

价值布局 风格稳健 “国家队”青睐二线龙头

□本报记者 叶涛

随着上市公司业绩披露高峰来临,备受关注的“国家队”最新持仓换股路径正在揭去神秘面纱。

根据Wind数据统计,目前已发布2017年业绩报告的100余家上市公司中,“国家队”身影(含证金、汇金、国家队公募基金以及资管计划)累计出现在63家的股东名单上。从配置来看,去年四季度,“国家队”兑现了部分以上证50为代表的核心资产筹码;同时重点加仓细分行业中的二线蓝筹,其中有24股为“国家队”新进标的。从利润增长等情况看,绝大多数均交出超越平均水平的业绩成绩单。

这表明,投资灵活度提升的同时,价值布局仍是“国家队”操作重要取向。

“国家队”新进24股

截至2月27日,在已披露年报的上市公司中,有63家公司的前十大流通股东中出现“国家队”身影,合计持股21.00亿股,合计持股市值216.66亿元。整体来看,2017年四季度,“国家队”新进24股,增持2股、减持10股,其他个股持股数量不变。

具体来看,新进持股方面,“国家队”持有海航控股、国电电力、光大银行、华能国际、金发科技规模最大, 新进持股数量分别为4813.95 万股、3947.03 万股、3599.49 万股、3172.84万股、1640.38万股。而以上五股最新市值分别为1.56亿元、1.20亿元、1.61亿元、1.94亿元和1.02亿元。

考虑到目前发布年报的上市公司数量为103家,“国家队”换股活跃度不容小觑。不过与此前由证金、汇金公司出面不同,“国家队”基金去年四季度频频出手,成为“国家队”操盘的新面孔。

其中,华夏新机遇灵活配置混合证券投资基金份额露面次数最多,共出现在万科A、中青旅、金风科技等9只新进股股东名单中;此外,嘉实新机遇灵活配置混合型发起式证券投资基金也新买入长安汽车、航天信息、海航控股等5只股票。

值得注意的是,2018年1月下旬起,A股市场经历一轮明显回调,部分跌出价值区间的股票吸引“国家队”基金持续加仓。

相关数据显示, 上周股票型基金仓位上升2.43%,标准混合型基金上升2.24%,当前仓位分别为92.14%和61.90%。基金行业配置上主要加仓了房地产、食品饮料和银行, 幅度分别为1.47%、0.91%和0.74%。



二线蓝筹盛宴

从重仓股变动情况来看,在“国家队”大幅卖出大金融和大消费龙头股的同时,部分前期被市场有意无意忽视的二线蓝筹,特别是部分在细分行业处于龙头地位的二线蓝筹股,开始受到“国家队”重视。

南山铝业是最明显的例子之一。其在去年四季度获得“国家队”大手笔增持,持股数量从上期2.28亿股激增至4.53亿股,增幅接近翻倍,该股也由此成为总计63股中持股规模最大的标的股,占比达到21.57%。根据南山铝业2月10日发布的年报,其在去年四季度主要获证金公司大力度增持,在四季度末的持股已接近举牌线。

资料显示,南山铝业作为国内唯一以铝材为主业的上市公司,形成了一条从能源、氧化铝、电解铝到铝型材、高精度铝板、带、箔的全球唯一短距离最完整铝产业链,规模和产量持续稳居铝产业大型企业前列。

此外,长安汽车、航天信息、中国国旅、华能国际等各自专业领域内的部分二线标的也在去年四季度获得“国家队”青睐,加仓力度均较为靠前。而这些标的股本本身就是传统蓝筹阵营中的重要价值型投资标的。

嘉实新机遇基金经理谢泽林表示,去年四

季度重点配置中低估值、业绩持续增长的大盘蓝筹股,通过优化大类资产配置,选择安全边际较高、流动性较好的优质个股,实现基金资产的长期稳健增值。

不得不提到的是,对于类似恒生电子、创业软件的成长行业龙头股,“国家队”也积极接纳。年报数据显示,这些上市公司2017年也普遍交出较好的业绩数据。恒生电子1月30日发布2017年业绩预告,预计公司2017年全年净利润为4.50亿元-5.10亿元,上年同期为1829.14万元,同比增长2360.17%-2688.2%。

创业软件2017年营收11.53亿元,同比增速110.15%, 归母净利润1.63亿元, 同比增速159.10%。而根据wind数据统计,截至2月27日, 创业软件2018年以来累计涨幅达到47.22%。

接下来,优质蓝筹大概率继续享受基本面带来的溢价。民生证券认为,上市公司业绩表现的分化决定了其股票估值和价格的分化,随着机构定价权持续提升,板块应该被赋予业绩确定性溢价。

其认为,在经历大幅调整之后,节前几个交易日市场企稳回升, 但成交量依然偏低,多数资金仍然持观望态度,等待新的投资主线浮现。市场情绪修复中,建议坚守优质蓝筹。

盛况或重演

市场人士表示,作为对市场走势具有重大影响的大资金,社保基金、证金公司、中央汇金等“国家队”总体风格均倾向于稳健谨慎,都是秉持价值投资的基本理念,选股过程中较为重视估值和业绩因素。稳健的操作思路很大程度上规避了场内风险“雷区”,更有益于获得相对稳定的投资收益。在短期利率、流动性尚存在不确定因素的情况下,跟踪“国家队”概念或成为部分投资者一时之选。

2017年以来,“国家队” 概念涨势不俗。如半年报时证金公司新进的昆仑万维、华策影视和汤臣倍健等创业板个股,当时都出现了一波强势上涨。

根据2017年三季报披露数据,彼时建设银行、中国平安等金融股,贵州茅台、上汽集团等消费类大白马股也是“国家队”的最爱。随后的四季度期间,贵州茅台、美的集团和中国平安三只个股涨幅均超过80%。

分析人士表示,虽然从历年布局来看,“国家队”资金更偏好大盘蓝筹股,但随着白马蓝筹行情持续演绎,以及成长股“去杠杆”迄今已经历时两年, 其投资灵活性近年来逐步显现。随着股市发展,一些有良好业绩和成长预期的上市公司有望得到“国家队”更多关注。

中小票有望反复活跃

□本报记者 黎旅嘉

当前,超跌反弹后的市场逐渐分化。在近几个交易日中,中小票特别是创业板已显露走强迹象。本周以来,市场分化背后是主力资金调仓换股。随着前期大小市值的“泥沙俱下”,中小市值板块尤其是创业板估值已下行至较低水平,部分具有成长潜力的股票已具备配置价值,重新受到资金关注。

两市回调

昨日两市回调显示出当前超跌反弹的脆弱一面。

从资金流向上看,时隔一日,昨日主力资金再度呈现大幅净流出态势,全天两市主力资金净流出金额为226.74亿元,成为2月12日以来两市主力资金最大“动作”。

分析人士指出,由于对节假日期间流动性、外围市场不确定性等风险的规避,当前投资者整体市场参与程度并不算高,全市场日均

成交金额出现大幅收缩,市场“价升量缩”的特征非常显著。当前仍显低迷的成交量背后,存量博弈的资金态势仍在。而时隔一日再度呈现的主力资金净流出也显示出市场的信心难言“痊愈”。

光大证券表示,从近期市场情绪方面来看,细分指标中,除投资者增速下降幅度较大外,其他指标如A股换手率、强势股占比均有明显提升,市场活跃度持续提升。融资增速、重要股东净减持率和强势股占比也有小幅增加。ETF净赎回力度变化不大。值得注意的是股指溢价率显著反弹,同时期权PCR指标持续走高,反映衍生品市场参与者对于后市看法有所调整,较为谨慎。

昨日,沪深两市再现超百亿元净流出显得有些突然。自2月12日两市企稳以来,资金流向上,主力资金一直呈现出净流出与净流入互现的局面。昨日盘面的回调与主力资金净流出之间的关系,似乎也再度侧面印证了主力资金与盘面联系强化的事实。

中金公司表示,因为市场风险偏好的修复和新增资金的逐步进入均需要一段时间,在经历快速回调后直接形成“V”型反转的概率不高, 后市指数大概率将通过震荡整固的方式继续夯实底部。不过针对后市,该机构乐观地表示,当前A股市场长期上行趋势并未终结, 接下来将在震荡中夯实中期底部, 建议投资者在此期间精挑个股,为后续行情布局。

中小创人气提升

近两日的盘面中,中小票尤其是创业板“赚钱效应”已有所好转。

与近期大小盘风格转向中小盘股对应的是,在两市整体净流出的背景下,昨日计算机、传媒、国防军工等中小市值股票占比较高的板块出现资金净流入。其余25个出现资金净流出的板块中,有色金属、房地产、银行等大市值股票占比较高的板块净流出金额居前。由此来看,中小创无愧是昨日市场中的

军工板块逆市走强

涨。截至收盘,国防军工板块以2.66%的涨幅高居榜首。在成分股中航发控制、航发科技两只股票早盘就以近乎直线拉升涨停,走势相当强劲,也带动了板块的人气。

估值处于历史底部的军工板块,近期的企稳和发力再度引发此投资者对板块后市的遐想。

资金流向向上, 昨日28个申万一级行业中,国防军工板块以6.24亿元的主力资金净流入额位列次席。这一方面说明了昨日该板块的走强与资金流入之间存在较为密切的联系;另一方面,在两市主力资金整体“失血”的背景下,国防军工板块出现资金净流入,其本身就是板块开始受到资金重视的信号。

后市向好

分析人士指出, 军工业绩的突破反转主要

受益于军改落地,以及军民融合、军品定价机制改革等相关政策推动。而业绩兑现、估值不断趋向合理也将使今年军工股重新受到资金青睐。在板块基本面预期向好以及政策利好确定的“一推一拉”背景下,后市板块整体演绎空间可观,机构也已大多表示看好板块后市。

整体来看,国海证券表示,当前国防军工板块估值处于近三年的低位,已具备一定的合理性。主要得益于我国军用装备更新换代速度加快、国企降本增效盈利能力提升,行业基本面正在好转。最后,国企改革、军民融合、科研院所改制、资产证券化等政策也将对国防军工行业发展构成进一步推动。

从估值角度而言,东吴证券指出,今年年初以来,申万军工指数在28个行业指数中跌幅第一。从目前的估值水平看,与其他行业相比,

“人气王”。

个股方面,梅雁吉祥、浪潮信息、华策影视、黄河旋风、亨通光电昨日主力资金净流入额居前,超过1亿元,分别为2.04亿元、1.82亿元、1.36亿元、1.19亿元和1.01亿元。在两市3494只个股中,有1304只个股实现主力资金净流入,较周一时出现明显减少。

昨日,主板指数出现调整,中小盘股成为当下行情中的主要做多力量,市场分化背后是主力资金调仓换股。伴随着回调,成交量的下降说明了市场风格的切换仍是存量资金的择股偏好提升所致。与此同时,从资金在行业方面流向情况上看,估值合理、成长确定的优质成长股正在积聚市场人气。

分析人士指出,随着新股审核趋严、鼓励优质企业借壳上市等, 将吸引市场参与者更加关注中小市值上市公司,有利于中小市值上市公司的估值回升。因此,优质成长个股将不会缺席市场结构性行情带来的机会, 后市中小市值品种或有望反复活跃。

军工板块的整体估值虽然依然较高,但部分主流军工标的的目前的估值已在30倍之内,纵向对比处于历史低位,横向对比也与大多数行业估值水平相当(申万一级行业指数中28个行业中,2018年预期PE处于30倍以上的有6个,20-30倍的有12个,20倍以下有10个)。考虑到军工主机厂以及系统级生产商的行业龙头地位、稀缺性、业绩成长的确定性、体外资产等因素,这部分标的目前估值已处于合理较低水平。

天风证券强调,年初至今军工板块的持续大幅下跌主要受宏观环境影响,且叠加分级基金下折带来的避险情绪,与行业发展无关。在订单放量进入高景气周期之际, 外部因素并不影响板块本身价值。后市在已开启的高景气周期中,军工板块的价值与成长机遇将逐渐显露。

异动股扫描

中超控股复牌涨停

□本报记者 黎旅嘉

昨日复牌的中超控股早盘强势拉升涨停,收于4.02元,上涨10.14%,全天成交6982.45万元,换手率为1.39%。Wind数据显示,昨日该股净流入主力资金284万元。

消息面上, 停牌数日的中超控股发布对外投资暨关联交易公告, 公司拟与广东鹏锦实业有限公司(简称“广东鹏锦”)、深圳市前海中宇国际资产管理有限公司(简称“深圳中宇”)在广东揭阳成立控股子公司广东中鹏有限公司(简称“广东中鹏”,具体以工商登记部门核准的名称为准)。广东中鹏注册资本为人民币16000万元, 中超控股以货币资金出资8160万元,占注册资本的51%。

公告显示, 广东中鹏注册的经营范围利用自有资金对外投资; 生产、销售肥皂及合成洗涤剂(不含危险化学品);销售:化工产品 & 原材料(不含危险化学品)、化肥、煤炭、动植物油;国内贸易;货物进出口、技术进出口(以工商部门核定为准)。

此前,在本次停牌之初,中超控股也在公告中表示公司拟将日化行业相关的日化原材料业务培育为公司新的利润增长点。

分析人士表示, 当前中超控股因消息面逆转弱势走强,重拾升势,主力资金转为净流入,后市该股股价或有望进一步走高。

老板电器“一”字跌停

□本报记者 黎旅嘉

昨日,老板电器以“一”字跌停板结束全天交易,收于45.19元,全天成交1.99亿元,换手率为0.47%。Wind数据显示,昨日该股主力资金净流出1.004亿元。

2月26日晚间, 老板电器发布2017年业绩快报及2018年一季报预告显示, 去年公司实现营业收入近70亿元,同比增长21%,净利润14.5亿元,同比增长20%。基本每股收益1.53元,加权平均净资产收益率31.25%,较上年33.38%减少了2.13个百分点。同时,公司还发布一季报预告,预计净利润较去年同期增长10%-30%。

从上述数据中不难发现, 虽然老板电器的净利润仍然保持增长,但其2017年的净利增速只有两成,创出了该股2010年四季度上市以来净利增速新低,未能超出此前的市场预期。

结合去年各季度财报可以发现,2017年老板电器净利增长逐季下滑,一季度末净利增长最高,达54.28%, 半年报增长41.37%, 三季度下降至36.95%,而全年业绩仅增长20%。去年四季度老板电器的净利增速不仅环比大幅下降,同比2016年四季度也下降3%。

板块方面,受其拖累,昨日家电股整体表现低迷,青岛海尔、美的集团、格力电器均跌逾4%。

分析人士表示,受消息面影响,老板电器走势转弱。当前,投资者应静待估值消化,走势企稳,切不可此时盲目抄底。

太阳纸业盘中创新高

□本报记者 黎旅嘉

太阳纸业昨日喜忧参半,盘中该股以12.88元创出上市以来新高纪录,但该股下跌收盘,最终收于12.27元。

从盘面看, 太阳纸业昨日下午下跌主要系资金锁定利润所致。此前六个交易日, 太阳纸业连续上涨,阶段累计涨幅超过20%,获利盘过多、涨速过快,刺激投资者派发意愿发酵。盘面看,太阳纸业昨日盘中最低时跌幅一度超过5%, 午后略有回升,收盘时将跌幅锁定在3.76%。

消息面上, 昨日晚间太阳纸业发布2017年年度业绩快报称,2017年归属母公司所有者的净利润为19.98亿元, 较上年同期增长89.07%;营业收入为188.93亿元, 较上年同期增长30.70%;基本每股收益为0.78元,较上年同期增长90.24%。

分析人士认为, 尽管昨日资金派发意愿有所释放,不过从该股年报业绩来看,其基本面向望进一步夯实该股股价基础, 接下来有望令股价重拾升势。

机构买入奥马电器

□本报记者 黎旅嘉

昨日市场风格偏向中小盘股, 机构投资者也瞄准其中优质品种展开抢筹。由此,奥马电器昨日成交放量的同时,股价涨停。

龙虎榜数据显示, 昨日买入奥马电器金额最大前五席中,有三家为机构专用席位,具体买入金额分别为2749.15万元、1466.92万元、1124.44万元;而昨日卖出奥马电器金额最大前五席中,则有四家为营业部席位,卖出金额大致分布在1250.10万元-678.42万元之间。总体看,昨日买入金额前五名买入总计8357.33万元, 占当天总成交金额29.04%,而卖出前五名卖出总计4982.56万元, 占当天总成交金额的17.31%。

强劲的买盘力量刺激奥玛电器昨日成交显著放量,从前一日的6559万元激增至2.88亿元。奥马电器昨早盘略高开, 在平盘附近短暂整理过后,该股迅速拉升, 上午累计涨幅超过5%,午后继续拉升,尾盘受到大额买单提振,股价最终报收涨停,收盘价为23.10%。目前,奥马电器已经连续7个交易日出现上涨, 累计涨幅达到21.20%。

此外,昨日有消息称,奥马电器公司高层通过自有资金于2月26日通过集中竞价交易方式买入公司股票3.5万股,成交均价为21.065元/股。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。