

稳增长与调结构并重 蓝筹股与成长股同行

“两条腿”走路 行情才能走得更远

证券时报记者 汤亚平

周二,沪深两市窄幅震荡整理,主板市场煤炭、有色、券商等权重板块小幅回调,钢铁和建材两个板块接力强势上涨;创业板周一逆市回调,周二再度走强,互联网科技股集体上涨,推动创业板指数走高。截至收盘,沪指涨0.23%,报2106.16点,涨4.87点,深成指涨0.07%,报8362.65点,涨5.92点,创业板涨0.90%,报1172.33点,涨10.46点。两市共有30只非ST个股涨停,涨幅超过5%个股共82只,跌幅超过5%的个股只有2只。这种不温不火又带有戏剧性的走势,使投资者对大盘的后续走向略感迷茫。

蓝筹股: 逆袭还是真走强?

以蓝筹股为代表的上证指数周一拉出一根中阳线,周二又出现窄幅震荡的走势。于是有人认为,蓝筹股是逆袭,而不是真正意义上的走强。但我们需要重视的是,近期一系列稳增长的政策和措施,为蓝筹股的走强打下了基础。

首先,地方政府投资冲动有所升温。近期,江苏、安徽、重庆、四川、贵州、陕西等多个省市陆续下发文件,或进行部署,或召开相关会议,要求各地继续加快“十二五”规划中的铁路、公路、机场建设,做好与国家相关部门的衔接,并做好铁路、城市基础设施、棚户区改造等项目储备,以便促进投资的快速增长。8月7日,甘肃省发展和改革委员会以甘发改交运发〔2013〕1354号文件批复了《兰州市城市轨道交通1号线一期工程可行性研究报告》,该工程可行性研究报告批复总投资189.43亿元。另外,浙江杭州、江苏淮南、湖北武汉、湖南长沙等多个城市都在规划或准备兴建新的城市轨道交通建设项目。

其次,中游行业去产能化显露积极变化。水泥、化工、房地产等行业虽然经历了近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。7月份以来,全国多地水泥价格出现淡季上涨,华东地区熟料价格连续上调,浙江、福建、江西、贵州等地水泥价格均出现反弹迹象,明显超出市场预期。

从行业跟踪情况来看,2003年底“五朵金花”行情和2009年中游行业的集体上涨,其背后都有政策驱动的强大动力,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妙。

三是外资仍青睐低估蓝筹股。合格境外机构投资者(QFII)在7月份共新开24个A股账户,A股账户总数已达到490个,而外管局7月份又批准了15亿美元的外QFII额度申请。数据显示,在截至8月12日511家上市公司半年报中,24只个股的前十大流通股东中出现了QFII的身影,合计持股8.27亿股,比一季度增加4307万股。有4只蓝筹股获QFII重仓持有,可见低估值蓝筹依然是QFII的最爱。

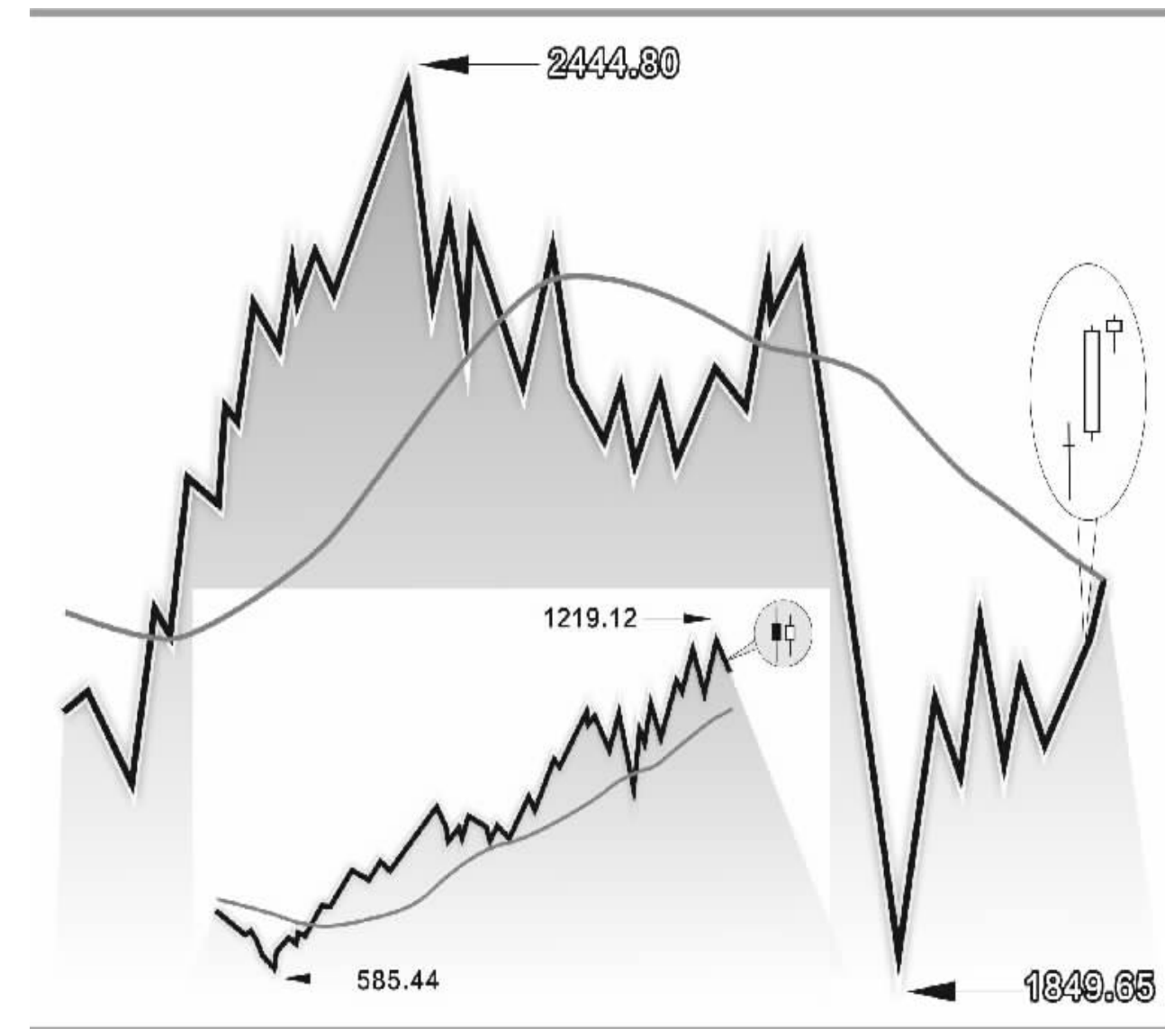
今年以来,QFII等机构入市步伐加快,一定程度上凸显了A股市场的投资机会。在稳增长和中国经济的改革转型

中国量化投资学会理事长丁鹏:

量化投资将在A股中扮演更重要角色

量化投资经过四十年的发展,已逐步成为全球金融机构的主流投资方法。方正富邦基金投资经理、中国量化投资学会理事长丁鹏在做客证券时报网财苑社区时指出,量化投资是以数据为基础,以策略模型为核心,以程序化为手段,以追求绝对收益为目标,相比传统投资方法有着无可比拟的优越性。随着A股市场越来越成熟,量化投资将在A股投资中扮演越来越重要的角色,将得到更多的肯定和发展。

对于量化投资的概念,丁鹏的解释是——量化投资就是以数据为



昨日,上证指数收复2100点整数关口,并又一次站上60均线;创业板指数也出现企稳迹象。

彭春霞/制图

中,低估值蓝筹股与优质成长股将共同受益。

总体上,上证指数昨天收盘站在2100点之上,并首次突破60天生命线,后续仍有向上拓展的空间。

创业板: 真调整还是假摔?

既然蓝筹股走强有基础,那么,创业板就应该顺势调整而不是假摔。事实上,近期创业板总是欲跌还涨,原因有三:

其一,政策利好给力。继上月《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》出台和全国小微企业金融服务经验交流电视电话会议后,国务院办公厅近日又发布了《关于金融支持小微企业发展的实施意见》(以下简称《意见》)。在大力拓展小微企业直接融资渠道方面,《意见》提出,要进一步优化中小企业板、创业板市场的制度安排,并适当放宽创业板市场对创新型、成长型企业的财务准入标准,尽快启动上市小微企业再融资。

近期,国务院下发了《关于加快发展节能环保产业的意见》,对节能环保产业进行了总体部署:“十二五”期间,节能环保产业产值年均增速要达到15%以上,2015年总产值达到4.5万亿元,成为国民经济新的支柱产业。受此政策利好消息影响,环保板块连续两天全线上涨。

其二,主力对创业板介入很深。在已披露的95只创业板个股2013年半年报中,社保投资动向值得关注。据证券时报数据部统计,社保基金出现在17只创业

板个股前十大流通股东中。尽管QFII对低估值蓝筹股情有独钟,但也并没有完全放弃成长股。目前QFII在半年报中上榜的24只个股中,有9只为创业板和中小板股票。

其三,创业板短期见顶是好事。创业板距历史高点很近,这个位置不容易见顶,因为指数总是受历史高点的吸引,而面对前期历史高点,市场情绪又相对谨慎,因此主力很难在这个位置选择大规模兑现利润。对于创业板

增量资金不足 2100点需整固

钱启敏

周二沪深股市企稳整理,尾市以小涨收收,成交量有所萎缩。我们认为,从目前行情来看,短线上证指数仍需要在2100点附近震荡整固。

首先,周二市场消息面较为平静,股指处于短线冲高后的整固阶段,总体表现比较平和。从盘口看,多空双方都较为谨慎,没有大力度的主动出击。由于近期政策面没有大的消息值得期待,因此短期内股指很有可能还会延续近期的拉锯状态。

其次,从板块热点来看,虽然钢铁等权重股接棒走强,但煤炭板块却处于跌幅前列,权重股的持续性仍不太理想。如果未来权重股的强势来去匆匆,那么股指的上升空间也就十分有

限。与此相对应,周二创业板表现活跃,虽然短线出现震荡反复,但从形态上看,仍保持了强势,尤其是盘中低点不断抬高,显示创业板的上升通道继续有效的过程。如果后市创业板维持强势,那么在资金分流的压力下,权重股将面临全面的考验。

第三,从市场的量能来看,周二股指缩量整理,后续还需要有一个补量的过程。不过,由于短线资金面仍相对紧张,回购利率居高不下,是否有增量资金愿意不断介入,还需要边走边看。

因此,总体而言,上证指数短线围绕2100点进行震荡整固的可能性最大。操作策略上,可继续控制仓位,对权重股进行短平快操作,并继续关注小盘成长股。

(作者系申银万国证券分析师)

■机构观点 | Viewpoints |

市场底部逐渐明了 周期股中线机会未至

民生证券研究所:短期看,在经济、政策、货币三大预期出现转暖迹象之下,市场底部将逐渐明了。基本方面,上周公布的经济数据多数略好于市场预期。短期来看,宏观经济基本触及阶段性底部,全年经济增速有望达到7.5%左右。政策方面,稳增长政策将逐渐发力,政策集中在四大方向:棚户区改造、铁路、信息消费和环保。货币供应方面,央行态度出现微调,6月钱荒难再现。

从中期来看,周期板块的趋势性机会尚未到来。原因有二:一是利率市场化加速,杠杆率较高的金融周期板块中期承压;二是政府债务整顿冲击基建,周期板块基本面复苏乏力。

此外,8月份还需要谨慎对待成长股。首先,成长股将面临半年报的检验,若业绩高增长不能兑现,估值天花板将显现。其次,成长股还将迎来解禁潮。8、9月是创业板解禁金额最大的两个月,合计解禁市值高达859.12亿元,占全年解禁市值比重超过3成。

对于8月份的走势,我们依然坚持“向上看地产,向下看货币”的逻辑,预计市场将继续弱势震荡,但个股则牛熊并存。此外,8月份宜主打消费、优选周期和成长。具体来看,建议遵循“真价值”和“真成长”两条线:真价值主要体现在消费板块,推荐商贸、家电、化工、汽车、房地产、建材等行业。真成长则兼顾政策和业绩,推荐通信、计算机、环保等行业。

估值偏高 成长股短期有风险

齐鲁证券研究所:7月份宏观经济数据整体呈现企稳回升的态势。从主要行业工业增加值同比增长的程度来看,黑色金属冶炼加工、汽车制造、电气机械、电力以及热力等行业的生产供应出现较大幅度上升。同时,化学原料及制品、非金属矿物质以及纺织业工业增加值同比增长均有改善。结合稳增长所涉及的领域(主要包括铁路基建、电网改造、城市基础设施建设),表明相关政策对工业生产的拉动已有体现。

尽管工业产出改善已带动工业产品价格反弹,但我们认为,价格反弹的力度和持续时间还有待观察。

一方面,投资增速难以明显改善。主要原因是:①资金供给不足,全年信贷增速、社会融资总量增速分别为14.3%与18.7%,难以向上

■财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):昨日,上证指数收盘站上2100点,收复60日均线,算是一大进步。从小的时间框架来看,大盘已筑底完成,突破了颈线位。但从中期趋势来看,上证指数仍处于调整之中,而创业板指数自1219点以来已调整了5天,从小的时间框架来看,属于调整范围,但从大的趋势来看,创业板仍处于上升趋势之中,属于中期上升趋势的短期小调整阶段。

板块机会方面,除了关注中报高送转股外,可重点关注并购重组。无论大盘涨跌,此类股票都将走出独立上升行情。

图锐(财经名博):周二市场的成交金额比周一缩减不少,说明权重尚未成为市场主导力量。目前市场大看点还是创业板。昨日创业板指数一度呈现中阳,但最终仍留有上影。创业板指数已连续三天处于既有上影又有下影的纠结市道中。创业板究竟何去何从呢?

目前来看创业板走势还处于混沌期:若要创新高,与目前补涨的大环境相悖;如要见大顶,则与最近市场特征不符。因此该板块的波动势必会对创业板造成影响,目前需要观察的是创业板的重要生命线(30日均线)的有效性。如果依然具有支撑,则还可以谨慎乐观。对于中小板指数来说,则依然有望冲击今年的

扩张;②影子银行与地方债务监管的加强可能给基建和地产投资带来冲击;③制造业盈利受需求不足、原材料和债务成本挤压,投资动力将受到抑制。

另一方面,从采购经理人指数(PMI)产成品与原材料库存、钢铁企业矿石与焦煤库存数据来看,制造业的库存水平不低,企业补库的动力并不明朗。

考虑到经济企稳、微观领域改善,我们继续对市场持乐观看法。对于周期股而言,我们仍有两点担心:①工业品价格反弹的力度和持续时间还有待观察;②地方政府债务监管、影子银行监管、利率市场化提速均会对周期和权重板块产生冲击。

考虑到半年报披露进入高峰期,成长股与中小板估值偏高,我们建议资产配置逐渐向业绩确定和业绩超预期的公司集中。行业配置建议:①符合经济转型的结构调整的板块,如新材料、节能、环保、非银行金融、食品饮料、医药、电子、文化传媒;②景气边际改善的行业,如通信设备、电力设备行业、畜牧养殖业。

周期股反弹可持续

瑞银证券:本周一,A股市场大幅上涨,其中周期股显著跑赢成长股。我们认为,大盘及周期股的上涨主要有以下几个原因:①政策托底带来信心修复,这是最根本的原因;②7月份经济数据改善是一个催化剂;③机构的周期股持仓接近零配置,周期行业库存水平偏低,以及近期的周期品价格上涨成为市场上涨的微观动力。

我们认为,周期股短期存在继续反弹的可能,但风格转换的拐点尚未出现。在政策托底、市场情绪改善、成长股全面泡沫化、周期品库存较低以及短期价格上涨等因素共振下,机构配置型需求可能带来周期类行业的继续反弹。但这些因素不足以成为风格转换的拐点,风格彻底切换的拐点更多来自于“黑天鹅”事件,这尚需观察。

从弹性的角度来看,年初以来跌幅大、机构配置少的有色、煤炭等板块反弹幅度可能较大,但缺乏基本面的支持。因此,我们建议投资者关注短期利空出尽的非银金融板块,供给控制较好并且淡季涨价的水泥板块,以及业绩增长确定性较高、与地产相关性较强的建筑装饰板块。此外,我们认为,银行股下行空间不大,估值已经基本反映了市场悲观的情绪,该板块同样值得关注。

(万鹏整理)

新高。

朱人伟(财经名博):经历一周的大涨之后,周二市场进入了较为明显的技术性休整阶段。沪深两市在盘中均围绕60日均线窄幅震荡。从盘面看,近期连续强势的资源股出现技术性调整,而以此延伸的水泥、钢材等板块则出现明显上涨。表现最好的是近期连续处于调整的互联网和云计算概念股,这些股票在权重股搭台后,纷纷展开明显的补涨动作,可谓“东边不亮西边亮”。

值得注意的是,周二上证指数和深成指尾盘均创出近期新高,明显强于创业板指数,显示短期资金依然偏好主板市场。如果把煤炭、有色板块比作当前市场的一道“主菜”,那么在这类资源股点燃市场做多热情后,水泥、建材、钢铁等“配菜”也有发力的机会。本轮有色股龙头常铝股份和煤炭股龙头美锦能源周二继续强势涨停,表明主力资金对这两大板块并非只是三分钟热度。在周一沪指的大涨中,中国石油也出现2.01%的涨幅,这一和谐现象很大程度上说明,当前市场的上涨更多的是源于实体经济的回暖。

(万鹏整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

更多精选请点击访谈链接: <http://cy.stcn.com/talk/view/id=372> 参与互动分享!