

昨日上证指数大涨2.41%创年内新高,日K线5连阳

蓝筹为帆 A股起航

证券时报记者 罗峰

蓝筹股连续多日担当领涨主力,量变带来质变,昨日上证指数大涨2.41%创年内新高。A股人气高涨,蓝筹集体爆发巩固市场信心。

最近启动的这一波行情与之前数次夭折的行情不同,深证成指自7月18日以来连涨7个交易日,上证指数自7月22日连涨5个交易日。特别之处在于,沪指7月24日突破年线压制(深指同日突破半年线,昨日上摸年线),之后依托周线月线加速上涨,确认突破小箱体格局,一波中线行情已经启动。

值得注意的是,7月28日A股放出3300多亿元的年内成交天量,场外资金跑步入场的迹象明显,侧面确认突破年线的有效性。同时,上证50指数、沪深300指数昨日放量上涨,金融指数成交创历史新高,均凸显资金抄底蓝筹股的态度。

蓝筹股估值修复

估值修复是本波蓝筹股行情主线,即将启动的沪港通以及正在进行的人民币国际化是催化剂。虽然大盘从阶段低点已经小涨一波,但A股市场市盈率水平仍处于20年来底部区域,低于2008年全球金融危机时的估值水平。

沪港通是把A股放在全球市场进行观察的绝佳窗口,港股近期创出新高进入小牛市,更是A股未来的写照。两地股市近年表现非常相似,都在一个小箱体里不停折腾;最近3年多,两个指数都走出多个“M”型震荡走势。上证指数始终在3000点到1849点之间的箱体震荡,大部分时间在2000点到2400点的小区间盘徊整理;同样的,恒生指数也大部分时间在19000点到24000点之间震荡。但在7月22日,恒指突破箱体,此后不断刷新三年来的高点。

国泰君安VS安信:和而不同

证券时报记者 梅苑 杨庆婉

昨日银行、券商板块大涨,上证指数5连阳,成交量再创新高。三季度以来,券商策略团队中看多阵营日益壮大,市场对此也有所印证。与4月份国泰君安证券和安信证券策略团队的观点针锋相对不同,近期,两家首席策略分析师表现出一定的“和而不同”。

国泰君安坚定看多

从4月份祭出“400点大反弹”以来,以乔永远为首的国泰君安策略团队便在市场上赚足了眼球,近期的市场行情似乎也正朝着他们“漫山红遍”的观点演化。在昨日最新的电话会议上,乔永远认为,当前市场存在两个拐点,促使其继续坚定看多A股。

首先是地产限购政策的放松,将带来地产弹性的恢复。据乔永远透露,确定放松限购的城市已有近20个。从4月以来坚定看多到6月初,工农中建四大行,保万招金四大地产龙头股,已经出现比较明显的反弹。”乔永远说,本轮上涨的核心仍将是地产板块。

其次,乔永远认为实体经济、股票市场的流动性宽松即将到来。6月份,流动性宽松已经在债券市场得到确认。”乔永远说。同时,从政策面上看,李克强总理近期谈话中屡次提及通过深化金融改革缓解企业融资难、融资成本高,并提出具体10项举措,也使得市场对未来实体经济流动性增强有所预期。

对于近期货币层面的定向宽松政策,乔永远认为,中国版QE最重要的代表是PSL的启动,使得海外投资者认为中国经济的尾部风险正出现系统性消失,海外资金再次聚焦国内市场。“上周上证50和上证180出

现的明显独立行情对此有所印证。”乔永远说。

安信策略仍显保守

在本月中旬的电话会议上,安信证券首席经济学家高善文认为三季度经济可能稳定在二季度的水平,四季度经济进一步改善的概率较大。策略方面,安信证券首席策略分析师吴照银认为下半年A股市场反弹空间不会很大。

对于近期银行等蓝筹板块的上涨,吴照银认为主要原因有2点:首先是沪港通推出在即,香港市场历来偏好蓝筹股,国内市场偏好小市值股票,受沪港通预期影响国内市场也跟进蓝筹;其次是交通银行拟实施混合所有制消息带动银行板块。

今年在股票类资产配置上,包括安信证券、国泰君安证券和瑞银证券在内等券商不约而同将关注点聚焦在低估值蓝筹股上。这一点依然没有改变,低估值指10倍以下,比如多次提到的大地产、大银行、大石化三大蓝筹以及汽车等可作为基本配置。”吴照银向证券时报记者表示。

但这并不代表安信证券看多,吴照银认为下半年A股市场反弹空间不会很大。虽然限购和按揭利率双重放松对房地产貌似利好,但目前成交量并没有放出,即使已经放开限购城市房地产也未见起色。

而以创业板为代表高估值和基本面极不确定的小市值股票需提示下行风险,以煤炭、有色金属为代表的根本面不太稳定的周期股也不建议配置。

从国泰君安和安信最新策略观点来看,两者在市场流动性方面分歧较大。国泰君安认为流动性红利将会为下半年A股市场整体反弹提供充分支持和空间,而安信证券则认为尽管6月货币供给量很大,但是资金似乎越来越紧,只要所谓的经济刺激仍在继续,对流动性的观点就很难非常乐观。

目前单边看空经济,看空A股的风险较大。市场最坏的时候可能正在过去。”近期安信证券高善文的话,或许代表了大部分专业投资机构的看法。

同时,本波行情与2012年底到2013年2月沪指从1949点“建国底”上攻到2444点的行情高度相似,都是金融股为首的蓝筹股掀起一波凌厉的走势,推动沪指上涨25%。蓝筹股表现尤其抢眼,部分银行股短短两月大涨40%以上。之后,由于资金面不能支撑蓝筹股继续前行,A股场内资金之后选择了新经济概念为主要投资热点,这就是A股最近一年半的状况。所以,蓝筹股行情能走多远,最终很大程度取决于资金动向。

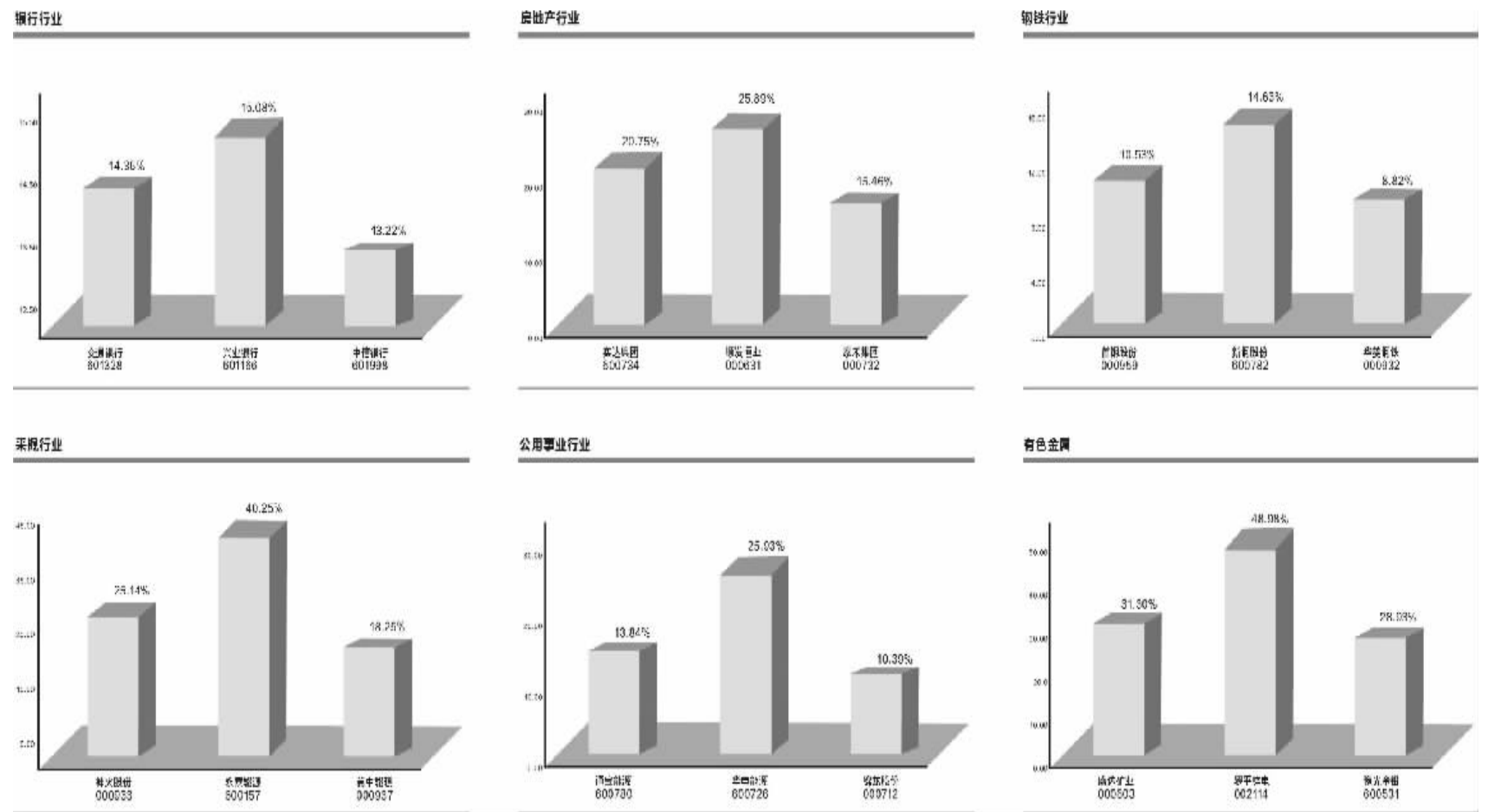
若以国际流行的将年线作为牛熊分界线的指标,如果A股确认站稳年线,则正式启动牛市行情。市场普遍认为,当下是一波蓝筹股引领的估值修复行情,至少是一波小牛市,完成估值修复之后能走多远、能否形成一波大牛市,视乎资金面、宏观面、政策面等大因素而定。



沪深300指数近7个交易日连续上涨,累计涨幅超过8%,为近4年来首次7连阳。

王泳/制图

近5个交易日部分行业涨幅居前个股



基金分歧:交易型机会还是大级别行情?

证券时报记者 吴昊

股市短期大涨,市场看多氛围强烈,但也有不少业内人士对后市的担忧并未减轻。接受证券时报记者采访的多家基金公司相关人士表示,市场重心转向蓝筹板块,主要原因在于海外增量资金入市、经济数据好转以及制度变革带来的低估值行业修复行情,但经济基本上并未根本性好转,因此蓝筹板块是否能持续领跑市场还有待观察,目前来看大级别行情很难产生。

多因素引爆市场热情

近期经济数据的良好表现,点燃市场做多信心。国泰基金总经理助理兼权益投资事业部总经理黄淼表示,汇丰采购经理人指数(PMI)预览值的超预期继续上升为市场信心的恢复带来帮助,企业利润增速也在6月有所

回升,市场对三季度经济下滑的担忧减弱,PSL(抵押补充贷款)等定向宽松工具的使用使得政策放松预期仍在持续,都有利于蓝筹股估值修复行情的启动。

上投摩根基金分析认为,自今年4月份以来,以铁路建设等基建投资为代表的稳增长政策,以及定向宽松的货币政策效果不断积累,对经济和市场的正面影响不断显现,市场对宏观经济的预期好转开始进入一个逐渐强化的过程。从盘面来看,6月以来以房地产、部分有色为代表的大盘低估值周期股行情启动,并逐步传导至非银金融等其他周期行业,市场在基本上获得一定支撑。

上周以来,沪港通将于10月正式实施的利好预期激发投资者对于大盘蓝筹的信心,而近期各地限购政策的放松,也成为做多的一剂强心剂。沪港通推出在即,对于估值水平较低的A股大盘蓝筹股而言,估值水

平有向港股看齐提升的趋势。对于地产股来说,各地限购政策开始略微有所松动,地产股估值水平也有望得到恢复。”国联安双禧中证100基金经理黄欣认为。

大级别行情尚难确认

虽然短期市场看多氛围较浓烈,但也有多家基金公司保留一些谨慎。上海某基金公司投资总监表示,一方面创业板中一些龙头股市值较大,上升空间有限,中期业绩来看危机四伏;另一方面蓝筹股已经处于估值的底部,在“沪港通”、“国企改革”等因素驱动下带来一波估值修复行情。

但蓝筹股的行情仅能判断为交易型机会,很难产生大级别行情。目前经济仍在转型筑底中,大级别行情需要新的经济复苏来支撑,目前促进股市上涨的因素一旦证伪,将会带来巨大调整风险。沪港通临近推出之

时,股市行情就可能面临结束。”上述人士指出。

黄淼也认为,从高频数据来看经济的改善并不显著,宏观数据的分歧并没有缩小。在海外增量资金的推动下,金融地产等传统蓝筹板块受到追捧,但本质来说缺乏展开大级别行情的基础。与2012年年末相比,当前库存水平、价格水平处于高位,而非低位企稳回升阶段,工增同、环比也难以超预期继续上行。一旦宽松预期以及房地产销售状况得到证伪,市场风格可能回归。”黄淼表示。

短期而言,上投摩根基金表示,目前市场处于估值重估阶段,风格偏向低估值大盘蓝筹股,三季度建议遵循两条主线即低估值高红利及主题改革把握投资机会,预期本轮行情能有一定持续性,后续市场表现需以沪港通实质推进进行观察。东吴基金则认为,经济短期企稳回升的势头有望延续,继续看好金融、地产等低估值蓝筹,以及受益国企改革和沪港通的军工、白酒、中药类公司。