

调整窗口期 机构瞄准蓝筹“二次发育”良机

□本报记者 张焕昀



一波调整之后,12日至13日,沪深300指数上涨2.47%,上证50上涨1.52%,市场重拾对“核心资产”的信心。

在2017年以来的结构性牛市行情中,很多投资者都有一个共同疑问——蓝筹行情还能持续多久?看似“高位”的蓝筹股,到底能不能买?随便打开一个股票软件,选择类似于格力电器、贵州茅台这样的蓝筹股,K线图去年以来均呈现“陡增”态势。未来,它们能否续创新高?

“大市值”“稳定的业绩增速”是蓝筹股的标签。机构人士指出,在稳定的前提下,如果出现了新增长潜力,即所谓“二次发育”机会,将给相关标的的后市走势增添更多确定性。

文化传媒板块估值有望逐步回升

□本报记者 姜沁诗

春节一直是文化传媒消费的旺季,多家券商认为,已披露的业绩预告显示,文化传媒板块的成长性仍在,可关注贺岁档票房及社交类新游戏的上线。当前,相关板块估值处于历史低位,未来有望逐步回升。

春节电影票房“有好戏”

券商持续看好拥有优质内容及高市占线个股。数据显示,1月日均电影票房及观影人次都有明显提升,受节假日及春节返乡因素影响,海通证券预计,2月三线城市票房市占率将进一步提升。2018年春节档票房预售已近3亿元,多部高票房系列电影将于春节档上映,持续看好2月电影票房市场。

上海证券分析,2月有近30部新片上映,预测该月有望刷新票房纪录。今年前两个月的市场都将保持健康势头。截至7日,春节首日票房预售已突破2亿元。目前一季度票房实现同比大幅增长基本上已成定局。

海通证券认为,春节一直是文化传媒消费的旺季,关注贺岁档票房及社交类新游戏的上线。

广发证券分析,当前行业短期催化较多的主要原因是电影市场,电影需求端或比市场预想的更加强劲。在市场回暖背景下,对春节档的前瞻较为乐观,预计增速将在15%~30%达到43亿元以上,下沉银幕带来的新增票房购买力有望得到验证。另外,游戏行业主要以产品催化为主。

行业成长性仍在

从整个文化传媒行业来看,广发证券认为,当前行业估值消化较多,机构筹码较轻,市场对整体业绩持续缺少信心的情况下,低估值叠加短期催化的标的主要用来博向上弹性,平台型优质资产可以长期持有,赚取成长的钱。整体而言,已披露的业绩预告显示,文化传媒行业成长性仍在。2017年四季度以来,已有64家文化传媒公司发布2017年业绩预告,近八成公司业绩同比向好,总体净利润增速中枢为22.42%,其中预增公司的同比增速中枢为32.44%。

广发证券建议,该板块的第一条投资主线是“低估值+短期催化”,第二条主线来自于平台型公司的认知改善,市场认知的纠偏或带来部分核心资产估值水位的提升。一个产业端的变化是,移动互联网经过5年多发展,一级市场的独角兽已经开启新一轮证券化进程。对A股150家传媒公司、港股49家传媒公司和美股62家传媒公司进行行业划分发现, A股上市公司集中在内容、游戏和广告等行业,港股市场偏重于教育和赌博行业,美股偏重于互联网和教育行业。移动互联网的两大巨头腾讯和阿里分别在港股和美股上市。在流量和用户注意力日趋集中的背景下,平台型的传媒互联网公司有很强的盈利爆发性。虽然预计这一轮移动互联网上市潮将以美股、港股为主,但仍有部分核心资产在A股证券化。2017年传媒行业出现调整,投资者对于核心资产估值分歧较大。广发证券认为,当前市场对于优质的平台型公司的认知并不充分,传媒行业的核心资产交易并不拥挤,后续存有较大改善空间。

上海证券认为,未来十二个月内,维持传媒行业“增持”评级。主要理由是:首先,随着居民娱乐性消费支出的提升,成本相对低廉的娱乐消费将获得增长。传媒行业将享受行业增长带来的红利。其次,90/00后消费者付费意愿提升,带动新兴娱乐领域增长。另外,1月票房数据靓丽,春节档票房有望超预期。经过两年调整,当前文化传媒板块估值处于历史低位,估值未来有望逐步回升。

看好“稳定”“增长”

去年以来,不少投资者面临同一难题,即蓝筹到底贵不贵。以贵州茅台为例,2017年全年涨幅超过113.1%。从2017年初的327元一路上涨,400元、500元、600元,一次又一次对百元整数关口的突破敲打着投资者的心坎。

蓝筹到底“贵不贵”?在某中型公募基金投资总监郑达(化名)看来,并不是问题。郑达告诉中国证券报记者:“对于蓝筹股下跌的担心有很多,例如获利盘太多、某些定量指标明显高于平均水平或者行业水平。需要明确的是,蓝筹本身的特点就是有品牌、

有规模、业绩稳定,它们就应该享受一定的溢价。如果企业能一直保持稳定的盈利增长,上涨只是时间问题。”

以医药行业为例,郑达表示,部分龙头个股似乎创出“天价”,市值超过2000亿元,市盈率一度接近100倍,对于部分医药行业龙头个股的估值,已经不能简单地从定量的角度分析,更多的要从其创新药研制,以及未来市占率提升等角度考量。“在不在高位并不是关键,关键在于能否保持稳定增长,以及是否还有未被发掘的增长潜力。”郑达说。

安防行业个股的行情在去年颇为亮眼,已有个股市值超过3000亿元,具备了相当的体量。

市场人士表示,注意到街道上安防摄像头越来越多,城市越来越安全。中国证券记者采访了某大型公募基金总监张亮(化名),询问安防行业龙头后市是否还有机会?

“摄像头在增多,有可能说明安防行业的设备装配到了一定量级。调研后可以发现,就安防行业的未来而言,硬件设备只是一部分,更重要的是数据,以及对数据的处理带来的行业增长潜力。”张亮说,“这就好比苹果手机与APP store内容付费的关系,不能只看到硬件。等到数据量足够大,这个行业会有新增长点,甚至盈利结构会发生改变。”

业内人士指出,并不是所有“二次发育”的机会都一定转化成企业盈利增长的动力,投资者应辨别其中真伪。

在很多人看来,食品饮料的创新较难,因为配方难以做大幅度改变,但以可口可乐为例,其业绩增长点实际上在于渠道与品牌的创新。

最近“很火”的一家传统白酒企业似乎也有所借鉴。该上市公司是白酒板块主力之一,资料显示,近期该公司推出香水与酒心巧克力等衍生品。一位券商食品饮料行业分析师告诉中国证券报记者,“白酒香水”的推出给上市公司带来的益处更多来自品牌营销层面,从某种意义上说,是一种无形资产的增值。但是否有助于其基本面的改善以及主营业务业绩的增长,尚需时间观察。

发掘“二次发育”机会

安防行业个股的行情在去年颇为亮眼,已有个股市值超过3000亿元,具备了相当的体量。

市场人士表示,注意到街道上安防摄像头越来越多,城市越来越安全。中国证券记者采访了某大型公募基金总监张亮(化名),询问安防行业龙头后市是否还有机会?

“摄像头在增多,有可能说明安防行业的设备装配到了一定量级。调研后可以发现,就安防行业的未来而言,硬件设备只是一部分,更重要的是数据,以及对数据的处理带来的行业增长潜力。”张亮说,“这就好比苹果手机与APP store内容付费的关系,不能只看到硬件。等到数据量足够大,这个行业会有新增长点,甚至盈利结构会发生改变。”

业内人士指出,并不是所有“二次发育”的机会都一定转化成企业盈利增长的动力,投资者应辨别其中真伪。

在很多人看来,食品饮料的创新较难,因为配方难以做大幅度改变,但以可口可乐为例,其业绩增长点实际上在于渠道与品牌的创新。

最近“很火”的一家传统白酒企业似乎也有所借鉴。该上市公司是白酒板块主力之一,资料显示,近期该公司推出香水与酒心巧克力等衍生品。一位券商食品饮料行业分析师告诉中国证券报记者,“白酒香水”的推出给上市公司带来的益处更多来自品牌营销层面,从某种意义上说,是一种无形资产的增值。但是否有助于其基本面的改善以及主营业务业绩的增长,尚需时间观察。

调整之后迎来新机遇

近期市场的调整,似乎又给了蓝筹股“贵不贵”这个问题一点空间。

“很多股票确实都可以买了。”某华南地区中型公募基金经理李明(化名)感叹道。

李明的投资组合重仓了白酒、银行等蓝筹,因为倾向于集中持股的风格,他管理的基金去年取得了十分优异的成绩。然而也是因为同样的原因,在近期的市场调整中,相同一只基金产品净值在最近一两周以来下挫超过10个百分点。

“没有买点。”面对记者对于市场调整的原因,李明脱口而出,“外围市场大跌,导致一部分投资者心态变差,从而对交易量产生影响,导致了下跌与错杀。其实没什么好担忧的,没看到我持有的股票出了什么大问题。这时候对于机构来说是加仓好时机。”李明说。

诸多机构给出了类似看法,蓝筹的估值风险在市场调整中一定程度上出清,基本面没有问题,且有“二次发育”的标的真正价值将得到体现。

民生加银基金表示,调整之后的A股短期避险情绪可能延续,但过去一段时间里市场追求业绩确定性的特征不会轻易改变。中国经济基本面处于稳健状态,企业资本开支整体稳中有升,外需贸易数据展望稳定,不应对中国经济长期增长预期悲观。经过本次估值调整后,蓝筹将更具吸引力。虽然部分股票短线仍有继续调整的可能性,但在当前点位不宜过度悲观,未来具有

股基净值两日内强劲反弹

□本报记者 张焕昀

上周A股市场出现一定调整,而本周以来仅两个交易日即迅速走出反弹行情。Wind数据显示,上证指数在12日至13日累计上涨1.76%。受市场反弹影响,股票型基金净值强势回升。

对于后市机会,部分机构认为,宏观经济与A股市场基本面向好核心逻辑并未改变,做好风险控制的同时可以适当关注被错杀的绩优个股。

股基净值“回血”

Wind数据显示,开放式基金分类下,可统计的普通股票型基金产品共有277只。12日至13日,该类基金平均收益率超过2.55%,其中仅一只基金净值微跌,其余产品净值悉数上升。

在净值回升的产品中,两日内有88只股票基金收获超过3%,占总数比例超过三成。而收益率超过4%的产品有27只,占总数比例接近一成。

两日内收益榜单中,前五名的基金产品均收获了超过5%的亮眼涨幅,它们依次是,国泰智能汽车,两日内净值上涨6.78%;汇添富移动互联,两日内净值上涨5.42%;汇添富外延增长主题,两日内净值上涨5.20%;汇添富新兴消费,两日内净值上涨5.10%;中欧电子信息产业,两日内净值上涨5.02%。

查看绩优基金2017年四季报持仓可以发现,国泰智能汽车重仓了天齐锂业、赣锋锂业,新能源汽车上游板块为其净值增长贡献良多。

汇添富移动互联2017年四季报显示,重仓上海钢联,该股票今年以来涨幅惊人,超过46.75%,而另一只重仓股华友钴业今年以来上涨19.58%。

汇添富新兴消费2017年四季报重仓的格力电器,今年以来涨幅超过19.91%。

中欧电子信息产业2017年四季报显示的重仓股中,有3只股票今年以来涨幅超过10%,分别为宝信软件,涨幅18.61%;华宇软件,涨幅11.76%;汉得信息,涨幅10.92%。

综合来看,绩优蓝筹白马股的持续发力、周期股的阶段性行情,以及部分中小创的复苏,都构成了基金净值抬升的重要因素。

基本面向好核心逻辑不变

在部分机构看来,前段时间的市场回调更多是短期情绪引发,宏观经济基本面未见利空。投资者应当做的是认真控制好风险,把握其中被错杀的优质标的。

华鑫证券指出,本轮A股市场的深幅调整并非由于基本面的恶化,而是场内情绪扰动以及场内降杠杆引发,所以短期波动是难免的。现在要做的就是不要倒在黎明前,做好风险控制。A股中长期维持慢牛的格局不变,核心逻辑在于,首先,A股市场估值同国际市场相比并未高估,调整后更具吸引力;其次,经济基本面韧性较强,大部分行业盈利持续好转。

长城基金保持谨慎乐观,他们强调:一是在经济基本面上看,全球经济同步复苏的大背景下,经济基本面风险不大;二是A股估值风险不大。综合国内外各种因素,长城基金认为,A股马上企稳幅度反弹的可能性较小,未来一段时间很可能以持续震荡寻底为主,要充分把握个股质地,建议投资者逢低重点关注业绩稳定、估值有优势的行业龙头,特别是金融、地产、白酒、家电、医药等行业。从战略上逢低关注TMT中估值已经大幅回落的优质成长股。

中金公司指出,A股市场短期已经超调,有持仓的投资者当前无须继续悲观。中期方面,市场或通过震荡整理方式消化当前不利情绪,投资者可待市场企稳后布局反弹。风格方面,中金公司认为,创业板指经历了较长时间调整后,可能临近日线级别底部;伴随着市场整体企稳,有望迎来日线级别反弹。然而,周线级别反转行情(或者系统性风格切换)仍缺乏长线逻辑或催化剂;建议投资者在趋势明朗前,以交易性机会看待创业板。

在行业配置方面,长江证券的建议是,坚守金融与地产的主线。景气确定性、估值仍有提升空间、配置比例低是大金融板块的三大推荐理由。同时,建议增加对于周期板块的关注,在未来几个月开工季与数据不断验证的背景下,可能将是周期股行情一个非常值得关注的时间段。重点关注三条主线:优质周期龙头的配置型机会、景气可能发生的变化的子行业(自上而下关注环保排污许可证主线)、低估值行业的估值修复情况。