

中游行业、中盘股、中价股

A股“腰部发力” “三中”行情乍现

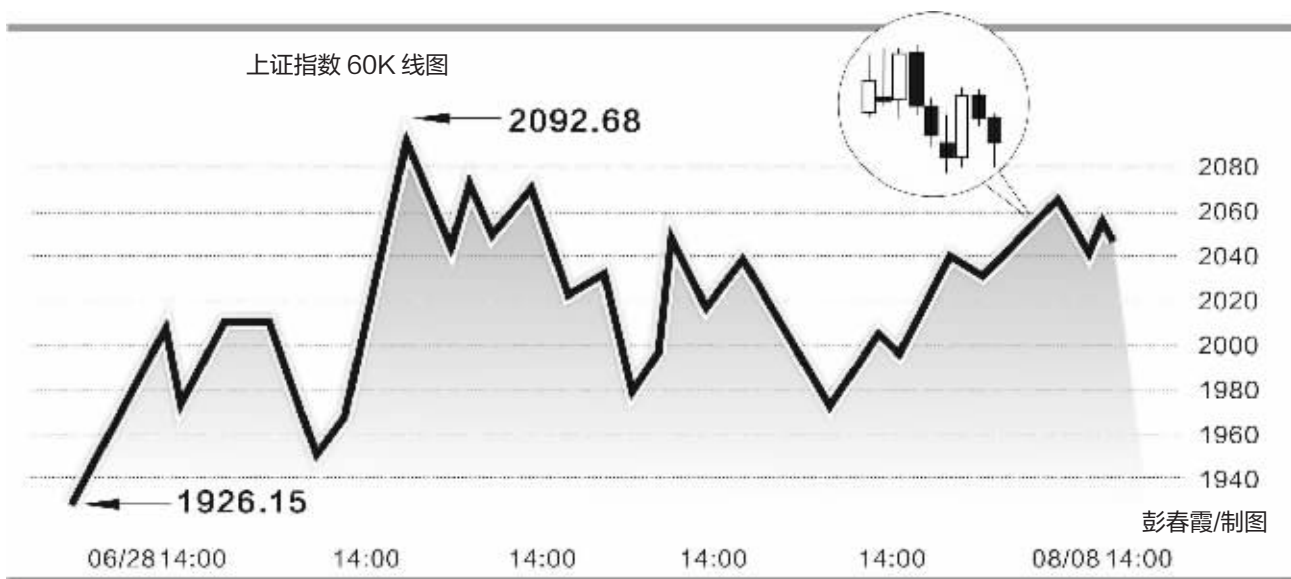
证券时报记者 汤亚平

进入8月以来,A股一直在2000点上方运行,沪指底部支撑位置已逐步抬高至2030点位置,上档2060点一线的压力开始增大,创业板指在逼近历史高点前谨慎回撤,大小盘风格转换进入胶着状态。

中游行业值得关注

从近期公布的汇丰和官方采购经理人指数(PMI)看,目前经济依然在低位徘徊。分析人士认为,最有可能走出低谷拉动经济增长的是中游行业。由于上游行业进入产能过剩消化期,中游行业的积极变化将主导经济由弱复苏向复苏转变。

从中游行业的产能情况看,中游行业去产能化显露积极变化。水泥、化工、房地产等虽然经历了近3年的产能扩张和加速库存的阶段,但是从历史比较和横向产业比较看,这些行业的产能利用率还有较大的上升空间,并且去库存所需的周期也短于上游行业。从半年报的信息看,中游行业的地产、建材等虽然周转速度依然较慢,但环比和同比已经开始出现了积极的变化。2013年1-6月房地产投资累计增速为20.3%;建材工业完成主营业务收入同比增长16.7%,净利润同比增长18.2%。综合来看,偏上游行业的钢铁、有色等行业存在较大的长期产能过剩风险,而中游的建材、地产,以及偏下游的汽车、家电行业并未显示出



严重的产能过剩。

从行业跟踪情况来看,2003年底“五朵金花”的一波反攻和2009年中中游行业的集体上涨,其背后政策的驱动力量不可忽视。这与当前国务院提出确保合理投资增长和扩大有效需求的一系列政策措施有异曲同工之处。

中盘股从腰部发力

就目前A股市场来说,总股本3亿-8亿股、流通市值在10亿-100亿元人民币范围内的股票都可以视为中盘股。在当前对“抓大放小”的质疑声中,不妨关注中盘股的长期回报。

中盘股往往结合了大盘股和小

盘股的优势,并且弱化了它们的劣势。比如,中盘股比大盘股的成长空间更大,比小盘股流动性更好、更为稳健。此外,中盘股公司业务通常比较单一,比较容易分析,市场对其研究也较为充分。而且由于数量最多,比较容易出现投资机会。市场上有专门投资中盘股的基金。

国际成熟市场,最典型的中盘股基金约有54%到57%的仓位是在中等市值股票上。美国股市近20年的经验表明,中盘股更多体现了经济长期平稳增长的成果,而相对于大盘、小盘这种经济中比较极端的个体,中盘股更容易被投资者遗忘,但往往会带给投资者更好的回报。

个股行情往中价股转移

昨日沪深大盘继续窄幅整理格局,盘中个股活跃程度较高,而其中又以中价板块个股更为强势。昨日两市涨幅5%以上的个股共86只,其中,股价20元以上的22只,占比25%;5元以下的低价股才2只;10元-20元的中价股62只,占比74.5%。22只涨停板个股中,也多数是中价股。

总体说来,虽然后市大盘仍将步履蹒跚反复震荡,个股风险与机遇并存,但是相对于高高在上的高价股和积弱的低价股,刚刚从底部区域走强的中价股有较多的获利机会。

市场预期重塑 中小板有望突围

李俊

伴随7月经济数据的陆续公布,市场预期开始出现新的变化。我们预计政策松动的可能性有所降低,市场的风险偏好将酝酿向下的拐点。不过,前期的乐观预期仍在影响市场,未来或有的悲观预期形成仍然需要时间,A股正处于一致预期的重塑期。我们认为,在市场预期重塑期,投资者之间的分歧很难达成一致,大盘仍将延续前期的震荡格局。

预期进入重塑期

市场预期开始出现新的变化,主要是来自于两个方面:一是下半年国内居民消费者价格指数(CPI)或超市场预期;二是长端的市场利率水平或将明确上行趋势。我们认为,在经历了一个月左右的兴奋之后,市场的风险偏好或许已经开始酝酿向下的拐点。

7月份市场风险偏好的转变来自于多重因素的共振。首先,央票出现暂停、公开市场实施逆回购,随后开始“锁长放短”的扭曲操作,中国央行率先传递出预调微调的信号。其次,国务院常务会议在铁路投资、棚户区改造、信息消费、节能环保及城市基础设施建设上的举措,意味着下半年政府将实施较为积极的财政政策。最后,中央政治局会议定调“促改革”,并取代了前期的“防风险”,极大地刺激了投资者情绪,市场风险偏好好在6月钱荒之后持续回升。

不过,种种迹象表明8月中下旬的市场风险偏好或出现向下拐点。一是国内CPI涨幅或超出市场预期。从已公布的宏观数据来看,7月采购经理人指数、进出口数据均超出了市场预期,若7月CPI增速继续回升,则货币政策难以出现实质性的松动,并约束进一步“宽财政”的政策效果。二是长端的利率水平或趋势性上行。表外资产内化导致信用的萎缩仍在延

续,地方政府债务审计也影响信用评级,信用风险确实在上升。另一方面,央行的扭曲操作叠加通胀回升的预期,长端的利率水平或将出现趋势性上行。我们认为,在经历了一个多月的兴奋之后,市场风险偏好或许已经开始酝酿向下的拐点。

关注中小板与消费股

前期的乐观预期仍在影响市场,未来或有的悲观预期仍然在酝酿,A股市场正处于一致预期的重塑期。我们认为,在预期重塑期,大盘仍将延续前期的震荡格局。不过,与前期市场明显不同的是,行情在结构上将呈现出一些新的变化。

一是中小板突围。8月以来,上证综指、深成指、中小板指与创业板指的涨幅分别为2.6%、4.5%、7.8%及4.6%,中小板指表现更加抢眼。一方面,受制于限售股解禁、基金赎回及再融资压力,8月创业板指上升的空间受到明显约束。另一

方面,A股存量资金博弈的格局仍然未变,经济转型期的大盘股也缺乏趋势性机会。考虑到赚钱效应,目前的中小板估值与涨幅相对于创业板更合理;而考虑到想象力与股价拉升,目前的中小板较权重大盘股更具题材与资金优势。我们认为,在预期重塑期,A股市场中的投机资金将更青睐中小板。

二是消费股崛起。7月初的一些大众消费品已经开始走强,8月以来的消费股行情更有扩散之势。数据统计显示,8月以来汽车、农林牧渔、餐饮旅游及商贸零售的指数涨幅分别达到7.6%、7.3%、7%、6.8%,均处于A股市场的行业涨幅前列。究其原因,一是前期科技股累积了巨大涨幅,疲态尽显下上攻难度较大;二是消费股确实出现了一些支撑因素,比如人口政策及中报业绩等。从更长的时间来看,下一阶段通胀预期的重启有助于消费股的继续演绎,而未来城镇化的推进更有利于消费股的继续深化。

(作者单位:中原证券)

机构观点 | Viewpoints |

多空暂处温和平衡

申银万国证券研究所:周四两市合计成交1719亿元,比上日减少近两成,缩量明显。一方面,人们对于即将公布的相关经济数据表示担忧,或者数据出台会出现不同的解读,在此之前一般不会贸然行动。另一方面,股指在短期内无论向上或向下都无太大的空间。在平衡格局中炒作部分题材也许是近期多空都能接受的状态。如果成交量不能有效放大,股指可能仍然会在较小的区间波动。

局部热点降温。周四涨幅居首的医药生物板块不过1.40%,涨跌幅家数几乎持平。从周四下跌的板块看,也没有跌幅超过1%的。目前多空都处于相对温和平衡状态。大盘在狭小的空间内整理,可少量参与局部行情。

海外市场风险增加

海通证券研究所:周初至今,海外市场出现调整,大宗商品、各国股市录得不小跌幅。其中日经指数周三大跌4%,周四继续跌1.59%,投资者情绪趋向谨慎。我们认为,地缘政治、联储政策退出预期和日本市场波动增加是主要原因。

第一,美国近期发布恐怖袭击警报,认为基地威胁将来自中东和北非地区,这在短期打击市场信心,促使交易者削减风险资产头寸;第二,经历上周略低于预期的非农就业数据后,尽管埃文斯、罗克哈特等联储官员表示视视就业市场、通胀等经济改善情况逐步调整量宽规模,表态仍趋“鸽派”,但并未排除9月削减购债的可能。投资者预期不稳定促使风险偏好回落;第三,日本部分数据低于预期,股市单日波幅增加,迫使套息交易平仓,并带动日元汇率走高。

我们对于海外流动性看法也偏向谨慎:一方面,虽然目前美国数据仍未足够强劲,但制造业采购经理人数据、就业市场数据仍使经济复苏趋势未变,削减量宽将在年内发生,这意味着全球流动性在较长时间是逐步收缩的;另一方面,日本经济和市场走向构成另一个不稳定因素。如未来日本经济数据弱于预期,则金融市场可能出现类似5月的较大程度调整和波动。

海外市场波动增加了对国内流

财苑社区 | MicroBlog |

王者至尊(网友):大盘周五保持震荡走势的可能性大,很难出现大涨或大跌的行情。随着本周股指冲高回落和成交量的萎缩,大盘已经处于夹板状态。上方2050点的关键位置始终站不上,而下方20、30天线正在靠拢于2020点一线。由于本周成交量有所放大,周五的看点在于能否站上10均线,最起码也应该站上5均线。

福明(网友):我们预计周五消费者物价指数(CPI)和生产者物价指数(PPI)出来后,无论好坏,都很难打破目前的僵局。如果数据不好,下跌则是低吸的机会。十八届三中全会就要召开了,这是最大的利好。

朱人伟(财经名博):周五即将公布的经济数据牵动着市场神经。由于长江中下游地区持续高温天气将很大程度影响食品价格上涨,因此对于即将公布的CPI数据,市场普遍预期在2.8%的相对高位。从周四尾盘沪深两市双双回暖的迹象看,大资金对该数值的上涨并非视为实质性利空,毕竟这样的上涨是在特殊情况下产生的。目前市场更为关心的是PPI的

动态冲击,也使央行有必要通过较为频繁的逆回购来平稳银行间市场利率,但这种政策取向至多是中性的。

成长行情全面泡沫化

瑞银证券:6月以来市场的下跌主要是由于对经济底部的不确定以及资金价格紧张,随着逆回购的资金投放和政治局会议对于保增长的定调,市场情绪短期将有所缓和,但恐怕难以发生根本性改变。

我们认为成长股的上涨已经开始进入全面泡沫期。在全面泡沫阶段,估值、业绩以及景气等对股价的影响都相对较小,推动股价上涨的主要因素来自于对偏紧流动性的预期重新缓解以及市场对于成长股未来广阔前景的期望。我们无法预测这种情况会持续多久,但打破这种风格的催化剂往往是不可预测的“黑天鹅”事件。

传统周期产业的景气尚未看到显著改善可能。下游可选消费品近期销售增速略有回升,但我们预计下半年增速基本保持稳定,没有趋势性上行机会;上中游行业中华东水泥价格淡季有所上涨,但主要缘于自身限产等因素,并没有观察到需求好转迹象;金融行业中保险景气受到费率自由化的制约。

配置上建议适当均衡化,向政策刺激潜在领域倾斜。我们中期仍然维持看好中药、装饰、银行的判断,新兴产业我们仍然相对看好成长性较高、持续性较为长久的油气设备以及污水处理行业;但短期投资者需要做好准备,可以适当配置均衡化,建议关注政策可能刺激的领域,例如环保、通信设备、铁路设备等行业。

8月整体性机会有限

华创证券研究所:我们认为8月份存在结构性机会,但整体性机会依然有限,如果看到资金水平持续上行,则需要转向防范风险为主。行业方面分化特征日趋加强,不管是中长期逻辑还是短期逻辑,多数资本品行业配置时点均没有到来。7.8月份出现的淡季不淡现象,可能成为这些资本品行业脉冲式行情的催化剂。建议关注政策支持的领域,例如棚户区改造、铁路、节能环保、智慧城市、信息消费等。

(陈刚整理)

财经随笔 | Essay |

投资的“专”与“不专”

证券时报记者 付建利

做投资要讲究专业,这是老生常谈的话题。问题是:到底应该怎样“专”?“专”在哪里?比如说一个基金经理是文科出身,偏偏移动互联网有很大的投资机会,他如果要坚守价值投资的理念,在移动互联网的研究上恐怕花个三五年,也无法做到“专业”。那么,他会与移动互联网的投资机会失之交臂吗?或者干脆应该不闻不问吗?

按照价值投资的理念,投资者投资某个行业或者某家上市公司,首先应该对这个行业或这家公司有相当程度的了解,即做到所谓专业化了解。比如说过去的十多年,如果某位投资人看好贵州茅台,一直坚持跟踪研究贵州茅台,对这家公司的了解超过市场上大部分投资者,最后这位投资

人肯定收获良多,但问题是,对贵州茅台或苏宁电器这样的昔日大牛股长期跟踪的投资者,又有几人呢?能够长期持有的人,又有几人呢?

每一个投资者的知识和精力都是有限的,而市场又是瞬息万变的,行业的轮动在A股市场非常明显。投资人大多知道要做能力范围之内的事,比如就自己熟悉的行业长期跟踪,切勿贪多贪全或盲目跟风。但即便如此,如果你长期跟踪钢铁或煤炭行业,对于个人的投资来说,可能无论花多少精力,收获都是很小甚至远远低于预期的。而某些行业的专业知识门槛很高,比如军工,没有军工方面的知识,自然无法搞清楚军工类资产的价值,何况很多军工类资产的核心竞争力还是保密的。

循着这个逻辑推演下去,如果投

资者坚持做能力范围内的事情,长期跟踪一个行业或某家上市公司,这的确是可以做到的。但问题是,如果跟踪的这个行业是去产能或者是将要被淘汰的行业呢?或者这家上市公司最后退市了或者倒闭了呢?果真如此,投资人的投入和产出就是极端不成比例的。从现在的股票市场来说,行业的细分日益凸显,新兴行业不断涌现,投资人要做到对某个行业或某家上市公司的专业化了解,确实难度非常大。

但投资要成功,如何跨越这种似乎不可能实现的“专业”,去实现专业呢?其实问题也不复杂,就研究而言,对某个行业或某家上市公司做到专业化了解,难度很大。但就投资而言,很多时候,投资人更需要的是去了解行业的趋势和未来发展前景,或者某家上市公司的行业地位,或者某类新产品的市场空间,如果把这些都

把握了,就做到了投资的专业化。

投资的专业化,包括对宏观经济的研判、对行业趋势的把握、对上市公司业绩预期的了解、对市场情绪的体悟,当然也包括对行业和上市公司基本面的了解。但很多时候,以投资者一己之力,无法做到实业界那般的专业,毕竟股票市场的投资者,囿于知识面和从业经历等原因,对某个行业或上市公司的了解,无法与专业的研究者或实业界人士比肩而立。但做投资,更多时候其实并非要求这方面投资人如何如何“专业”,而是需要投资人在对行业或上市公司一定程度了解的基础上,结合宏观经济、资金面、情绪面、自己的投资风格等方面进行综合决策。当我们面对投资高手们“一定要做到专业化”的劝告时,在接受并且感激别人的善意时,首先还是需要搞清楚“专业”二字的真正含义。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)