

主题投资 新兴成长 估值修复

布局三主线 安心拿红包

证券时报记者 邓飞

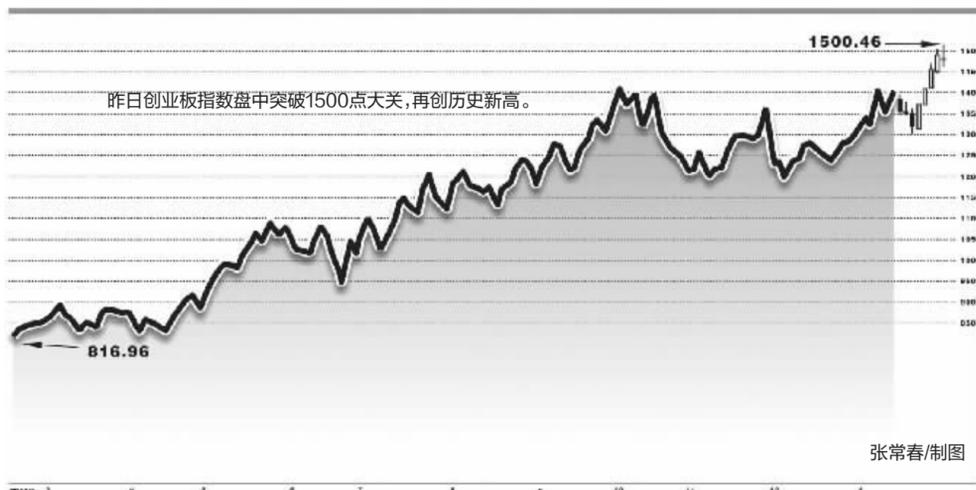
每年临近春节,持股还是持币就成为投资者绕不开的话题。在经历上周的普涨之后,市场上持股过节呼声高涨,但昨日大盘震荡回落无疑给这些乐观的投资者浇了盆冷水。那么,春节红包该怎么拿?应该怎样布局才能拿得既安全又丰厚?综合各路分析师的观点,不妨从主题投资、新兴成长、估值修复三条主线来把握蛇尾马头行情。

结构行情孕育主题投资

从去年初的影视股崛起,到随后的手游股爆发,市场并不缺乏主题投资机会。只不过这些机会掩藏在结构性行情的夹缝中,投资者很难把握。从机构对今年行情的预判来看,期望A股市场普涨并不现实,结构性行情仍将持续,主题投资仍是香饽饽,而国企改革及国安概念又是其中最为确定的机会。

从国企改革角度来看,上海国企改革无疑最受市场瞩目。从兰生东浩合并打响上海国企改革第一枪,再到近期的弘毅投入入股投控股获批,上海国企改革正稳步推进。从二级市场来看,东方明珠、强生控股、大众交通等上海本地股近期连续上涨。尤其是,在昨日大盘下跌过程中,强生控股、申达股份、龙头股份等股均逆市大涨,上海国企改革概念的强势可见一斑。

国家安全委员会的设立则刺激了军工、信息安全、安防等板块崛起。去年11月,军工股、信息安全股、安防股曾掀起涨停潮。而经过一段时间的盘整后,近期国安概念再度全面走强,卫士通、启明星辰、海兰信、捷顺科技等股均已创出反弹新高。



张常春/制图

紧盯科技挖掘新兴成长

面对即将到来的2月,不少机构都认为春季行情的主角仍是成长股和创业板股。他们认为,春节过后流动性中性偏宽松、宏观层面的负面信息减少、首批IPO(新股发行)接近尾声等因素都给成长股和创业板提供了难得的投资环境。

其实,机构看好成长股及创业板的逻辑,主要是建立在对新兴产业中大型公司的良好预期。比如去年至今反复活跃的游戏、电子商务,这些都是移动互联网浪潮下成长性较为确定的板块。再加上博彩概念、蓝宝石、LED(绿色照明)、智能系(智能家居、智能穿戴、智能机器人)等新崛起的热点,一幅下一代科技革命的概貌图已跃然纸上。

细心的投资者不难发现,很多新

兴产业都与苹果、谷歌等科技巨头有着密切联系。紧盯大洋彼岸的“科技脉搏”,成为时下A股不少投资者挖掘新兴成长板块的必修课。

黄金股领衔估值修复

当然,估值修复也是每轮中级行情不可或缺的组成部分。去年初,银行股一枝独秀,引领估值修复行情。从目前情况来看,今年这一重任或落到资源股身上,而黄金股将大有可为。

上周,受不利的中美数据影响,美元指数大跌至80.50下方,欧系货币全面走强。此外,由于市场愈发担心新兴经济体增长前景,导致上周美股大跌并提振避险货币黄金大涨,国际金价创2个多月新高。值得注意的是,美联储宣布QE(量化宽松)逐步退出以来,黄金并未如预期般再创新低,反而连创反弹新高,并带领美国贵金属股走出泥潭。巴里克

黄金股价已反弹近30%,部分贵金属股票反弹近1倍。

反观A股市场,沉寂多年的有色股已经很久没有走出像样的反弹。江西铜业、山东黄金等业界巨头动态市盈率已跌至15倍左右,当中尤以黄金股普遍估值偏低。中金公司在2014年有色煤炭投资策略报告中明确指出,传统类品种(煤炭、基本金属)2014年上半年随经济企稳存在估值修复机会,建议关注江西铜业、兖州煤业、潞安环能。他们预计季节性和经济波动带来的商品价格变化会导致板块的较大震荡并提供可观的交易性机会。

从盘面来看,近期黄金股率先企稳反弹。作为国内黄金股龙头之一的山东黄金已实现6连阳,开启阶段性反弹。另外,恒邦股份、荣华实业、赤峰黄金等黄金股昨日走势也明显强于大盘,金价大幅反弹的提振效果开始显现。

“春季躁动”进行中 机会仍在成长股

陈李

从历史经验看,春节前的最后一个交易周,资金面的扰动往往成为投资者的敏感关注点,今年并不例外。投资者担心高企的利率、快速增长的政府债务,同时也担忧2014年可能出现信用违约事件,甚至有大量无序违约的风险。这些是目前市场的主要风险,也是市场的最大变数。但春节前后流动性应会保持中性偏宽松,且宏观层面的负面信息减少。我们对春季行情维持谨慎乐观的判断,主要机会仍在成长股和创业板。

流动性偏紧缓解

去年下半年以来,市场在经历完二轮“钱荒”后,投资者形成的普遍预期是央行将保持偏紧的流动性。上证指数在周一创下近期新低。银行间7天质押利率再度达到10%;上周二,央

行果断介入,启用较长期的、跨春节的21天逆回购,为市场注入2550亿元;周四,央行再次注入1200亿元。央行公开市场操作力度超预期,并扩大SLF范围强化预期管理的调控措施,使节前流动性偏紧的预期得到控制。结果,上证指数冲高,一些周期品行业反弹。

基本面无实际改善

但是,从本质上讲,基本并没有实际改善。其一,从宏观数据看,刚公布的1月汇丰采购经理人指数跌破50荣枯线,创6个月最低水平,新订单指数下滑,而生产指数回升,反映需求疲弱,企业或在重新积累库存,今后的经济增长动力可能仍较弱。新公布的去年四季度经济增长数据也显示,受基建投资减速拖累,经济环比增速放缓。瑞银宏观团队认为,2014年一季度国内生产总值增速可能会稳定于去年四季度水平,或小幅走软。主要原

因是信贷增速从2013年中开始放缓,而部分企业的融资成本走高。

其二,资金价格上升和信用风险没有本质上被解决。令人瞩目的中诚信托考验中国信托业一直以来的“刚性兑付”。我们认为,中诚信托难题最后在各方“协调”中解决,当前市场风险偏好上升的趋势将得到进一步强化。“刚性兑付”原则对理财产品形成隐性担保,使股票市场的无风险利率持续上升,预计A股市场也将延续低迷走势。

机会仍在成长股

我们认为,虽然近期市场迎来小幅上涨的“春季躁动”,但经济基本面疲软,利率市场化大背景下资金价格中枢上行,信用风险等因素都将最终制约大盘的上涨空间。中诚信托事件不是信托支付第一次经受考验,恐怕也很难是最后一次(如之后的万基铝业债和江苏中能硅业等)。但春季躁动或给成长股和创业

板带来机遇。

其一,尽管央行公开市场操作力度超预期并不意味着偏紧的货币政策发生了转变,但是春节过后,大量现金回流银行体系,宏观流动性应会保持中性偏宽松的格局。其二,随着首批新股发行接近尾声,申购资金陆续解冻,资金需求压力结束。新股发行的暂缓利好投资者情绪,预计会给创业板的存量股票带来难得的上涨窗口。其三,全面深化改革小组第一次会议召开,改革等讨论再度升温。这些对改革的讨论在3月两会前应该还会延续,虽然对市场的直接影响可能较小,但能改善市场的预期和投资情绪。其四,经济数据在2月将进入相对空窗期,宏观层面的负面信息减少。

我们认为上述因素都有利于成长股和创业板的投资环境,投资者将继续保持对小股票的热情。直至二季度,新股发行将迎来高峰,供给增大,高估值的小股票才可能面临再次回调风险。

(作者单位:瑞银证券)

2月限售股解禁市值环比减两成

张刚

数据显示,2月份首发原股东限售股的解禁市值为770.02亿元,比1月份减少121.17亿元,减少幅度为13.60%。股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为348.60亿元,比1月份减少301.38亿元,减少幅度为46.37%。2月份合计限售股解禁市值为1118.62亿元,比1月份减少422.55亿元,减少幅度为27.42%,目前计算为2014年适中水平。

不过,2月份交易日只有16个,比1月份少5个。2月份日均限售股解禁市值为69.91亿元,与1月份基

本持平。2月份有限售股解禁的上市公司有60家,比1月份减少71家,平均每家公司的解禁市值为18.64亿元,比1月份增加6.88亿元,增加幅度为58.47%。2月单个公司的解禁压力环比增加近六成。

2月份有22家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为341.88亿元。其中,15家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为东软载波、捷成股份、元力股份,比例分别为300.00%、293.94%、264.13%。解禁市值最高前3家公司分别为东软载波、

捷成股份、东富龙,市值分别为68.34亿元、67.88亿元、50.57亿元。值得关注的是,上述4家公司目前股价均处于1年多来高位,其中东软载波还在昨日创出了历史新高。

2月份有19家中小板公司的限售股解禁,合计解禁市值为355.43亿元。其中,10家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为凯美特气、东方铁塔、宝鼎重工,比例分别为300.00%、298.85%、277.36%。解禁市值最高前3家公司分别为尚荣医疗、欧菲光、凯美特气,市值分别为52.45亿元、35.00亿元、33.66亿

元。上述5家公司中的凯美特气和尚荣医疗也均于昨日创出了历史新高。

2月份有限售股解禁的60家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有20家。其中,比例最高前三家公司分别是东软载波(300.00%)、凯美特气(300.00%)、东方铁塔(298.85%)。60家公司中,限售股解禁市值最大的前3家分别为中国重工的175.72亿元、内蒙君正的114.98亿元、东软载波的68.34亿元。从目前的股价看,东软载波、凯美特气均在昨日创出历史新高,东软载波、凯美特气、内蒙君正近1年的涨幅均超过了100%。

(作者单位:西南证券)

机构观点 | Viewpoints |

风格转换尚未出现

申银万国证券研究所:受累外盘,昨日A股大盘弱势震荡,而创业板指盘中再创新高。新股和成长股不乏亮点,但股指整体上行动力不足。节前料震荡整理,结构性活跃为主。

市场的核心关注点仍在新股和创业板的炒作,目前风格尚未出现扭转。新的变量因素有两个方面:一是政策方面。近期政策预期有所抬头,上周自贸、三沙等概念有所异动,昨日涨停榜中也不乏国企改革的身影,而两会前的维稳氛围较易催生改革主题。其实,近期并不缺乏政策利好,包括引入长线资金、各地自贸区建设推进、李克强总理稳定经济信心、改革领导小组深化落实三中全会决定等,但市场因为过度关注供求矛盾而对利好表现较冷淡。不过,作为二次的炒冷饭,如果后续没有进一步的政策跟进,则改革概念难以形成趋势性气候,市场仍将延续小市值成长股和新股的乱战格局。二是外围市场方面。近期周边市场对A股的影响有所增强,后续要密切关注海外的发展。

我们预计后市股指上行动力有限,但考虑到政策预期的深化,3月前存在经济数据和新股空窗期等利好因素下,交易的局部活跃仍将延续。建议关注改革、TMT、年报、重组等热点。

2月关注政策题材

渤海证券研究所:我们认为,12月份以来的A股持续性下跌为市场积聚了较多的反弹动能。在打压股指的负面因素逐渐弱化的背景下,2月份出现修复性行情是大概率事件,部分此前被严重打压的低估值品种将现反弹机会。但3月份即将重启的新股审核可能会引发2月末的市场恐慌,因而,我们建议关注修复行情的波动节奏,特别是月末时点对高估值小市值股票可能带来的潜在冲击。

在标的选择上,由于两会将于

3月召开,2月份市场可能再度对政策题材进行炒作。建议投资者,一方面可关注估值较低且兼具政策预期催化的品种;另一方面可择优配置LED、环保、传媒、新能源等政策支持财政扶持且自身行业景气度较高的板块。此外,建议投资者关注H7N9事件的发酵所带来的疫苗相关题材的交易性机会。

外围动荡难撼A股反弹

国信证券经济研究所:近日全球市场再次遭遇惊涛骇浪,欧美股市、新兴市场股市和汇市、欧洲边缘国债等风险资产遭遇重挫,而避险资产如黄金、瑞郎、日元与美债国债大涨,市场呈现全面的风险偏好收缩反应。

部分拉美国家的汇率出现崩盘,一场类似2013年5月的新兴市场危机正在发生之中。由于近期主要新兴国家经济状况稳定,而且发达国家国债收益率并未明显走高,我们判断欧洲银行间市场在LTRO还款压力下的流动性紧张是触发新兴市场资金撤出风暴的罪魁祸首。由于欧洲经济尚未足够强劲到显著推升资本回报率,过剩流动性依然存在,尽管短期市场会出现流动性局部短缺带来的利率飙升,但欧洲银行间市场利率不具备趋势上行的潜力。这与2013年5月后美国经济持续复苏推动全球利率走高带来的资金逃离新兴市场不同。

我们认为,本次新兴市场危机持续性与猛烈程度将弱于2013年5月新兴市场危机,冲击范围也将主要局限在对欧洲银行系统高度依赖的新兴国家,例如拉美地区。在欧洲银行间市场稳定之后,全球金融市场重归稳定的概率更大。

我们认为这场袖珍版的新兴市场风暴可能对A股产生的影响仅限于情绪面,而非实质性。随着美国在2月气温回暖,经济有望摆脱低温束缚出现复苏,外围市场有望在春节给予的宝贵空窗期间筑底反弹,因此不改变A股节后的收获行情。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

银行走弱制约反弹

推石的凡人(财经名博):令人焦虑的中诚信托事件终于迎来了曙光,接盘方是官方安排还是市场自愿行为尚不得而知。但事情的完美解决并不能提振工商银行的股价走势,昨日还是难逃创出近3年多新低的命运。市场究竟在担忧什么?难道仅仅是一种恶意做空?从媒体报道来看,基金仓位已经升到近期高位,但是民生银行等金融股已经从公募基金的重仓股中消失,说明基金依然看空银行股后市走势。显然,这不利于后市上证指数的反弹。

从媒体报道来看,基金选择加仓公用事业股和医药股,走的是防御策略。但基金在创业板的持股市值依然高达900多亿元,占创业板市值的近10%。由于流动性差,基金很难在创业板中成功脱身已经是一个板上钉钉的事实,是继续高举高打还是不计成本出逃是决定创业板走势的关键。近日媒体报道肖钢主席可能面临人事变动,个人认为一旦肖钢离任,对创业板有可能构成重大利空。

反弹面临外盘搅局

股海十一少(财经名博):上周末,新兴经济体的货币在外汇市场突然溃败,避险情绪充斥着全球主要市场。如果新兴市场经济体放缓,加之美股的这轮牛市本身就有见顶的迹象,外围的调整必然打乱A股的节奏。显然,A股的反弹面临外盘搅局的风险。

市场何时才能真正摆脱困境进入安全区域,目前可以看两个因素:一是资金面紧张的局面是否缓解,市场的量能能否回升。沪市日成交1000亿元应该是一个比较安全的

指标,目前的800亿量能可上可下,放量成为关键。另一个是看权重蓝筹股。目前来看银行股的做空还没有结束,民生银行仍然保持着下降通道,招行的走势也不理想。节前只剩3个交易日,资金不会贸然大举入市。市场还处在弱反弹的格局当中。

周二的市场将受到周一晚间外盘走势的影响。如果欧美股指止跌,A股有望延续反弹。其实,从A股昨日盘面来看,危险系数并不高。总之,外盘成为打破A股反弹节奏的推手。

创业板升势未变

福明(网友):连续上涨4天之后,为何创业板指数会在昨日盘中出现跳水?是外因推动,还是内因使然?

我们认为,这是创业板指运行的内在规律决定的。回顾去年6月以来走势,创业板指一路上行,到昨日高点已经上升近十点,每次攻到整百整数位附近,都要进行一次震荡,无论是突破了整百整数位,还是欲破未破;无论是调整几天几周,还是调整个把月,总之都不是一蹴而就,而是不时形成上升途中的震荡。这个震荡节奏越来越为人所知,以致创业板指昨日创新高运行到1500点,加之前面四连阳累积较多获利盘,昨日下午出现了30点的跳水行情。

我们预判,未来一段时间,创业板指将围绕1500点上下震荡整固,但上升的趋势不会改变。1500点附近的震荡结束后,创业板指仍将继续向上拓展空间。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)