

抓大不必弃小 蓝筹仍是主战场 中小票将有可为

□本报实习记者 黎旅嘉

11月中旬开始的这一轮调整存在结构性差异。蓝筹股仍然是市场资金聚集的主战场,中小盘股弱者更弱。随着调整在周期和幅度已濒临尾声,后市多数机构均倾向于本次市场的调整模式与今年4月较为相似,即蓝筹股有望率先见底,而后在中小盘品种杀跌结束后形成新一轮上涨行情。

两市震荡延续

昨日主要指数全线走弱。上证综指收盘报3392.44点,跌0.32%;与此同时,深证成指也出现了0.30%的跌幅,报11110.18点。市场人士指出,当前两市震荡的原因直指投资者因年末不确定性升高而不断上升的获利兑现倾向。

截至昨日收盘,申万28个一级行业中有11个出现上涨。其中,商业贸易、建筑材料、通信三个板块的涨幅靠前,非银金融、休闲服务、电子三个板块的跌幅靠前。

从资金方面的情况来看,一方面,出于年末之际资金情绪的扰动,主力资金净流出金额有所上升,再度攀至100亿元上方。场内主力资金调仓换股也是“动作频频”,从近三个交易日的个股资金流向来看,流出金额居前的个股恰恰以前期流入居前的个股为主,其中中国平安、科大讯飞、平安银行等前期热门个股流出金额居前。另一方面,两融余额仍在万亿元上方的高位水平,且逐日仍有升高。此外,北向资金也再度呈现出净流入的态势。

招商证券首席策略分析师张夏表示,本轮市场调整除了对去杠杆严监管的担心之外,与QFII和陆股通投资者年底集中减仓兑现收益有较大关系。尤其香港机构投资者多选择在圣诞节假期前减仓。通过多方调研了解,市场投资者较少因长期不看好A股而减仓,当前的调整更多在于获利资金年底提前离场所致。而由于此轮调整,资金其实已迎来了布局的良机。

分析人士也认为,经过调整,目前无论是周期、白马还是成长股,都已经出现了较好的估值性价比。从跨年或一季度行情的布局出发,实际上投资者的选择可以很多样。短期研判,因流动性以及预期扰动,年底各类资产的

表现较为平淡,A股或仍将维持震荡行情,配置结构可趋于均衡。

资金“抱团”蓝筹

经过前期市场连续调整,部分蓝筹品种在估值上逐步回归到相对合理区间,再度具备一定的投资价值,已吸引到部分长线投资资金的关注。从供需角度来看,企业盈利仍可保持在一个相对较高的水平。综合盈利和估值来看,蓝筹当前依然是存量资金配置的首选。

针对这一现象,华泰证券认为,一大原因当然是由于回调后的蓝筹板块已具备较高安全边际。当前A股仍处在利率高位震荡的滞后反应期。由于明年CPI向上、PPI向下的温和通胀组合发生的可能性大,将促使盈利传导更加顺畅。而监管和流动性的拐点未至,因此在利率高位震荡的背景下,市场以安全为上。

而另一大原因就是全面的风格转换当前仍难以持续。分析人士指出,从近期的盘面风格来看,低波动、低流动性的股票表现仍相对较好,判断风格的切换或仍言之过早,短期来看或仍然是大盘风格占优。

此外,从资金偏好来看,东吴证券指出,单一风格或主题的市场演绎往往会经历“折价-合理-溢价-泡沫”,最初的诱发因素到中后期往往会放大。实际情况也在印证这点,单从潜在入市资金偏好来看,2013年至2014年股市增量募集资金主要来源于成长风格的基金,这批资金天然偏好小盘股,与之类似,2017年以来增量募集资金主要来源于蓝筹风格的基金,这批资金也天然偏好蓝筹。

总体来说,尽管不少投资者今年因蓝筹获利较为丰厚,但在本轮回调后却依然对蓝筹板块表现出浓厚兴趣。A股价值蓝筹显然并未高估,离真正的泡沫化还有明显距离。因此从保卫前期收益的基础出发,整体配置上仍以偏于稳健为主,因此短期内蓝筹依然将是资金主战场。

中小票不乏机会

2017年在“以大为美”的市场风格下,市场上演了“冰与火之歌”,上证50指数、沪深300指数为代表的大盘蓝筹股走势显著优于中证1000指数和创业板指为代表的中小盘股;上证综指、中小板指、深证综指同样相对创业板指与中证1000指数取得超额收益。在申万风格指数中,大盘股的涨幅亦领先于中盘股、小盘股;剔除新股、次新股后的2929只A股仅有668只年内上涨,截至2017年12月6日,A股涨跌幅中位数-20.23%,呈现出明显的结构化行情。

西南证券表示,从估值来看,通常A股不

同市值的公司与估值存在显著负相关。即市值越大,估值越低,市值越小,估值越高。而2017年却是小市值公司溢价快速消退的一年。当前中小市值的公司估值与大型市值公司快速靠拢。50亿元以下市值公司的估值回落到1000亿元以上市值公司的近3倍左右的水平,而中小市值的公司估值回落到大型市值公司的1倍多一点的水平。如果考虑到中小市值公司的业绩增速显著高于1000亿元以上市值的大公司,那么两者的PEG在2018年将出现显著接近。

中金公司指出,11月初以来,全球主要市场似乎是同步出现了价值风格开始跑赢成长风格的现象。其实,今年的大部分时间,A股价值与成长风格的相对表现,与外围主要市场的走势是反向的。即全球主要股市今年多数时候都是成长跑赢价值;但A股则相反,多数时间都是价值跑赢成长,特别是上半年。今年下半年以来,A股在消费、科技、医药等偏成长性质的板块的带领下,出现了成长跑赢价值的现

象,跟全球主要市场趋势趋于一致。但到最近几周以来,A股与全球性市场一道出现了价值开始跑赢成长的现象。虽然各地市场的具体原因各有细微差异,但总体上看,全球主要经济体经济增长预期更加明确、通胀预期抬升、价值风格偏落后持续了一定时间,是价值风格开始跑赢成长风格背后共同的原因。近期全球主要债市在增长更加明确、通胀预期有所抬升的情况下,共同出现了一轮调仓,以金融特别是银行、原材料等为代表的价值股受到了市场的关注,而之前已经跑赢较多的偏科技、消费、医药等领域的个股则出现了一定的获利回吐,这是近期价值风格跑赢成长风格的背景和根本原因。

针对后市,该机构进一步认为消费、医药、科技等代表的消费升级、产业升级等趋势是中国最持续的中期趋势,不少优质成长股在风格转换的背景下估值已经达到合理区间,这将为长线投资者提供很好的介入机会。

■ 金牛策略汇

光大证券：从小增量再回存量

11月市场资金面延续寒意,从前期小增量再回存量。资金流入方面,公募基金发行规模有所增加,但个人投资者新增资金减少,陆股通净流入规模继续下降,两融余额也有所回落;资金流出方面,股权融资规模有所减少,但在解禁规模加大下,产业资本已经连续四个月净减持。

向后看,随着前期扰动因素逐步消退,个人和机构投资者入市节奏将保持平稳。但陆股通资金净流入持续减少,12月至明年上半年市场解禁规模维持高位,或给市场带来一定减持压力,市场存量格局或将维持一段时间。

11月两市新增投资者数量周均27.7万户,较10月略有下降。在资管新规等负面因素扰动下,11月中下旬市场调整情绪有所回落,11月后两周新增开户数明显下降,至24万户,处于6月反弹以来最低水平。

招商证券：机构兑现接近尾声 年底风险整体有限

随着资管新规征求意见稿的发布,政策预期逐渐稳定,年底对流动性也无需过度担忧,A股整体估值水平持续回落,相对估值具备吸引力的股票也在增多,而年底机构投资者兑现收益基本接近尾声,因此股票市场面临的风险整体有限。当然,也不排除因为各方面因素造成短期流动性的紧张,股票市

场短期内可能受到冲击,但时间不会太久,会很快回到合理交易区间。

考虑到2017年盈利增长和2018年预测盈利增长,A股估值水平将会回落到历史相对较低的区间。此外,沪深300指数成分显著低于海外市场基准指数,因此估值继续回落的空间较为有限,即使因为其他资产波动,但因为A股整体估值并不高,向下的空间并不大,但对100亿元以下中小市值的公司整体而言,仍呈现结构性高估。预计春节前市场交易区间落在3200-3400点之间。

国信证券：经济复苏持续 慢牛逻辑未变

11月中国出口总额达2173.8亿美元,同比增长12.3%,大超市市场预期,前值6.9%。贸易顺差402亿美元,同比下降6.7%,前值为-20.7%。下半年以来出口数据持续向好,全球经济复苏的逻辑不断得到印证,作为全球贸易景气程度风向标的波罗的海散干货(BDI)11月以来不断创年内新高。

全球经济复苏已成确定趋势,出口将持续改善,展望未来,中国的制造业投资或将开启新一轮复苏周期,企业盈利将受益于经济复苏和制造业投资增速的提升而保持较高增长,A股市场当前的结构性慢牛有望持续,结构上可以重点关注四条投资主线:“2B端”企业服务,消费服务化、品质化、多样化为代表的消费升级,创新驱动带来的产业升级,制造强国进口替代。

行情走向分化 成长性决定后程

□本报实习记者 覃泽俊

“在我自己的行业里,今年的关键词是‘分化’。这两年,做得好的企业会得到更多好的东西和资源,但做得差的企业只会更差,甚至面临倒闭,呈现出两极分化的态势,这也是市场规律。”著名财经作家叶檀评价2017年股市关键词时如是说。结合近段时间市场风格来看,业内分析人士也表示,被市场拥簇近半年的蓝筹白马行情切换已经成为既定事实,个股的成长性更是决定其能否在分化中突围的关键因子。

分化行情已至

上周市场风格上看,短期内白马蓝筹或从抱团行情向结构性行情切换。从iVIX指数(中国波指数)维持年内高位可见,市场情绪对上证50出现了一定的认知分歧,致使上证50未来走向不确定性提高,龙头白马走向分化。今年以来,龙头白马一路领涨,其中部分个股估值或已

充分修复,估值继续上升的风险较大。除传统蓝筹白马外,成长股板块中,尤其是部分新兴产业、行业趋势明确、市场空间较大、成长性好,如通信、电子产业,估值或有向上空间。对后市行情,华金证券分析师建议,年末保持适当谨慎,以业绩与成长性为基准,寻找结构性机会,可关注成长股板块,通信、电子行业。

对于市场分化行情,自下而上的研究值得重视。当前经济环境下,整体需求预期向上难有超预期因素,向下经济韧性明显。浙商证券认为,市场出现分化具备传导性。基本面的分化,进一步传导到股票市场,也导致了行业表现、个股表现出现明显的差异。在这样的经济环境下,基于分化的经济基本面和权益市场,采用自下而上的研究方法,扎扎实实研究具有基本面支撑兼具合理估值的投资机会,或是最优的选择。

另外,偏价值行业板块也出现了内部分化。以上周涨幅最大的两个行业非银金融、食品饮

料为例,分别对应保险行业、白酒行业。可以从大股东对公司价值的公开表态来感受到其中明显的区分。白酒行业,贵州茅台日前发布公告,重点提示风险。与此相反,保险行业的中国平安和新华保险均发布公告,提示公司内在价值。

成长性决定后程

叶檀提到的企业分化问题,从企业经营的角度出发,要解决的其实就是企业的发展问题。广州司律股权基金管理公司总经理刘伟杰认为,成长性无论从蓝筹还是中小创来看都是很重要的,是企业能否持续盈利的关键点。“中小盘部分的个股成长性很强,5G和芯片概念未来一定是龙头趋势,四季度也是电子行业传统出货旺季、业绩释放期,但行业内的小公司会有利润无法兑现导致股价下行的可能。”刘伟杰补充。

缝子财富投资总监任晓睿则表示,个股的分化始终存在,而成长性决定个股潜力。“经过

几个月的行情演化,蓝筹、白马股已经走出阶段性高位,当下市场调整周期,这两类个股也比中小盘回调更多。”任晓睿解释,“中期来看,市场大概率会出现反弹。当市场恢复交易情绪时,极有可能走出慢牛行情。但很可能是螺旋上升,板块则会面临分化,当然结构性机会也一定会有。”

北京宝瑞兴投资有限公司投资总监谭宇力表示,从近期蓝筹的表现来看,贵州茅台和中国平安都出现了放量下跌的情况,蓝筹呈现分化格局。金融蓝筹中,券商板块则出现明显回调,有机构布局超跌个股,但量能并不显著。谭宇力进一步表示,A股正面临‘价值重塑’,具体来看,融资融券、QDII和沪港通、深港通的北上资金开始流入,反向证明了A股的价值。但另一个方面来看,业绩和成长性不佳的蓝筹并未反弹。在新环境中确定企业成长性成为一个新命题,个人认为从营收、净利润的双增速来考量不失为一个有效举措。”

LNG供需趋紧 三大投资主线浮现

□本报记者 叶涛

采暖季叠加“煤改气”双重影响,大幅拉动国内LNG需求,导致国内天然气出现巨大供应缺口。上两周LNG价格暴涨,部分地区价格突破9000元/吨。市场人士认为,考虑到天然气基建短期内无法大量改善,天然气供需紧张的格局还将继续,天然气价格还将维持高位。建议关注本轮LNG价格上涨带来的投资机会。

供需矛盾加剧

LNG概念昨日逆市受到资金追捧,广汇能源、新奥股份、安彩高科放量大涨,新疆浩源、金鸿控股、南京公用涨幅也在2%以上。板块正常交易的26只成分股中,昨日发生上涨的达到20只。究其原因,近期LNG价格不断上涨,根据国家统计局数据,11月底全国LNG市场均价为

5636元/吨,较7月初上涨了81.8%。

国金证券认为,LNG价格飙升主要受到三方面因素影响:一是需求增量创纪录;二是冬季供需缺口大;三是储运设施不足。

首先,煤改气拉动我国天然气消费量超预期增长,预计全年增速达到15%,增量预计将达到创纪录的300亿立方米。其次,冬季天然气缺口增大,根据测算,今年冬天缺口预计达到129亿立方米,同比增加20%。同时,煤改气政策推动新增天然气需求大幅增加,“2+26”城市将新增天然气需求约52亿立方米,京津冀地区新增天然气需求达到31.6亿立方米,造成天然气供应紧张。最后,我国天然气管道和地下储气库设施调峰能力不足,造成季节性供应紧张。

根据中金公司预测,春节前天然气供应将持续紧缺。按照往年天然气消费量来看,每年11月至次年2月将进入天然气消费旺季,其中12月

达到天然气消费峰值;春节期间随着大型工业用户放假,工业领域天然气需求会出现一定下滑,天然气供应紧张将逐步缓解。而煤改气推动今年民用及工业需求均大幅提升,预计天然气供应紧张将至少持续至春节前。

三大投资觅金股

不容忽视的是,我国天然气产量虽然增速稳定,但对外依存度较高,下半年以来海外油气涨价因素也推动LNG价格大幅上涨。

根据国家发改委数据,2017年1-10月我国天然气产达到1212亿立方米,同比增长11.2%。由于天然气消费快速增长,我国天然气进口量和对外依存度持续提升,1-10月我国进口天然气755亿立方米,对外依存度达到37.5%,其中以LNG形式进口的天然气量达到2909万吨,同比增长48%。

卓创资讯数据显示,我国LNG进口成本不

断攀升,截至2017年12月11日,我国LNG进口价格达10.03美元/MMBtu,9月初至今进口价格累计上涨66%,较淡季低价上涨89%,较去年同期进口价格上涨43%。

而今年7月以来,Brent原油和NBP天然气价格分别上涨35%和70%,同时国内上游供气方为保供加大对LNG工厂限气力度,LNG开工率持续下滑,供应紧张态势不断加剧。对此,国金证券表示,在国家规范各地LNG价格行为及供暖季未完工地区可沿用燃煤等取暖方式的情况下,LNG价格有望出现回落,但供给端减少和需求端坚挺的双重因素下,LNG价格仍将保持高位。

接下来投资策略上,中信证券建议投资者遵循以下三条主线:一是进口接收站投资运营商;二是储气调峰设施投资力度将加大,看好产业链设备企业;三是气头化工或阶段性断气,供给减少将带来相关产品涨价预期。

■ 异动股扫描

机构博弈欧菲科技

□本报记者 叶涛

“两连跌”之后,机构投资者对欧菲科技分歧明显加大,从昨日龙虎榜数据看,买入和卖出该股金额靠前的以机构居多。分析人士认为,这或对欧菲科技未来走势带来压力,建议投资者介入时保持冷静。

根据龙虎榜数据,昨日买入欧菲科技金额最大的前五席中,有三家为机构专用席位,具体买入金额为7000.04万元、5760.11万元和4032.56万元,分居第一、第三和第五位;与此同时,昨日卖出欧菲科技金额最大前五席中,除中国国际金融股份有限公司上海黄浦区湖滨路营业部卖出1960.78万元,位居第三,其余四席同样皆为机构专用席位,卖出额分布在5750万元-2.44亿元之间。

受到资金出逃拖累,昨日欧菲科技开盘后及出现一轮跳水,幅度逼近跌停,上午11时后温和回抽,未几再度陷入横盘整理,最终报收报20.17元,跌幅为7.31%。由于机构资金博弈激烈,昨日欧菲科技成交额达到26.43亿元,为前一日1.96倍。累计下来,最近三个交易日欧菲科技跌幅已经达到12.49%。

洛阳玻璃尾盘放量

□本报记者 叶涛

昨日股指显著承压,洛阳玻璃却表现出较强抗跌能力,尤其尾盘阶段,在汹涌买盘资金带动下,股价强势封上涨停。

洛阳玻璃昨日开盘报18.70元,较本周三收盘价格有上升,不过之后持续在该价位附近横盘整理,走势几乎可以说是波澜不惊,不过进入尾盘后,大额买单纷纷涌现,令股价震荡拉高,很快便触及涨停,最终报收20.37元。值得注意的是,昨日绝大多数交易时段里,洛阳玻璃成交极为清淡,全天大部分成交额均来自尾盘交易;而卖出资金参与情绪提振,昨日洛阳玻璃累计成交1.66亿元,为前一交易日的4.86倍。

消息面上,洛阳玻璃周三晚间披露,公司全资附属子公司洛阳龙海电子玻璃有限公司与中国建材国际工程集团有限公司签订《土建工程合同》,由国际工程为龙海公司生产线升级改造提供土建工程服务,合同金额共计2830万元。同时,龙海公司已于蚌埠凯盛工程技术有限公司签订《设备转让合同》,龙海公司将拆除不用的旧设备出售给蚌埠凯盛,合同金额共计986.36万元。

分析人士认为,受到资金情绪提振,不排除该股后市继续走高可能,不过当前市场波动频率加快,建议投资者保持谨慎。

新零售概念走强 天虹股份放量涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

14日午后,近期走势震荡的天虹股份大幅拉升。截至收盘,天虹股份以15.07元,涨10.00%报收。全天该股成交3.36亿元,较前一交易日大增,换手率为2.90%。据Wind数据显示,昨日该股主力净流入金额为7897万元。

据龙虎榜显示,昨日买入卖出该股金额居前的席位中机构云集,其中买入金额居前的席位中三家机构现身分列第二至四名,买入金额分别达到1300.91万元、986.00万元和784.98万元;而卖出该股居前席位的金额均在400万元以上。其中卖出金额居首的财富证券北京中关村东路席位,卖出金额为1062.59万元,另有机构专用席位以452.10万元位居卖出第五。

Wind数据显示,截至昨日收盘,新零售概念中21只个股中18只出现上涨。其中,天虹股份、中百集团两只个股涨停。新零售概念在186个Wind概念板块中以2.71%的涨幅位列次席。

分析人士表示,短期来看,新零售概念走势强劲,天虹股份或仍有向上动能。

国新能源翘尾涨停

□本报实习记者 黎旅嘉

国新能源昨日翘尾涨停,以8.98元报收。全天该股成交1.37亿元,较前一交易日出现明显放大,换手率为1.77%。据Wind数据显示,昨日该股主力资金净流入金额为1437万元。

国新能源主要以国家级天然气资源为依托,负责山西省输气管网的规划和经营管理,承担山西省各省市和省级天然气干线沿途县(市、区)的天然气供给任务。同时,从事煤层气(天然气)液化的生产与运营、CNG/LNG加气站、城市燃气管网的建设及运营等主要业务。

入冬以来,华北等地出现“气荒”现象,国内天然气价格也随之暴涨,LNG(液化天然气)价格持续上扬。统计局数据显示,12月上旬液化天然气价格环比涨23.6%。据三大石油公司上报数据显示,今年,全国天然气总缺口超过113亿立方米。

分析人士表示,借助板块消息面利好,后市该股或仍有进一步上行的动能。