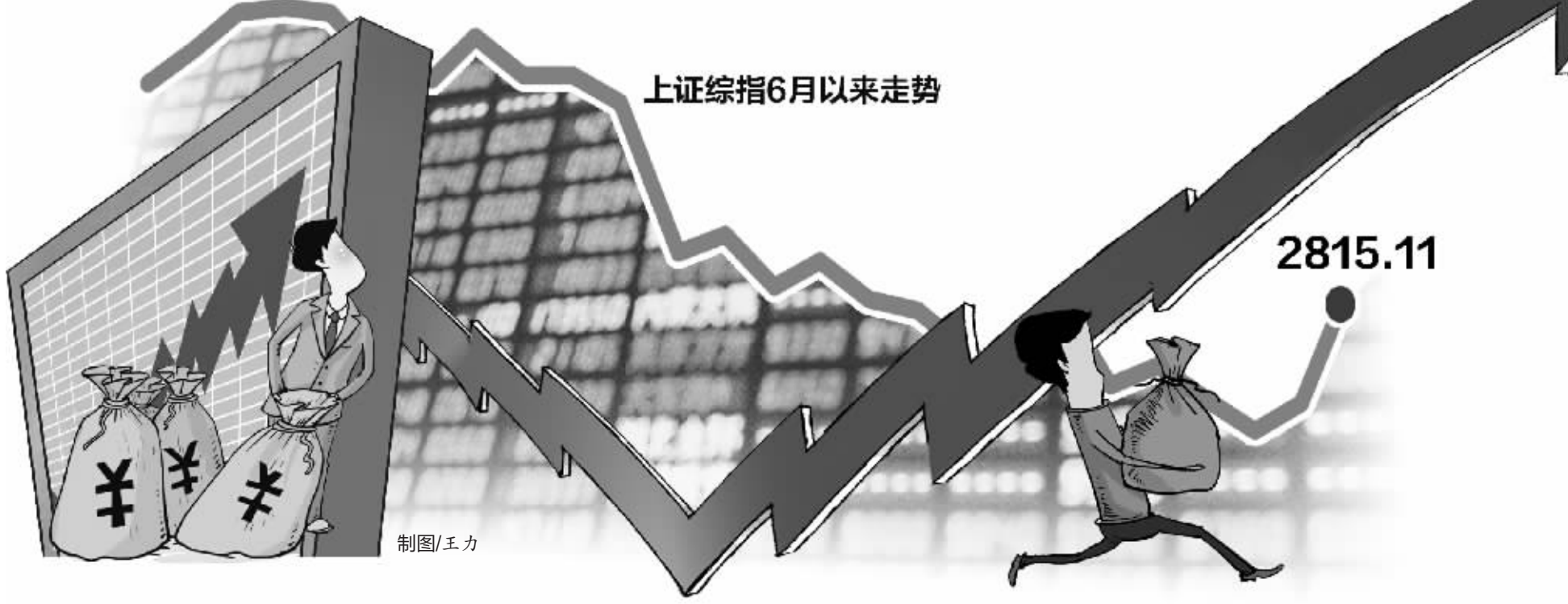


两根阳线改变观念？机构慎言全面反弹开启

□本报记者 叶涛

A股市场素有“一根阳线改变情绪,两根阳线改变观念,三根阳线改变信仰”的说法。

沪综指继上周五“V”型收复2700点关口后,9日跃上2800点台阶。伴随大盘前期跌出两年半新低,以及A股“估值底”逐渐水落石出,两根阳线之后部分投资者认为短期市场有望延续反弹。不过,不少机构表示,在货币政策边际改善、金融去杠杆有序推进、部分上市公司业绩雷引爆等因素并存环境下,系统性全面反弹较难持续。“迷雾看似散去,实则不确定性犹存,还需等待风险事件边际收敛。”



制图/王力

中报行情“寻宝”紧盯业绩

□本报记者 黎旅嘉

中报行情历来是A股市场重头戏码,分析人士表示,当下投资者可重点把握两类标的:一是业绩超预期公司,二是高景气行业优质品种。

超七成公司预喜

本周上市公司将陆续呈交半年“成绩单”。目前两市共有1245家公司披露中报业绩预告,占比超过七成。成绩优异的“尖子生”受到资金关注,多家半年报预喜公司股价逆势上涨。分析人士指出,当前挖掘低估值绩优成长股成为投资者规避风险和获取收益的重要投资主线,在中报行情预热阶段,由于业绩快报通常与实际业绩比较接近,因此成为市场观察公司业绩变化的重要参考。

在1245家披露中报业绩预告的公司中,有895家公司业绩预喜,157家上市公司中期净利润有望实现同比翻番。沪市、深市主板、中小板、创业板披露率分别为11.15%、10.11%、99.45%、21.81%。其中,正向预告占比71.8%,去年同期为77%;负向预告占比24%,去年同期为19%。中报将于本周二开始披露,统计显示,7月共有133家待披露,76%的公司将在8月20日至8月31日披露中报。

资金寻找反击机会

市场近日持续调整,资金已有开始寻找反击机会的迹象,而业绩正是重要切入点,大幅增长甚至超预期增长成为资金撬动个股行情的契机。大体来看,部分中游行业和成长股中报较优异。

中银国际证券指出,当前只有中小板的业绩预披露较完备,中小板共911家公司,已披露中报业绩预告906家,904家公司预告了中报业绩具体数字。以904家公司的业绩作为整体估算,2018年中报中小板净利润增速为20.4%,与去年中报同期增速20.5%基本持平,对比一季报中小板31%的净利润增速环比下降近10个百分点。不过这一情形并不罕见,2011年和2015年中小板净利润增速也曾发生过单季度将近10个百分点的环比下滑情况,共同点是前一季度业绩增速都达到30%左右的峰值水平。由于中小板业绩披露时间早,不确定性大,正式中报的业绩增速存在一定上修空间。

已预披露的中小板公司净利润增速行业分化较严重。从板块整体来看,净利润增速依次是周期>消费>金融地产>TMT。周期板块今年业绩绝对增速高,钢铁和建筑的中报净利润增速都在100%以上;消费板块业绩较稳定,医药行业净利润增速达32%,与今年以来的强劲走势相符。

机构建议抓住反弹窗口期

□本报实习记者 吴玉华

面对连续两日的反弹,不少机构认为,A股底部特征越来越明显,市场有望持续反弹,建议抓住反弹窗口期,积极布局。

风险加速释放 可逢低配置

中信证券表示,多重风险因素加速释放,在政策利好预期下,市场有望迎来久违曙光,建议投资者分批加仓,稳步布局“三低两高”和产业资本增持的创蓝筹和大蓝筹。“三低两高”是指“低估值、低质押、低负债”和“高流动性、业绩高增长”。此外,为提振经济,投资与消费领域均有政策利好预期,相关板块个股值得关注。

川财证券策略分析师邓利君表示,下半年企业盈利仍有韧性,结构分化延续。情绪指标显示风险偏好有望回升,股权质押平仓风险可控,估值处于历史低位。创业板业绩高增速下半年有望延续。创业板2018年商誉减值规模预计在71亿元至150亿元,占净利润比在5%至10%。在较假设下,剔除承诺净利润未完成以及商誉减值影响后,2018年创业板净利润增速有望达到30%左右。从景气度角度选取优质成长股。根据梳理,计算机、国防军工、医药、电子等行业景气度较高或出现改善,政策支持力度偏强,业绩弹性大;建议关注计算机软件、地面兵装、航空装备、化学制药、生物制品、半导体等子板块。从投资收益率和利润增速角度观察,食品饮料、银行、非银行金融、医药等低估值蓝筹板块值得关注,可逢低配置。随着监管不断加强及制度不断完善,ST股的投资价值越来越小,高盈利、规范的公司值得中长期配置。

“大跌反弹抢景气”

太平洋证券表示,市场经过前期连续调整之后,估值降至历史低位,建议积极关注市场的反弹窗口,布局受产业政策扶持的成长板块。

招商证券表示,A股将迎来阶段性情绪修复。从配置层面,遵循“大跌反弹抢景气”原则,当前应该重点关注大数据云计算、半导体、创新药、新能源汽车等板块;考虑到利空落地,5G投资周期有望启动,可考虑左侧布局5G;考虑到情绪修复,景气边际改善,从平衡配置角度,关注券商保险。

天风证券表示,做多成长就是选择阻力最小的方向,推荐计算机、军工、均衡半导体、医药等行业,个股上选择中报超预期的公司。

兴业证券策略分析师王德伦看好大创新,重点推荐医药、机械军工、电子、计算机龙头;在底线思维下,消费股凸显防御性,重视消费股的“三免疫”特性;周期品中建议关注化工行业。

星石投资表示,消费、科技、周期三大类别均有结构性投资机会。遵循进口替代、互联网+、品牌垄断三条投资主线,从上述三大类别里寻找具有护城河和竞争优势的价值成长股。

反弹还是反抽

沪深市场近两个交易日全面普涨,令投资者情绪迅速分化。

整体而言,场内不乏观望谨慎之声。但前期大盘下破2700点明显超出市场预期,人心思涨。加之上市公司回购、中报窗口打开等积极因素涌现,上周五和本周一A股行情释放一定企稳向好信号。

在某财经门户网站股吧里,有乐观投资者按捺不住喜悦之情,急不可待地提出“凛冬已至,春天还远吗?”的市场假设。在他看来,当前市场破净、破发个股不断增加;部分上市公司为增强投资者信心,回购自家股票;A股整体估值已然很低。诸多征兆表明,当下就是底部区域,所有人恐惧时往往预示着机会悄悄降临。

A股市场素有“一根阳线改变情绪,两根阳线改变观念,三根阳线改变信仰”的说法。此轮调整历时1个半月后,近日大盘终于出现久违大涨,难怪不少投资者纷纷举起看

多大旗。

值得注意的是,截至9日收盘,沪综指报2815.11点,距离3000点附近缺口尚有200点之遥。虽然近期各大指数普涨,但成交量明显不足,存量格局依旧,不少投资者对未来大盘反攻的持续性持有质疑,他们认为目前行情仅是反抽,接下来2828点、2880点乃至3000点均是重要阻力位。眼下,最重要的是控制好操作节奏,以免抄底抄在半山腰。

观察此前市场走势,大盘跌破3000点和2800点时,市场曾发出过“触底反弹”声音,有观点认为随着市场整体估值逐渐回归历史低位,安全边际带来的确定性足以作为反弹按下启动键。遗憾的是,这两轮下跌后指数的确曾出现短期回升,但昙花一现后均重回探底通道。由此,一方面折射出压制市场运行的负面因素尚未彻底散去;另一方面,显示大盘回升之路道阻且长。

入场抄底还是持币观望

前期大盘连续破位下行,对应的是两融余额急速下降,以及“北上”资金净流出。资金参与热情减退不仅降低场内风险偏好,压制题材热点活跃度,同时拖累场外增量资金入场积极性,而抄底一下跌一避险一下跌的负面循环强化了市场的谨慎预期。当前,大盘连续收出两根阳线,而市场量能原地踏步,量价关系背离,“抄底”2800点究竟安全系数几何?

国海证券分析师陈晓朋告诉中国证券报记者,市场需权重率先企稳,而后再图反攻。上证50成份股不出现企稳迹象,市场很难出现像样反弹。历史上除2015年杠杆牛,2005年股权分置改革,其余年份GDP同比增速回落都对应着沪指走势同步下跌。从2017年底开始,防风险逐渐由金融去杠杆扩展至实体经济去杠杆。今年以来融资环境整体收紧,从社融规模存量同比与GDP同比走势相关性来看,去杠杆偿债期对应着GDP增速下行。

中原证券分析师王哲认为,尽管A股主要股指跌至历

史低位,但预计中短期难以看到大级别反弹。今年前5月工业企业盈利增速达16.5%,环比增高1.5个百分点,但市场无动于衷,因此近期中报季可能掀起的只是一波超跌反弹小波浪。

对于当前有投资者认为央行新一轮定向降准将打开市场反弹大门的说法,券商机构大多持不同看法。国都证券分析师肖世俊强调,定向降准并非放水刺激经济,而是着眼于解决当下结构性问题。一是针对降杠杆主力的国企,加快落实“债转股”项目;二是针对小微企业,缓解融资难融资贵问题。

国泰君安证券分析师李少军表示,“便宜的估值可能是支撑的理由,但不是上涨的原因。”当前市场核心矛盾集中在风险事件的暴露和演绎,而风险事件主要集中在去杠杆下的信用风险、金融周期错配下的汇率风险等。当前市场风险偏好仍受抑制,短期若有反弹仅属超跌后的阶段性博弈。

弱市重质地

牛市重势,弱市重质。市场人士认为,在保持中期向好的信心前提下,防御需求依旧是布局时的重要考量。其中,如何甄别标的“含金量”乃重中之重。

国金证券分析师李立峰介绍,已披露中报业绩预告的上市公司数量为1313家,预披露率为37.18%,数值偏低。在国内经济景气度平淡(PPI下行),去杠杆、去产能以及大多数企业融资难、融资贵的背景下,从A股中报业绩中较难找出大幅超出市场预期的子行业,投资者需手握“放大镜”一一排雷中报风险。

李立峰强调,“抢A股反弹”的收益风险尚不具备对称性,建议投资者在控制仓位的前提下耐心等待转机。当前企业盈利确定性的重要性远高于其成长性,不妨去寻找

7月6-9日部分申万一级行业资金净流入情况						
申万一级行业	区间净流入资金 (亿元)	买入成交额 (亿元)	买入成交量 (亿股)	市盈率(整体法)倍	市净率(整体法)倍	区间涨幅(%)
银行	37.53	38.57	11.09	5.73	0.83	4.84
医药生物	37.17	40.04	2.67	34.12	4.11	3.88
非银金融	33.42	30.22	2.91	14.91	1.58	3.71
电子	21.70	46.19	7.56	42.83	3.59	3.71
食品饮料	17.81	33.85	1.10	22.47	5.41	4.07
化工	17.74	30.12	3.66	15.37	1.78	2.98
有色金属	14.05	15.04	2.63	26.69	2.42	2.94
计算机	13.30	29.28	3.37	108.71	3.79	3.22
家用电器	9.99	17.27	1.20	17.20	3.09	4.38
钢铁	5.68	7.70	2.56	8.57	1.20	3.62
建筑材料	5.67	6.76	0.81	21.36	2.02	4.26
建筑装饰	4.39	5.29	1.34	13.89	1.19	1.35
国防军工	4.37	4.86	0.78	124.02	2.22	3.45

数据来源/Wind 制表/叶涛

分析人士指出,大盘连续两日反弹,量能并未随之放大,表明多空双方较谨慎。从场内资金动向看,沪深300指数连续两个交易日实现主力资金净流入,创业板指数则与之相反,呈现净流出态势。

沪深300指数资金持续流入

Wind数据显示,在近两日大盘反弹过程中,两市主力资金共计流入33.61亿元,其中,虽然7月6日大盘走出“V”型反转,但主力资金仍净流出约14.36亿元,9日则净流入约47.98亿元。

盘面个股呈现普涨格局,但主力资金偏好有所分化。沪深300指数6日主力资金净流入约4.77亿元,9日净流入59.47亿元,共计净流入约64.24亿元。而创业板指数则持续净流出,6日净流出6.72亿元,9日净流出8.26亿元,合计净流出约14.98亿元。

“近期沪深300指数调整幅度较大,突显估值优势,在大盘反弹时,自然受到资金偏爱。”分析人士表示,市场走势暂定义为超跌反弹,如果成交量不能有效放大,后市仍会反复,资金偏好可能再次发生变化,因此不能单纯从短期内的资金偏好变化得出市场风格切换的结论。

“2017年以来市场对业绩基本面的关注度迅速提升。”申万宏源分析师王胜说,如果将市场看作个股,则盈利与估值、主营业务、股东结构、企业治理等均是基本面重要因素,落地到整个股票市场,宏观经济结构变迁、经济增长与企业业绩、无风险利率、投资者结构与所有制结构等都是重要风格特征。

数据显示,上一次沪深300指数持续净流入要追溯到6月4日至6月5日,分别为17.72亿元、28.5亿元。从6月6日开始连续4个交易日保持净流出。

值得注意的是,创业板指数9日尾盘主力资金净流入2.86亿元。

资金青睐低估值行业

从行业角度看,近两个交易日,有17个申万一级行业累计实现主力资金净流入,其中,银行、家用电器、化工、非银金融、食品饮料、房地产等资金流入超5亿元,分别为15.67亿元、13.42亿元、9.89亿元、7.36亿元、6.81亿元、6.46亿元。

在累计净流入的申万一级行业中,电气设备、传媒、计算机、农林牧渔等流出金额较大,依次为7.88亿元、4.70亿元、4.41亿元、3.12亿元。

从上述数据可见,当下资金流动还是沿着“阻力最小”的方向——前期受到消息面影响调整幅度较大的银行、地产等板块相较于传媒、计算机等行业,处于相对“估值洼地”。

数据显示,截至9日收盘,银行板块市盈率(TTM,整体法)最低,为6.58倍,其次为钢铁8.69倍,排名第三的房地产板块为10.66倍。而计算机板块市盈率为52.44倍、传媒板块为38.19倍。

中信证券分析师秦培景表示,虽然产业政策预期强化依然能支持成长股行情,其特征是硬科技补短板下“自主可控”主线的脉冲主题行情。从参与性价比来看,尤其对看长做长的资金而言,前期超跌的绩优蓝筹的参与性价比更高。综合考虑业绩稳定性,优质蓝筹迎来战略建仓期。