09亿吨,同比增长4.5%;2017年1-7月,饲料产量近1.7亿吨,同比增长5.7%。饲料行业逐步摆脱低谷开始稳定增长,也为维生素行业需求端回暖奠定了坚实的基础。年初至今大部分维生素品种提价幅度大,多数品种的提价幅度超30%以上。

景气或持续上行

在供需关系趋紧的背景下,维生素相关企业四季度业绩已开始逐渐兑现涨价预期,预计明年一季度还将有更大幅度提升。

中泰证券指出,维生素存在业绩兑现的时滞,预计第四季度将开始明显超市场预期。该机构认为,维生素普遍有一个季度左右的提价滞后期,此次维生素提价的密集期是8月-9月初,因此预计

各细分产品的盈利将出现很大幅度的改善。

中泰证券表示,这轮维生素的行情始于行业格局上的改善,始于供给端的冲击。目前看精细化行业普遍处于存量市场供给减量并持续淘汰、增量遥遥无期的状态,化工特别是精细化工类立项扩量的壁垒大大提高。目前市场可能明显低估了维生素的价格上涨空间以及持续性。限量提价将成为最好的选择,在环保新形势下,限量提价将成为供应商的最优选择。

招商证券认为,维生素新一轮行业景气周期即将到来。2017年是养殖业禁养令最后一年,随着散养养殖户被淘汰,产业集中度上升,饲料行业的爆发将带动维生素的需求增长。此外,维生素生产过程环保要求高,环保超产造成市场货源偏紧、行业开工率下滑。海外柠檬醛工厂发生事故叠加环保督查拉动物维生素A价格暴涨,预计本轮景气上行周期持续时间较长。