

市场风格难言切换 业绩仍是A股行情驱动力

□本报记者 姜沁诗

本周创业板连番上涨,资金不断流入创业板,大小盘分化严重,但机构对市场风格是否切换产生分歧。一些业内人士认为,市场风格并未真正变化,成长股行情是否真正启动仍需观察。

从当前私募机构的选股逻辑来看,市场风格并不是关注重点,追求业绩和估值的匹配仍是主流投资思路,且有不断强化的趋势。据业内人士分析,当前迎来的或是成长股的“初春”。A股市场将展开持久的“去伪存真”,各个细分行业将持续涌现优势公司,A股的投资重点也将从垄断性行业的龙头企业,逐步延伸至竞争性行业的龙头企业。



制图/王力

军工主题基金大幅跑赢大盘

□本报记者 姜沁诗

春节前后五个交易日,A股市场大幅反弹,这也使得此前受到市场影响而出现净值下跌的偏股型基金翻红。但整体来看,2月偏股型基金平均下跌1.86%。另外,本周国防军工板块继续领跑A股,军工主题基金也因此领涨全市场。

偏股基上周翻红

截至2月28日收盘,Choice数据显示,2月份上证综指下跌6.36%,而经过强劲反弹,中小板指和创业板指分别上涨了1.96亿份和1.13亿份,而50ETF和300ETF的场内份额则分别大幅减少了6.74亿份和3.08亿份。

ODII型ETF方面,各标的价格均实现了不同程度的上涨,其中中概互联网涨12.99%,排名榜首,H股ETF和恒生ETF的价格也分别上涨了7.76%和6.62%。商品型ETF方面,各黄金ETF价格止跌反弹,其中黄金ETF(518880)全周价格上涨0.74%。

军工主题基金领涨

从各主题基金业绩来看,据上海证券统计,上周新能源主题基金收益领先,平均收益率达7.75%。2月13日,财政部等四部门发文调整新能源车财政补贴政策,去普惠性,意在提高技术门槛要求,鼓励高性能动力电池应用及低能耗产品推广;同时降低新能源客车和新能源专用车补贴标准,将支持核心转为乘用车。此政策表明国家对新能源车推广的数量要求趋弱,对高端技术提升更加重视,将有利于新能源电池研发制造及提前技术布局占领优势的乘用车企业,同时带动上游钴锂小金属的需求。

而本周以来,国防军工板块继续领跑A股,军工主题基金也因此领涨全市场。据wind数据统计,截至2月27日,包括国投瑞银国家安全、长信国防军工、华夏军工安全、南方军工改革等基金,本周以来分别上涨8.01%、7.07%、6.80%、6.39%,大幅跑赢市场。

摩根士丹利华鑫基金表示,短中期来看市场在大幅下跌后,风险已经大部分释放,短期指数或宽位震荡筑底。中长期来看,有两个因素支撑股市上行,一是上市公司的盈利在复苏的上升趋势中,估值将逐渐被消化;二是政策红利有望释放。市场存在的风险方面,需要注意的是监管政策去杠杆的力度。同时,可以看出我国以供给侧改革为主线的新一轮改革周期在加快推进,并已经在多个方面取得了卓有成效的表现。近期出台了一系列改革、发展相关的指导文件,内容涵盖金融监管、乡村振兴战略、智能制造、国有企业改革、对外开放等方面,其中许多措施都是着眼于提升经济质量、促进转型升级,目标是发展更好的经济。展望未来,市场风格有望继续延续当前态势。

此外,融通基金认为,高股息率公司的投资价值将不断凸显,从长期投资的角度看,股息回报在总回报中占据重要地位。与此同时,长线资金更偏好高股息率投资策略;在当前风险偏好较低期间,具备确定性分红的高股息企业关注度上升。

大小盘继续分化

现小幅萎缩。

从盘面来看,仍是跌多涨少。上涨品种为1443只,下跌品种为1716只。不计算ST股和未股改股,沪深两市逾30只个股涨停。市场板块方面,计算机、通信、有色金属等板块涨幅居前;食品饮料、非银金融、银行等板块跌幅居前。

公募基金持仓方面,据招商证券统计,股票型基金整体仓位(2018年2月23日)较前一期(2018年2月9日)增加4.14%至91.72%;混合型基金整体仓位增加2.78%至82.44%。大盘股仓位较前一期下降2.43%至35.43%;中、小盘股仓位分别较前一期增加4.16%、1.18%至24.95%、19.9%。而据格上研究中心分析,当前私募机构仓位也维持在较高水平。

不宜盲目追涨

关注创业板。据太平洋证券分析,在此前市场波动率回归后,市场情绪开始修复,但不同机构之间对此出现了分歧。据一些业内人士分析,短期内市场究竟是否发生风格切换,还需要分析本轮创业板上涨背后的真正原因。一方面,近期A股市场对风格切换的尝试或更多源自于春节前急跌引发的短期冲击。据朱雀投资分析,市场前期上涨幅度较大,在受到外部因素干扰时,涨幅较大的业绩好、低估值、股息率高的股票最先被抛售。虽然从表面看市场风格出现转化,但实际是由于此前受到市场追捧的股票持有者获利卖出,造成股票下跌带来的被动影响,并非市场风格真正的变化。总体而言,中期风格切换的条件尚需等待,在海外影响弱化的情况下,市场将重新回归对业绩优、低估值和高股息股票的追捧。

另外,海通证券认为,受股票发行注册制改革授权延期消息的影响,最近小盘股特别是创业板表现比较好。除此之外,据海通证券分析,传统的白马股方面,陆续有一些公司遭遇业绩低于预期的表现,这也可能成为外围市场动荡因素之外,另一个导致最近上证50与沪深300表现较差的原因。即资金在面临原有做多逻辑的考验时有

市场涨停个股虽然数量较多,但是板块轮动较快,仅有科技题材股热点有所持续。据招商证券分析,大小盘分化严重。市场放量明显,资金回流场内,但分化格局能否延续仍需考量,不排除风格再度切换至权重板块的可能。

整体上沪弱深强格局仍未改变,成交量也较前一日出现萎缩,博星投顾表示,这说明市场中多空双方均比较谨慎,仍在等待市场消息面及资金面出现一定变化。盘面上,船舶、软件、环保板块涨幅居前,近期公布业绩不如预期的主板蓝筹股调整幅度较大,但从最新公布的PMI数据来看,经济总体态势仍然是逐步走稳,A股正在从外围市场的影响中逐步走出。

所犹豫,而一些资金退出价值股后,不排除去参与一些业绩优良,估值合理的中小创。

太平洋证券表示,从长期来看,超跌反弹品种上涨逻辑仍然存疑:即使剔除部分大幅不及预期的权重后,创业板公司最乐观的年报预告仅有14%的业绩增速,并且在2016-2017年行业集中度大幅提升背景下,业绩仍难见拐点。短期看,中小创中部分细分领域龙头具有真成长属性,估值与业绩较为匹配,但谈不上显著低估,在上述提到的流动性偏紧以及高风险偏好的环境下具备博弈价值,长期投资价值仍不明朗。

海通证券表示,从市场整体来看,创业板的整体市盈率依旧在45倍以上,且很多个股今年会面临商誉减值的“黑天鹅”风险,建议投资者在技术面和资金面的情况还不甚明朗时,不要盲目追涨,耐心等待时机。

业绩仍是选股标准

和政策扶持方向将形成共振。未来的产业趋势在技术、制造和消费的升级。在当前,基本面依然是选股的核心,但基本面可以是利润增长,也可以是收入增长、用户增长,商业模式改进和技术进步等等。总结来说,短期行情可能会有反复,但中期坚定战略性看好成长股,建议围绕技术升级、制造升级、消费升级积极布局新消费、新服务、新科技。细分方向包括传媒、智能制造、新能源(车)、芯片国产化、5G、军民融合、工业互联网、人工智能、软件国产化、大数据、医疗服务等。这其中的优质公司,如果出现一定回调,那都是很好的加仓良机。

实际上,有观点认为本轮创业板的上漲背后的主力推动者是机构投资者。而记者了解到,不管是成长股还是价值白马股,业绩依旧是驱动股价上行的根本原因。据多位基金经理表示,虽然近期部分绩优成长股已经逐步进入了布局视野,但从投资角度而言,不必过多关注市场风格,市场风格

只是呈现出的结果,业绩和估值才是硬道理。

另有业内人士表示,尽管短期成长题材股受到资金持续追捧并导致市场风格偏好强于大盘蓝筹,但后市能否进一步走强还会在业绩上见真章,唯有业绩增速确定性高而估值又不贵的真成长品种才能真正脱颖而出。

伴随中国经济向高质量增长、创新驱动的方向发展,星石投资提出,A股市场将展开持久的“去伪存真”,各个细分行业将持续涌现优势公司,A股的投资思路也将从垄断性行业的龙头企业,逐步扩散到竞争性行业的龙头企业。行业集中度的提升,优势公司市场占有率的提高,意味着上市公司整体盈利能力的改善,上市公司的ROE已经连续回升5个季度。随着经济质量的持续改善,高技术产业的快速发展,科技创新不断进步,消费升级持续,那么预计优质公司的盈利将持续改善,ROE将继续趋势性回升。

海外资金有望持续流入A股

□本报记者 姜沁诗

上周外资加速涌入A股市场。数据显示,节后几个交易日,北上资金整体上延续了节前的加仓模式。其中,沪市主板资金变动最大,中小板资金流入节奏加快,创业板也获小幅加仓。就资金面而言,多位基金经理认为,受益于全球资产再配置大趋势,海外资金仍有望继续流入A股市场。

北上资金加仓

据广发证券统计,2018年1月29日至2月9日,北上资金由前期加速流入转为净流出,尤其是2月6日单日净流出98亿元,是2015年7月以来的最高值。2月12日以来,A股企稳,节前最后一个交易日(2月14日)北上资金由净流出转为净流入12亿元。而在上周,北上资金周净流入41.5亿元人民币,结束了连续三周的流出趋势。其中,据深股通周净流入19.17亿元人民币,沪股通净流入22.33亿元人民币,陆股通周成交占全部A股成交额22.46%。

Wind数据显示,节后几个交易日,北上资金整体延续节前的加仓模式。其中,沪市主板节后资金变动最大,中小板加快了流入节奏,创业板也获小幅加仓。从其布局板块来看,上周北上资金基本延续了节前加仓买白酒股的模式。据兴业证券统计,截至上周五,近一周内北向资金流入的个股分别为五粮液、中国平安、海康威视、双汇发展、洋河股份、贵州茅台、恒瑞医药、平安银行、青岛海尔、大族激光,其中海康威视、中国平安、恒瑞医药平安银行四只股票近一年以来也位列北向资金流入前十名。

或许受到大盘调整影响,北上资金在昨日出现净流出。据choice数据统计,昨日北上资金净流出3.54亿元,其中沪股通净流出6亿元,深股通净流入2.45亿元。值得注意的是,在昨日沪股通十大成交股中,仅国电南瑞1只股票遭到净买入,包括贵州茅台、中国平安、伊利股份在内的9只个股均遭净卖出,其中有4只银行股。而工商银行、伊利股份、贵州茅台净卖出额居前,分别为7798.63万元、7386.16万元和4751.99万元。而深股通中,也仅美的集团、大族激光、洋河股份3只股票遭到净买入,净买入额分别为2.48亿元、2.12亿元、4003.98万元。

资金料持续流入

2月28日,外汇局发布的数据显示,截至2月27日,累计批准991.59亿美元QFII额度,较上月末增加19.59亿美元(上月末为972亿美元);累计批准6123.62亿元人民币RQFII额度,较上月末增加19.62亿元(上月末为6104亿元);累计批准899.93亿美元QDII额度,上月末为899.93亿美元。

目前距离A股正式纳入MSCI新兴市场指数还剩下三个月的时间。根据时间表,3月1日,“MSCI中国A股指数”将更名为“MSCI中国A股在岸指数”。此外,MSCI还将发布新的“中国A股指数”,追踪的个股将限定在沪股通和深股通范围之内。

据长江证券分析,当前沪股通和深股通已超越QFII渠道,成为外资进入A股市场的主要渠道。目前,海外资金进入A股的渠道主要包含两个部分,是传统的QFII渠道,另一个就是沪股通和深股通(统称为北上资金)。从两个渠道的资金规模来看,近两年来QFII持仓的市值整体保持平稳,其涨幅与市场整体的涨幅近似,QFII渠道资金的流入量较少,使用额度远远小于行政审批额度,而北上资金迅速增加,两者之间形成替代关系,同时由于陆股通渠道买卖的便利性,其优势逐步体现,并成为海外资金进入A股的主要渠道。

根据相关时间表,A股将于今年6月1日正式纳入MSCI新兴市场指数,初始纳入比例为25%,2018年9月3日,A股的纳入因子将提高到5%。中金公司估算2018年A股纳入MSCI带来的资金流入规模在150亿美元至200亿美元左右(包含主动和被动型资金),即每一步实施将带动75亿美元至100亿美元的流入。

招商基金方面预测,在今年5月和8月将各自带来500亿元被动投资的增量资金;在未来的5至10年内,将带来2万亿元的增量资金。另就资金面而言,多位基金经理认为,受益于全球资产再配置趋势,海外资金仍有望继续流入,或使得A股市场投资者结构的调整,带来新的投资理念。

招商基金表示,A股纳入MSCI意味着中国资本市场对外开放和国际化进程更进一步,将大大提高A股的国际关注度、参与度 and 开放程度,鉴于之后国际资金流入中国渠道更加多元化也更便捷,资金流入中国股市将是大概率。

2月28日创业板资金流入居前十股票				
代码	名称	最新	涨幅%	主力净流入(万)
300618	宋锐铝业	289.72	3.12	6219.97
300070	碧水源	16.56	2.67	6059.66
300073	当升科技	25.10	4.37	5040.46
300433	蓝思科技	28.14	1.33	4919.17
300182	捷成股份	10.20	7.37	4806.02
300418	昆仑万维	24.46	0.87	4628.34
300124	汇川技术	31.53	1.71	3781.91
300353	东土科技	14.31	9.99	3761.44
300127	银河磁体	16.60	7.72	3385.76
300408	三环集团	23.11	3.12	3374.93

来源/choice数据