

开门红昭示“七翻身” 三季度市场看点多

证券时报记者 汤亚平

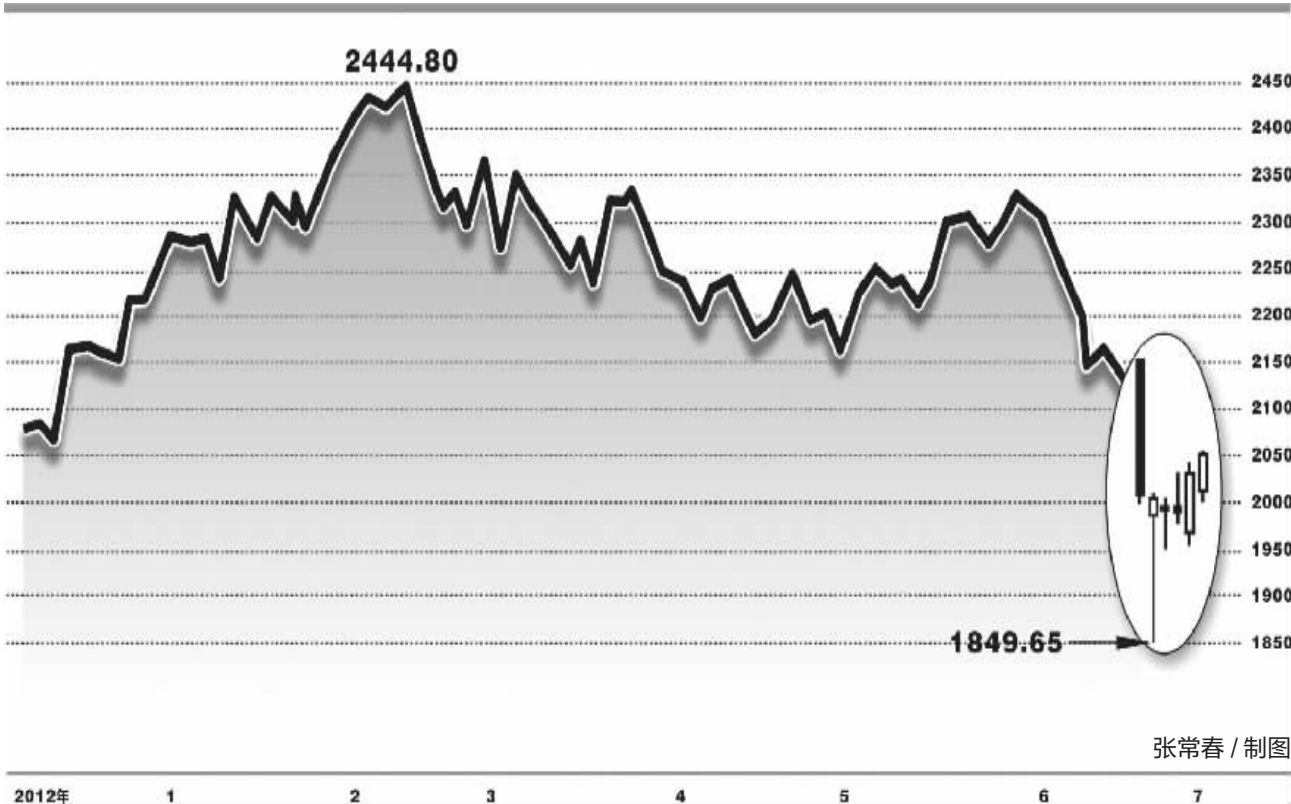
6月份的快速大幅下跌,让不少投资者的信心丧失殆尽。昨日是7月、三季度、下半年的首个交易日,两市股指中阳报收。“五穷六绝”之后,开门红或许昭示“七翻身”也将应验。而就三季度行情而言,有六大看点值得投资者关注。

看点一:开门红昭示“七翻身”。经历了6月的持续单边下跌,上证指数4根周阴线一举将去年12月以来的反弹成果全部吞噬,并创出1849点新低。从全球主要市场指数看,今年以来只有巴西 IBOVESPA 指数(-22.61%)和俄罗斯 RTS 指数(-17.41%)的累计跌幅大于沪综指和深成指。A股以深成指下跌15.6%,上证综指下跌12.78%位居倒数第三。6月的大跌后,能否迎来红7月,可谓第一看点。

看点二:改革红利显现。下半年经济能否有所起色,财政政策是关键。加快减税、增加转移支付给低收入人群和财政拨款加大基建投入等政策的推出,以抵制经济持续下滑。按李克强总理的说法,就是把钱用在刀刃上。

哈佛大学经济学教授爱德华·格莱泽认为,中国城镇化政策更有效。中国的经验在于,它的区域政策更加有效,体现了中央政府强大的执行力。当然,最主要政策利好便是改革,特别是城镇化战略的推进。改革红利有望支持未来五年经济增长达到7%。

看点三:半年报业绩支撑反弹。沪深证券交易所在其网站分别公布了上市公司2013年半年报预约披露时间表,创业板公司华平股份将率先于7月13日披露半年报,该股周一报收涨停。沪市安琪酵母将于7月



18日首家披露。7、8月间由半年报催生出结构性行情的几率较高,其中有业绩支撑的上市公司值得投资者关注。

看点四:官方制造业采购经理人指数(PMI)略好于预期。中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的2013年6月份中国制造业采购经理人指数(PMI)为50.1%,扩张速度稍有放缓,但好于预期。业界分析认为,经济增长仍然在趋稳过程中。

看点五:低价股时代有望再度来临。又是银行,又是尾盘拉升,和上

周五几乎如出一辙。”这是股民对昨日尾盘银行股走势的描述:工商银行、建设银行、农业银行再现亿元买单扫货,工行尾盘十档,出现合计200万手买单,力挺股价尾盘翻红。最终工行创出近4个月新高,而建行大涨超3%,农行涨超1%。随着A股市场不断探底,10多只股票股价已进入“Y”字头,100多只股票跌破净资产。低价股的时代再现长线介入机会。

看点六:政策底与技术底的叠加效应初步显现,主力资金频频发力。对产业资金来说,暴跌是低价增持的好时机。6月大股东增持环比增加4倍

多,并创出年内新高。而合格境外机构投资者(QFII)不仅没有撤退,反而逆势扩容。6月24日A股暴跌当天,外汇局一天集中发放了9亿美元QFII额度和92亿元人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度。此外,国内公募基金股票型基金、标准混合型基金和偏股型基金的持仓仓位上周均小幅上升3个百分点左右,主动调仓比例更是超过4%,当前仓位分别为86.20%、73.57%和81.67%。值得注意的是,在新的市场格局下,这些肩负着构筑历史大底命运的主力资金往往会绕过散户抄底点位后发制人。

当前A股行业配置四大思路

林帆

我们认为,当前影响A股运行的主要背景有五个方面。一是大部分行业基本面处在淡季,周期行业回暖须待“金九银十”,消费行业回暖须待中秋、十一”。二是7月进入业绩披露期。三是银行间资金的紧张6月末已缓解。四是目前距离11月将召开的重要会议尚有4个月,经济转型改革的各项方案正逐渐揭开面纱。五是恐慌下跌后的股市短期有向上修复动力。

基于上述背景,对于当前A股的行业配置,我们认为可以有以下几条思路。

第一,虽然大部分周期类行业中报预期不佳,但不必因此进一步增仓消费,减仓周期。理由有:1.选业绩稳定的行业进行防御通常在大盘下跌期间才有效,而目前大盘刚结束恐慌性下跌,有向上修复动力,7月单边

向下的概率不大。2.业绩不佳的周期类与业绩稳定的消费类行业之间估值差距已相当大,且目前周期、消费都是淡季,双方都不易拿出超预期的基本面数据证明估值差距应当进一步扩大。

第二,我们认为投机性资金未来两个月内将均匀退潮,成长类行业或将缓步下跌。理由有:1.银行间市场的资金不能直接炒股,只有通过“内保外贷”、票据买入返售”等特定途径流出的资金才能较直接地流入股市。内保外贷”停止,但银行不能要求已经流出的资金提前归还;同理,5月28日银监会135号文下发后,新增票据买入返售”停止,但已流出的资金需要陆续到

期才会回流。因此,前期流动性宽松期间流入股市的资金将在未来两三个月内根据各自的期限陆续退出股市。2.短期投机性资金退潮对整个股市都有不利影响,但对于近期被资金热炒的成长股影响显然将更大。最后,环保、电子、通信设备等成长类行业符合经济转型方向,基本面将持续具有吸引力,只是由于资金退潮而下跌,因此判断这些行业股价不会暴跌,而是随着资金退潮的步伐缓慢下跌。

第三,基于对经济转型方案的预判,建议超配地产、化工行业。近期若干信息预示了地产调控新思路的方向:1、新土改”主题升温,包括“三旧”土地改造试点的延续、学术界关于“耕地红线”的重新探讨等;2.政绩考核体系改革开始吹风,6月22日政治局会议习近平表示“要完善干部政绩考核评价体系”,6月28日全国组织工作会议上习近平再度提出改进考核方法手段,再不能简单地

GDP增长率来论英雄了”;3.6月19日国务院常务会议李克强重申“支持居民家庭首套自住购房信贷需求”。我们认为,新土改”意在增加土地供给,而改变“唯GDP”考核方式意在打消地方政府囤地、提价、卖地”的主观动力。可见,地产调控思路将由现在的“限制开发商融资迫其降价”变为“增加土地供应降低房价”,显然利好快周转型开发商。

推荐化工行业的理由则是:本轮周期复苏将较少依赖政府投资,复苏顺序将遵循经济规律,先复苏中、下游,再复苏上游,鉴于目前下游行业估值大多已经较高,而作为中游的化工行业当前PE(TTM)仅13倍,与上游行业相当,因此建议中期内将化工行业作为底仓配置。

第四,6月多个行业恐慌性下跌,目前有反弹动力,从中选出短期可能有基本面催化剂的证券、工程机械两个行业,可短期超配以博取反弹收益。

(作者单位:中投证券研究总部)

机构观点 | Viewpoints |

持续反弹动力有限

申银万国证券研究所:周一沪深股市震荡整理,尾市小幅上扬。从目前看,短线大盘震荡整理,向上欲试探2000点关口,但反弹空间有限。

首先,目前市场心态较为谨慎,加上从1849点以来股指反弹已将近150点,接近前期跌幅的三分之一,成交量则持续萎缩,表明继续向上动力有限。

其次,最新官方6月份PMI为50.1%,较5月份回落0.7个百分点,创近4个月来新低,表明经济运行状况仍不理想。同时从资金面看,跨过6月底后资金面趋于宽松,周一交易所隔夜回购利率也持续回落,但也面临存款准备金的补缴和财政存款的上存等因素影响,资金宽松还需要一个过程。

第三,从盘口看,局部热点非常突出。自上周创业板逆势走强后,周一创业板、中小板继续表现活跃,其中创业板上涨4.37%,保持强势格局。从目前看,强者恒强的格局仍将延续,尤其是中报业绩增长的题材股有继续表现机会。受其影响,主板市场也会有限风向上的惯性。沪指短线考验2000点整数关,但大幅反弹的可能性不大。

等待成长股跌下来

兴业证券研发中心:我们对7月份市场中性偏谨慎的态度。需控制仓位,等待成长股跌下来的大机会。

我们认为,市场短期有望从“灾后自救、反抽”转向“分化、消耗”,指数有望维持底部区域的弱势震荡,中报行情会分化,而结构性风险仍在释放中。

7月份仍然强调控制仓位,等待中报的验证,等待受益于经济转型和改革的“核心资产”跌下来的机会。对于已经在创业板为代表的成长股行情中获得巨大超额收益的投资者,现在可以选择保住既有成果,也可以坐一次电梯。因为,调整后的成长股仍是首选配置对象,在经济转型期,业绩高增长是稀缺性,这才是成长股行情的关键。

2050点有显著压力

中金公司研究部:投资者对于反弹的高度不应期望过高,虽然恐慌性抛售中出现的1849点作为市场近期底部将较难跌穿,但市场整体运行区间下移的格局已经基本确立,沪指反弹到2050点就会遇到显著的上行压力。

从板块上看,我们认为周期性

投资品和金融股短期有超跌反弹的机会,但是其整体下行的格局在第三季度内无法打破,而且未来去产能也将会是一个较长期而痛苦的过程,并形成一定不良债务。因此我们建议仍持有这些品种的投资者在超跌反弹过程中继续减仓。从配置的角度看,我们三季度继续相对看好具有业绩确定性的成长股机会,从板块上看,我们当前建议相对超配食品饮料、医药、军工、传媒和环保。

股市已开始提前转型

海通证券研究所:6月28日至29日全国组织工作会议上习近平总书记强调,要改进考核方法手段,把民生改善、社会进步、生态效益等指标和实绩作为重要考核内容,再也不能简单以国内生产总值增长率来论英雄了。”这表明,经济转型是必然之路。上周上证综指探底1849点,逼近金融危机前低点1802点。表象上是市场担忧金融危机,本质上则反映股市正告别四万亿。创业板风景独好说明市场已领先经济开始转型。

去产能、去杠杆已在路上。市场对流动性紧张的担忧对应到实体层面,是对经济去产能、去杠杆影响的担忧。我们类比为1996年去产能和去杠杆历史,发现目前更像1998年,代表产能的制造业投资(第二产业投资)已经回落一段时间,上市公司资产负债率也开始回落,产成品库也已经开始回落一段时间。对比1990年代,净资产收益率(ROE)自2010年以来的主跌浪渐去,虽然需求疲弱,但供给已经收缩,ROE望渐稳。而参考美国2009年来去杠杆经验,良性去杠杆有助于企业盈利能力回升。

关注业绩驱动型蓝筹

平安证券研究所:市场调整节奏一般分为“急跌-反弹-阴跌”的三部曲。急跌调估值,阴跌杀弹性。市场调整逻辑是先调风险评价,再调风险偏好,前者施压蓝筹股,后者冲击成长股。就目前看,风险评价调整基本到位并提供短线反弹动能,但7月中旬资金利率回落结束和偏空的中报业绩将引发风险偏好调整需求,债市压力在信用利差和低评级债,股市风险在估值溢价和创业板。金融去杠杆滞后于实体去杠杆,所以金融股虽有流动性但缺乏股价弹性和底仓价值。风险偏好调整落后于风险评价,所以创业板虽有弹性,但不可恋战,需逢高渐退。建议适度关注弹性和流动性匹配度较好的业绩驱动型蓝筹。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟 (财经名博):周一是2013年下半年的第一个交易日,主板指数的上涨依然归功于“四大行”的表现。对工商银行进行复权之后可以发现,其收盘价已是近4个多月新高。其余商业银行近期表现明显弱于四大行,银行板块内部分化应引起投资者注意。

由于市场心有余悸,周一量能表现成为缺陷。在场外资金大举介入打破平衡之前,市场赚钱效应暂未展开,2000点附近将是一场持久战。

波浪吴 (职业投资者):展望三季度,处于改革阵痛中的A股市场,更与中国经济创新、产业升级关系更趋密切。主板市场中的结构性行情,仍将围绕成长重于价值,时间重于空间的方向发展;创业板市场仍是结构性行情的主角与领导者,其中的七大战略性新兴产业,仍将成为国家产业政策、市场结构优化的定向突击领域。就指数而言,主板的各主要指数,

将会在市场漫步中碎步造好;创业板指,则将跨越1100点,攻击1200点,并向其历史高点发起攻击。

巴罗萨 (网友):中报行情悄然开启。两市将第一个公布中报的华平股份周一高开涨停,同时,此前发布过中报预增的个股,例如鼎汉技术、大连电瓷等,股价也扶摇直上。中报行情第一波走势凌厉,激进的投资者可以根据K线形态从盘面把握机会。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

6月增持创新高 减持环比减半

张刚

继5月大涨5.63%之后,6月份上证指数大跌13.97%,6月25日盘中创出4年多以来的最低点1849点。在一片熊气弥漫的6月,代表产业资本动向的上市公司限售股减持以及大股东增持的情况如何呢?

减持市值环比减半

统计数据显示,6月份限售股合计减持市值为98.10亿元,比5月份减少115.76亿元,减少幅度为54.13%;涉及上市公司213家,比5月份减少144家,减少幅度为40.34%。在分布上看,深市主板公司20家,深市中小板102家,深市创业板69家,沪市公司22家;涉及股数共计96295.30万股,比5月份减少

61454.32万股,减少幅度为38.96%。

6月份大盘重挫,产业资本的整体减持规模环比骤降,显现出一定的惜售心理,但总体套现规模仍处于较高水平。深市中小板、创业板公司仍为被减持的主要群体,占公告减持公司家数八成。根据2008年证监会颁布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》中第五条规定,上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前30日内不得转让解除限售存量股份,预计7月份控股股东减持规模将减小。

增持市值创年内新高

数据显示,6月份上市公司大股东增持市值共计52.72亿元,比5月份增加40.82亿元,为其4倍多,为年内月度最高值;涉及上市公司有114家,比5月份增加30家,增加幅度为

35.71%;在分布上看,深市主板公司20家,深市中小板34家,深市创业板8家,沪市公司52家;共计52246.23万股,比5月份增加34934.93万股,为其3倍多。

大盘6月份大幅下跌,却激励了主要股东的增持意愿。被增持公司数量显著增多,且多数为沪深主板公司。2008年沪深交易所颁布的《上市公司股东及其一致行动人增持股份行为指引》中第七条规定,在一个上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份的30%的股东及其一致行动人,在上市公司业绩快报或者定期报告公告前10日内,不得增持上市公司股份。7月份因半年报开始披露,预计增持规模也将减少。

伊利股份获增持最多

原限售股股东减持的213家上市公

