

资金有进有出 A股反弹之路多坎坷

□本报记者 王朱莹

近期A股震荡调整,创业板2月7日V型反弹显示出乐观迹象。市场人士认为,小股票触底回升,意味着市场超跌反弹意愿上升,但蓝筹股获利抛压仍将压制指数。随着美国股市企稳,A股市场情绪将有所缓和。经过震荡整理之后,A股有望进入反弹阶段。

高分红概念股受追捧

□本报记者 黎旅嘉

据中国证券报记者初步统计,截至2月7日,沃施股份、美达股份等67家上市公司披露了2017年利润分配预案。分析人士表示,在市场持续调整的背景下,业绩显然是择股的重要“准绳”。不过,有机构表示,市场对高分红的关注,更多是出自于对优质资产的认可。

价值投资成主基调

在67家上市公司2017年利润分配预案发布后,多家上市公司股价均有不错表现。分析人士表示,这说明分红概念在市场持续调整中,渐成确定性相对更高的投资方向。

国金证券表示,当前A股投资生态正在发生潜移默化的变化,价值投资仍是2018年A股投资的主基调,高分红策略也有望贯穿全年。高分红策略之所以重要,具体理由有三点:一是以QFII和陆股通为代表的外资机构偏好高分红个股;二是资本市场进入严监管时代,监管层高度重视A股现金分红问题;三是划转国企股权充实社保,现金分红是主要收益来源,而上市公司有望加大现金分红力度。

事实上,热捧分红概念与从去年市场对绩优蓝筹股的偏好之间内在逻辑相同,市场投资理念已逐渐转变为“以业绩论英雄”。而在价值投资渐盛的氛围中,今年分红行情也格外受市场关注。从过往的经验来看,高分红公司的业绩一般都表现不错,符合市场审美标准。此外,当前监管层也鼓励上市公司分红,这无疑也对行情产生积极影响。

昨日,美联新材、元隆雅图、永利股份均以涨停报收。就在此前一天,上述三家公司均发布了利润分配预案。被市场追捧的高分红个股并不在少数,富邦股份、杭州高新、新风鸣等公司在发布预案后,股价也出现不错表现。

优质资产获认可

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,分红一方面是公司盈利能力比较强的体现,另一方面显示出公司重视股东利益。市场热捧说明价值投资已经成为市场主流投资风格,过去两年A股一直在引导价值投资理念,当前市场已逐渐接受。

回顾过往高分红关注度较高的三个时期:一是2012年上交所发布指引支持现金分红制度改革;二是2015年四部委鼓励现金分红、推出红利税优惠以及险资举牌,叠加当时市场下跌后的“资产荒”,资金重新聚焦高分红标的;三是2016年底以来,深港开通通、A股纳入MSCI等事件相继催化,而高分红标的一直是外资偏好,导致市场估值体系由此开始发生变化。

天风证券指出,今年市场对高分红的关注,其核心不在于股息率,无风险利率走高事实上已弱化了A股股息率的吸引力。因此,今年对高分红的关注,更多应是出自于对背后优质资产的认可。

不过该机构也提醒投资者,今年股利支付率和股息率不会上行太多,甚至还会下降。分析人士表示,高分红股票虽然能在一定程度上从侧面肯定公司在过去一年的良好运行,但是如果只参考该公司过去业绩而忽视其他指标,风险同样也不小。在市场调整中,绩优股的投资价值值得肯定,但简单依据利润分配预案而甄选投资标的亦不可取。

多路资金悄然入市

2月7日沪深两市收盘后,有投资者在交流群内发帖询问:“有单票做增持的吗?1:2,不公告!”一位券商人士表示,要求不公告,术语叫作“暗增”,1:2是杠杆比例。这类融资金背后可能是上市公司大股东,也可能是其他看好公司股价的投资者,增持金额不会超过股票总市值的5%,以避免举牌。

在当前行情下,这句简短的询价可以反映一个事实:有资金意图抄底。2月7日,创业板指数上涨1.14%。与此同时,数据显示,共有三路资金悄然入市。

第一路资金是大股东增持。2月7日,创业板股票依米康大涨5.21%。公司公告称,公司于2018年2月7日收到孙屹峥、张苑夫妇签署的《控股股东、实际控制人之一致行动人增持股份告知函》,获悉孙屹峥、张苑夫妇通过其一致行动人孙好好,以深圳证券交易所集中竞价交易的方式于2017年12月5日、2018年2月7日增持公司股份1,706,250股,占公司总股本的0.3825%。其中2月7日增持股份数量为1067850股,均价5.953元/股,耗资635.69万元。

Wind数据显示,按照公告日期计算,2018年1月以来,有361家上市公司股票获得产业资本增持,合计增持金额达218.07亿元。仅2月份以来的短短几个交

易日,便有188家上市公司合计被增持44.7亿元,占1月份以来增持金额的20.5%。

第二路资金是南水,即港资。2月7日,沪股通净流出1.59亿元,深股通净流入19.6亿元。具体来看,沪股通中资金流入最多的是兴业银行,净流入1.26亿元,其次为浦发银行、江苏银行、凯乐科技、招商证券。资金流出最多的为保利地产,净流出5.35亿元;其次为中国平安,净流出4.38亿元。深股通中资金流入最多的为蓝色光标,净流入1.76亿元,其次为暴风集团、天齐锂业、金洲慈航、春兴精工。资金流出最多的平安银行,净流出9.38亿元。

第三路资金来自机构。深交所公开交易信息显示,无论是暴跌的荣盛发展、柏堡龙,还是涨停的贝因美、华东重工,均有机构身影出现在买入前五席位之上。

“此前权重蓝筹板块积累获利盘较多,而中小创估值则经历了较长时间的去泡沫,股价与估值均位于低位,吸引了抄底资金的介入。”北京拙朴投资研究员原欣亮表示,此前外围市场的震荡波及A股市场。经过震荡整理之后,A股或进入回调后的反弹阶段。

部分资金减仓

在“恐惧”与“贪婪”的十字路口,有部分资金则选择了减仓。“买的小票,在手里套了大半年。一早就给自己设定了止损线,2月6日击破了止损价,本来想清仓跑,但是成交实在太清淡,几十万的单子挂半天只成交了一半,2月7日接着把剩下的卖了。”投资者小陈表示,自己持有的股票流动性不好,这是他选择出逃的主要原因。“以前被套的时候,整天受盘面的煎熬,出逃后感觉整个人轻松多了。等市场调整差不多了,我再低价接。”小陈说。

一些融资客也选择在市场回调之际先行减仓离场。Wind数据显示,1月30日以来,融资余额便呈现递减态势,从1月30日的10784亿元,减少至2月6日的10345亿元,降幅为4.07%。

分行业来看,1月30日以来,只有钢铁和休闲服务两个行业获得融资净买入,规模分别为1.31亿元和9501.94万元;而银行、非银金融、电子、有色金属和房

地产板块则位居融资净卖出额前五位,期间融资卖出金额分别为69.72亿元、61.24亿元、38.76亿元、28.39亿元和16.45亿元。

“融资金对于市场而言,有助涨助跌的效果,往往是市场下跌在前,而融资客出逃在后。而资金的出逃,又反过来作用于指数,这也是为什么融资金出逃量大的板块,与昨日市场大幅调整整体一致的原因。”资深投资人士巫先生表示。

“小股票触底回升,暗示市场超跌反弹意愿开始上升,但蓝筹股此前的获利抛压仍将压制指数。”民族证券资深投资顾问段少崴表示,当前阶段投资者更需要一份理性与冷静,经济稳中向好、改革有序推进均是有利于A股基本面的长期因素。

金元证券首席投资顾问徐传钧表示,下周将迎来春节长假,期间海外市场仍在交易,不确定因素不少,应控制好仓位。

风格切换言之尚早

“从陆股通走势看,引领价值投资风向的港资正在调仓换股,从前期获利丰厚的权重蓝筹板块中调换出来,买入低估值的创业板股票。市场深幅调整,或加速市场风格转换的来临。”上述巫先生分析。

不过,也有投资人认为,市场风格切换没那么容易。华商基金策略研究员张博炜指出,自2016年以来,A股市场一直延续着盈利驱动的上漲逻辑,目前沪深300为代表的权重指数估值水平依然较低,横向类比其他主要市场则目前仍处于被低估的状态。2018年A股市场在宏观经济环境稳定的大背景下,估值收缩概率较低,具有一定的收益空间,短期回调或使市场更具投资价值。其中,金融、地产以及部分周期品种兼具防守与进攻属性,可关注相关板块超调带来的投资机会。

即便是中小盘股票,券商人士认为大概率是结构性机会。长城证券分析师汪毅表示,A股整体投资风格越来越偏向于价值投资。创业板和中小板行业业绩分化明显,部分行业及细分行业值得关注,建议把握

板块中的结构性投资机会。创业板方面,根据业绩表现情况以及后续政策落地情况,建议关注机械行业的新能源汽车相关标的和计算机行业的二级行业IT服务行业的相关标的。

短期内,美股动向仍将影响A股乃至全球市场的风险偏好。不过,星石投资首席策略师刘可认为,从外围市场与A股市场的联动性上看,美股对A股的影响更多是短期情绪面的冲击,很难导致中国市场资金外流。即使美债收益率上行,中美仍有很高的利差。同时,由于A股自身的优势,A股在全球资产中仍有较强的吸引力,海外资金仍继续加速流入A股,1月份北上资金累计流入350亿元,远超去年同期的100亿元。而且,不同于美股的高估值,目前A股的整体估值压力不大,调整的幅度也有限。

“因此,对于近期的调整,投资者应当理性看待,同时规避业绩不佳和质押率较高的标的。从长期来看,短期调整反而有利于市场的平稳健康发展。”刘可说。

机构看好周期股右侧机会

□本报记者 叶涛

最近一周以来,A股市场主要指数下跌,行业板块几乎无一幸免。外围市场影响、年报“地雷”频现、无风险利率较高等因素作用,成为此轮市场调整的背后推手。分析人士认为,尽管大多数传统行业维持较高景气,支撑估值修复,但短期继续追高的风险已不容小觑。在此背景下,看好周期股右侧机会。

川财证券认为,内外因素导致此轮调整的幅度和速度均超预期,情绪影响较大,但基本面并未出现明显变化。从流动性和盈利预期角度来看,春季行情仍难言完结,短期调整有利于低估值和绩优个股的逢低配置和估值修复。

年初以来,银行、地产等板块估值修复到位。此外,白酒、白电板块估值创出5年新高,且风险溢价达到2010年以来低点,风险收益性价比比较低。从估值角度看,去年领涨板块的风险溢价快速下行,蓝筹品种出现一定泡沫。

国信证券认为,沪综指自2016年初的上涨行情累计持续24个月,已达历史之最。2018年1月指数加速上行,在周线、日线指标严重超卖的情况下,指数进入调整期。2016年形成的上升支撑线对应的大盘位置在3300点,是短期调整的重要参考。这意味着,尽管大多数传统行业维持较高景气、支撑估值修复,但短期继续追高的风险不容小觑。

在此背景下,国泰君安证券表示,看好周期右侧机会。该机构认为,资产负债表修复对损益表拖累作用减弱,资源品现货价格稳定条件下,龙头仍有盈利超预期可能,看好建材、钢铁、石化、有色、煤炭业绩证实的右侧机会。

从全年来看,金融地产虽有上行空间,但在下行过程加仓更佳。银行受益于系统性风险改善驱动修复,金融去杠杆继续优化行业发展,净息差与不良率有望继续改善;地产低库存下,行业景气悲观预期上修,行业集中度提升继续发力,房地产长效机制加速建立提供板块催化,房地产有望迎来估值体系变化,全年看好绝对收益,预计估值有20%提升空间。而随着金融去杠杆出清,将为制造业中的TMT提供配置机会。

天风证券表示,2018年中小板、创业板龙头品种会陆续走出行情,在这种情况下,可以对这些个股进行适当的右侧交易。

