

看好二季度 青睐蓝筹股

证券时报记者 汤亚平

清明小长假后的第一个交易日,A股摆脱隔夜外围市场大跌的影响,沪深两市股指放量上涨。市场分析认为,大涨是受证监会亮出三道护盘金牌刺激:1、将出台鼓励分红等强化投资者回报举措;2、新股发行(IPO)通道连续八周“只出不进”;3、优先股发行信息披露准则发布。

其实,仔细梳理近期券商发布的二季度A股投资策略报告可以发现,昨日的反弹偶然中有必然。中金、瑞银、国泰君安、高盛高华等券商明确看好二季度A股市场,对市场人气也起到一定的提振作用。

多家券商看好

中金公司是最早表态看好二季度A股的券商,他们认为:展望二季度,市场将面临“增长修复、改革提速”的格局,政策和改革的组合作用将纠正对蓝筹“老经济”板块的悲观预期,而相对不利于高估值的中小盘“新经济”板块,市场风格转换有望继续。全年来看,中金维持市场15%-20%的年度收益预期。

中金认为,持续改革将化解中国面临的挑战,同时增加经济中长期增长的可持续性,并解锁被悲观预期所压制的市场价值。从相对长的时间来看,市场可能正在逐渐迎向向上拐点。

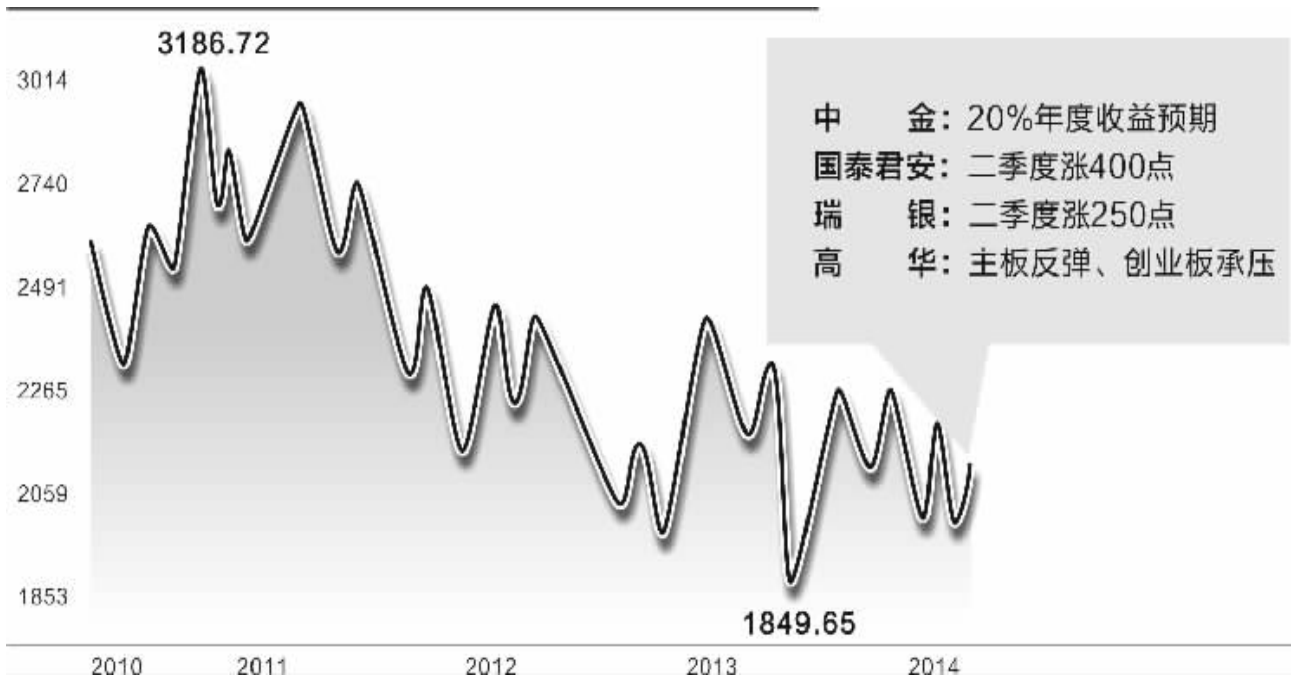
外资机构中,瑞银证券较早表示看好二季度A股市场。瑞银证券财富管理研究部主管兼首席中国投资策略师高挺4月初在上海演讲时表示,短期一到两个季度A股市场问题不大,应该从区间的底端上行,可能上涨250点。总体上,他认为今年大多数时间大盘指数会维持一个区间震荡格局,很大程度上跟经济的周期有关系。

高盛高华证券也表示:二季度A股市场可能反弹,沪深300指数二季度末目标为2380点,由当前水平的隐含回报为10%;沪深300指数2014年底目标2600点,隐含20%的回报。不过,受IPO可能重启以及周期性因素影响,主要代表新兴板块的创业板和中小板股指在二季度可能承压。

国泰君安在新近的研报《400点大反弹:抢蓝筹,夺龙头》中明确指出:A股市场面临的无风险收益率正在出现下行拐点,增量资金流入股市,将推动A股出现大级别反弹。他们认为本轮大级别反弹将由低估值、高分红的蓝筹股驱动,预期二季度上证综指将出现约400点以上反弹空间,沪深300将出现25%以上反弹空间。

也有券商对二季度市场运行趋势呈谨慎乐观态度。太平洋证券在二季度策略报告中指出,经济变差对市场的边际刺激作用正在减少,而市场关注的焦点聚集到托底政策是否出台上来,在利空的经济数据消化完毕之后,市场有望改变对利好政策的麻木状态,迎来阶段性反弹。但是由于宏观经济低迷的大背景,反弹之后市场或重新陷入调整之中。

唯有市场的“空军”代表安信证券持续看空股市。安信证券表示,二季度



周二上证指数报收2098.28点,上涨1.92%,突破了2080点强阻力位。成交达到1080亿元,比前一交易日放大6成多。盘中突破了2100点整数关口,但收盘未能守住。周三面临120日均线反压。 吴比较/制图

部分券商二季度行业配置建议

	中金公司	国泰君安	高盛高华	招商证券	广发证券	银河证券	
建议行业配置	超配地产、建材、钢铁、保险等周期性板块,以及合理估值的大众消费板块,比如食品饮料、汽车、家电及部分估值合理的医药等。	超配行业需要满足两个标准。首先是PB和PE被低估,其次是对于反弹具备高弹性。这一标准下,优选银行、水泥、铁路设备、房地产、化工五朵金花作为超配行业。	建议高配:(1)早周期板块;建材(水泥)、券商、保险;(2)国企改革改革的受益者;交运、油气;(3)估值低、盈利稳定的长期的改革受益者;耐用消费品(家电)、医疗保健。	建议配置的板块包括中成药、大众消费品、家电、乘用车及零部件、电力等,这些行业及其龙头股票估值较低、增长速度稳定性和确定性较高,具有防御价值。	建议的二季度行业配置为券商、传媒、医疗服务、检验检测。	建议的二季度行业配置为券商、公用事业、汽车、国防军工等行业。	建议超配房地产、非银行金融、电力及公用事业、汽车、国防军工等行业。

股市运行风险非常大,下跌幅度将超过一季,重灾区集中于创业板为代表的成长股领域,小市值黑马股已经成为资金撤不出的孤岛,二季度将进入最惨烈的小票杀跌阶段。

蓝筹股受青睐

在二季度的投资配置上,多数机构偏向低估值蓝筹股及行业龙头股。

高盛高华建议二季度高配的板块包括:1、早周期板块,如建材(水泥)、券商、保险;2、国企改革改革的受益者,如交

运、油气;3、估值低、盈利稳定的长期的改革受益者,如耐用消费品(家电)、医疗保健。并推荐二季度三个投资题材的股票组合:1、二季度高配板块的优选股;2、改革红利受益股;3、全球经济复苏的受益股。

国泰君安则看好“五朵金花”。国泰君安研报指出,蓝筹股及龙头股将成为反弹主力军,低估值、高分红的蓝筹股更符合阶段性市场特征,具备明显的机会。超配行业需要满足两个标准:PB和PE被低估(PB低于2,PE低于20);对反弹具备高弹性。这一标准下,建议银行、水泥、铁路设备、房地产、化工五朵金花作为超配行业。

中金公司建议超配地产、建材、钢铁、保险等周期性板块,以及合理估值的大众消费板块,比如食品饮料、汽车、家电及部分估值合理的医药等。广发证券建议的二季度行业配置为券商、传媒、医疗服务、检验检测。银河证券建议超配房地产、非银行金融、电力及公用事业、汽车、国防军工等行业。招商证券建议配置的板块包括中成药、大众消费品、家电、乘用车及零部件、电力等,这些行业及其龙头股票估值较低、增长速度稳定性和确定性较高,具有防御价值。

中信证券:二季度A股上下两难

证券时报记者 陈刚

中信证券周二发布报告认为,二季度是观察经济下滑幅度、风险释放程度以及政府底线思维的最佳时间窗口,在经济转型与增长的十字路口,中国股市上下两难。

报告分析称,前期经济数据发布与存量稳增长政策出台使得市场对基本

面预期处于弱平衡状态。报告认为,未来经济下行的确定性和弱于预期的可能性更大,可能会成为二季度打破弱平衡、驱动市场弱势下行的主要力量,而增量稳增长政策最近观察窗口仍在4月下旬。

对于市场流动性,报告认为,随着热钱流出以及货币政策中性的导向日益明确,宏观流动性难以回到一季度的宽松水平。另外,新股发行重启与信用风险高

企两个因素对市场依然有压制作用。

报告认为,热钱持续流出的趋势是明确的,热钱对宏观流动性的负面影响将逐步显现。“经济数据与政策预期弱平衡,后市相对谨慎。”中信证券对A股后市判断整体上相对谨慎。

机会方面,考虑到即将进入季报集中披露的时段,报告建议关注一些低估值、有业绩、股价调整较充分的标的。

经济数据决定反弹高度

4月初,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,研究扩大小微企业所得税优惠政策实施范围,部署进一步发挥开发性金融对棚户区改造的支持作用,确定深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施。

在这些措施的刺激下,国内经济能否迎来复苏?A股市场是否会迎来转机?哪些行业及板块值得关注?恒天财富研究中心总经理姜丕军做客证券时报网财经社区时认为,二季度经济将遵循微刺激、促改革和保底线三个方面,股市方面主板指数二季度向上概率加大,与经济刺激相关的业绩不错的个股,均可以关注。

国家之所以会在这个时候出台系列稳增长措施,姜丕军认为,原因是中国经济当前有一定的风险,政府需要在去杠杆、促改革和保底线三者之间把握平衡。这个平衡点把握不好,就会有风险。姜丕军认为,政府本次稳增长措施应该叫微刺激,跟上届有很大不同。概括二季度经济的特点,就是微刺激、促改革与保底线。调结构是主调,但结构调整不会一蹴而就,而是在改革中形成经济增长的常态。以往方向是房地产和出口,未来则是服务业会有表现。关键要改革,放开民营资本去发现市场。

对于许多投资者关心的二季度央行有无降准的可能,姜丕军认为目前很难降准,除非外部市场特

别差,资金成本奇高,但现在还看不到这个趋势。

为何美国股市节节新高,而A股却如此低迷?面对财经网友们的这个问题,姜丕军认为,我国国内生产总值(GDP)很高,但企业盈利不行,这是由我国现阶段经济增长模式决定的。而美国经济增速低,但企业盈利高,赚钱,所以美国资本市场好。拿一季度的走势来说,一季度的A股走得很糟糕,尤其是创业板下跌幅度很大,最主要原因就是我们的经济增长超预期下跌。

姜丕军认为,二季度关注的问题应有两个:一是经济数据改善有多大;二是资金成本是否攀升。如果数据一般,指数的上涨就到此为止了。同样,资金成本如果随着经济刺激突然拉升,会是一件坏事,影响刺激的进度,也会影响指数反弹的高度。姜丕军认为,二季度数据相对要好,但也不会大幅度上升。

二季度,总体上主板指数向上概率大,蓝筹和创业板都有机会。但行业配置上,他建议先买蓝筹,后买中小市值强势股。就短期来看,跟经济刺激相关的板块都可以关注,比如水泥、工程、军工等;而从中长期看还是成长股,节能环保、生物医药、高端装备等,拿住一个业绩还不错、行业有政策支持个股不动,就会有不错的收益。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-546>

机构观点 | Viewpoints |

成长股仍是弹性最大标的

银河证券研究部:中央小幅稳增长,以区域规划为抓手,铁路投资、棚户区改造加速。回顾历次稳增长行情,市场稳定后小盘股均跑赢大盘股。

算上本次稳增长,2008年至今中央共四次出手稳定经济,分别是2008年11月推出四万亿计划、2012年二季度财政货币政策双管齐下、2013年6月底7月初财政刺激为主、以及本次2014年3月底4月初以区域规划为主的第四次稳

增长。回顾四次稳增长背景、政策内容及市场反应,我们有如下结论:1、稳增长力度不断减弱,从财政政策、货币政策双管齐下,逐步过渡到以财政政策扩张、货币政策中性为主,本次更是以几个区域点为主;2、市场对稳增长的反应变弱,稳增长对A股刺激的边际效应在下降,持续时间在缩短,反应幅度在缩小;3、历次稳增长措施出台后,短期小盘差异不大,稍长一些时间小盘均跑赢大盘。我们认为本次也不例外,市场稳定后成长股依然是弹性最大的标的。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

重点关注二线蓝筹

后知后觉(国泰君安投顾):本周将有3月份重要数据出炉,市场预期部分数据将会出现回暖。管理层亦有可能再度祭出政策组合拳,周期股或将迎长期政策利好。建议投资者重点关注二线蓝筹的机会,创业板的表现受美国科技股大跌的影响,建议暂时回避。

对于A股后市走势,技术面看,上证指数半年线2106点上方的套牢盘压力不容忽视。如果没有量能的释放,需要时间换空间的震荡方式来消化这一带压力。后市需注意量能变化,虽然周二市场有量明显放量,但毕竟市场仍未走出存量资金博弈的格局,这限制着蓝筹股的反弹力度。建议投资者波段操作,不宜过分乐观。

维持震荡筑底格局

温鹏春(财经名博):在蓝筹发力下,指数究竟剑指何方?笔者认为2100点上方的历史套牢盘压力不容轻视。周二银行板块上涨最大的原因是消息面刺激下的资金推动,而后续资金能否继续追捧并形成轮动效应,将成为决定行情发展的关键性因素。

因此就当前盘面来看,在多头资金尚未大举入驻之前,行情的发展依然可以定位为熊市后期的反弹行情,能够导致行情彻底反转的规模资金当前并无踪影,且市场条件尚不具备。指数维持震荡筑底的格局,将是行情发展的主旋律。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

正回购持续缩量 本周资金呈净投放

证券时报记者 朱凯

由上季末存款基数增大带来的例行缴准,昨日如期而至。据市场交易人士透露,商业银行昨日上缴央行的准备金数额约在2000亿-3000亿元之间。这使得银行间回购利率小幅上行的同时,央行正回购力度也随之放缓。如果周四维持这一低量操作,本周或出现近8周来的首次资金净投放。

实际上,原本每月5日的第一次“旬度”例行准备金缴退,因为清明节休假缘故而顺延至昨日实施。同时,央行公告显示,昨日继续实施了14天与28天两个期限的正回购操作,利率均持平未变,而总数量630亿元低于此前的两次操作。

某国有大行交易员告诉记者,在节日休假期,机构已经上报了正回购

需求。由于市场已有节后缴准的预期,因此询单规模并不大。对于昨日14天和28天正回购分别470亿元和160亿元的较低规模,并不感到意外。

广发银行资深交易员颜若认为,此前央行操作利率高于市场利率时,机构上报需求较为踊跃。而随着3月下旬相关市场利率走高,正回购吸引力已在下降。他指出,虽然资金并不紧张,但由于对去年钱荒的忌惮,资金价格的大幅下滑仍难以出现。

Wind资讯数据显示,截至昨日收盘,除7天回购利率上行58个基点外,其余资金价格均小幅波动。与央行操作期限类似的14天和1个月利率分别为4.2298%和4.4170%,前升后跌。

据统计,央行自今年2月28日开始新一轮祭出14天与28天正回购。但

一直到3月中下旬,市场成交利率均低于该指导利率。随后分别在3月18日和3月24日,28天和14天期的操作利率才开始低于市场利率,此后央行的操作便开始明显缩量。证券时报记者计算后发现,以3月18日为分界线,之前的单次正回购操作均值为678亿元,而之后的单次均值已降至349亿元。

正回购规模持续缩量,并未令市场资金价格出现回落。华宝证券一位匿名投研人士分析称,去年6月的钱荒将会长期影响市场,彼时5月的市场资金面“毫无迹象”,但暴风雨说来就来了。这也正是现在市场感觉资金“宽松”,但利率却下不来的核心原因所在。

西部地区某券商研究员对记者说,以素有指标意义的7天期利率为例,清明假期前两周的平均值约为4.0%,与当前的3年期国债收益率相当,可以说绝

对水平并不低,这正是由于市场的谨慎心态导致的。他分析称,事后来看,去年钱荒中央行的“不作为”,可能是为了“金融去杠杆”和“企业去产能”。但实际上,目前来看上述目标并未达成,不排除在掌握足够经济数据后,央行故技重施。

如果不实施逆回购,市场流动性可能会明显趋紧。这会是转眼间的事,市场的担心没有消除。”该人士指出。

申银万国证券昨日的研究报告指出,多数人对二季度的公开市场操作有一定的松动预期。但观察自2012年央行重启逆回购后,每年二季度逆回购重启时点都在5-7月。今年二季度资金再紧后央行虽然有重启逆回购可能,但相比市场资金紧张可能会有所滞后。也就是说,重启逆回购不仅不是代表央行放松,反而是资金已经相当紧张的信号。

订阅《百姓投资》微信

最新资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
- 1、打开手机通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzi”,点击关注即可;
 - 2、您还可以通过扫描二维码加入我们;
 - 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
 - 4、欢迎您向朋友推荐我们。

