

反弹才露尖尖角 A股好戏在后头

7月份,A股市场在经历了6个月的窄幅整理之后,终于迎来放量突破走势,上证指数全月大涨7.48%。尽管本周五股指出现冲高回落,但从宏观基本面、股市技术面、市场资金面,还是相关政策面来看,8月份的行情仍会精彩纷呈。

证券时报记者 汤亚平

A股7月大翻身,主要得益于主导本轮反弹的大盘蓝筹,而蓝筹板块反弹,主要得益于整个宏观环境出现了积极的变化。

7月份上证指数收出八连阳,完美收官,即使本周五出现冲高回落,也难掩A股小荷才露尖尖角的良好预期。随着改革这一最大的制度红利逐渐释放,将为三季度行情进一步注入动力,可以预期A股的好戏还在后头。

主流机构集体唱多

2014年上半年,A股乏善可陈,除了1月份下跌3.92%以外,其余5个月涨跌幅均在1%左右。进入7月以来,沪指终于从长期的低迷中挣脱,最后两周分别上涨3.28%和3.52%。全月大涨7.48%,创2012年12月份以来19个月的最大涨幅。

中金公司分析师认为,本轮市场的回暖行情可能比市场预期的要强、要持续,即使因为前期上涨太急而出现短期调整,但整体问题不大,仍对三季度市场持乐观态度。

国泰君安分析师在其最新发布的策略报告中表示,新常态”制度红利释放周期正在启动,A股上涨也将由局部蓝筹和龙头向更广泛的低估值蓝筹板块蔓延开去。坚定看好A股,看好蓝筹为主导的趋势性投资机会。

安信证券首席经济学家高善文近期也悄然翻多。他表示,目前单边看空经济、看空A股的风险较大。高善文指出,从现在起眺望未来一两年,市场最坏的时候可能正在过去。或许我们在经济上正在跨过“旧周期”,走向“新周期”,而且是一个积极向上的“新周期”。

对股市下半年走势,私募态度也转向乐观。据私募排排网对全国近60家私募基金进行问卷调查显示:38.89%私募对下半年行情持乐观态度,50%私募则持中性态度,仅11.11%私募则表示悲观。大部分私募认为A股会在2000-2400点间运行,总体偏乐观。

汇丰银行7月28日的报告也指出,货币政策趋向宽松,政府开支加速,以及最近制造业的回暖等迹象,已经开始促使基金经理们开始增加中国股票持仓。摩根大通将中国股市的评级从“减持”提升至“中性”,并称香港恒指已于7月28日进入了牛市,股市在10月前都会会上涨。此前,渣打银行分析师曾预计,由于中国股市的低估值和政府的推动,中国股市将迎来牛市。

制造业回暖激活大蓝筹

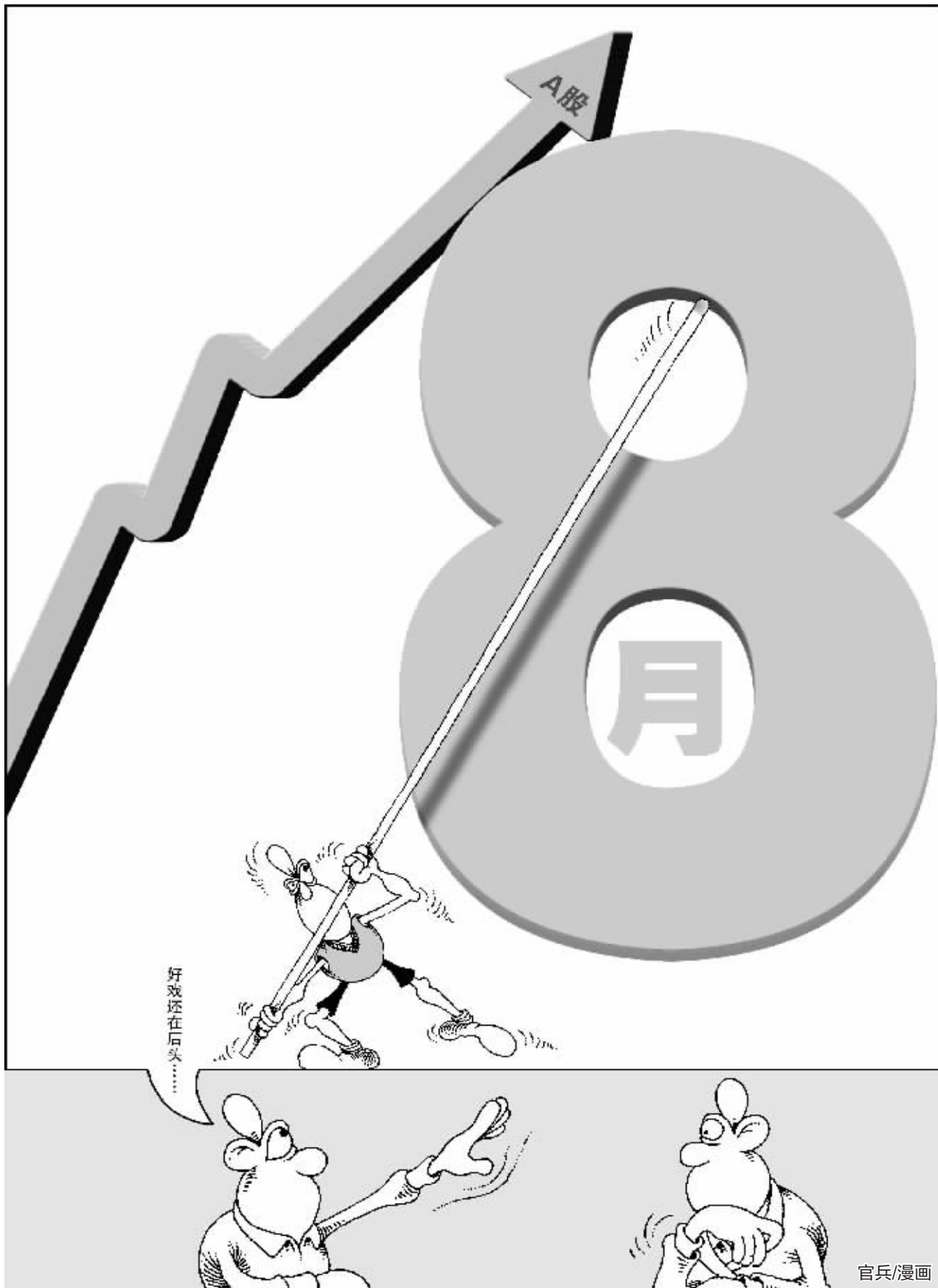
从反弹契机看,这波反弹的起点正是汇丰银行公布的采购经理人指数(PMI)预览数值公布当日,预览数值好转转到好好地提升了市场的信心。

8月1日公布的7月份制造业PMI为51.7%,比上月上升0.7个百分点,为今年以来最大升幅。截至7月份,制造业PMI已连续5个月回升。7月汇丰PMI数据明显高于预期,不仅支撑A股市场,激活大盘蓝筹股,还会对国际大宗商品价格走势形成刺激,进而利好国内资源股。

激活大盘蓝筹意味着蓝筹股弹性增加,市场交投活跃。证券时报数据部统计,81只权重股在大盘反弹初期的6个交易日中日均涨幅超过2%,其中18只个股的同期涨幅超过10%。自6月30日以来,24个交易日里有22个交易日沪指成交量超过800亿元,自7月23日至31日的7个交易日平均单日成交量1324亿元,交投十分活跃。

产业资本净增持提速

股市回暖并非无根之本。进入7月以来,产业资本悄然转向密集增持,尤其是增持大盘蓝筹股。大量蓝筹股



公司出现了大股东增持、公司回购、员工增持等现象。反向融资行为逐渐增多,势头甚至超过正向融资,这也是拐点出现的重要证据。

据同花顺统计,7月份重要股东增持共10.8亿股,市值约为42.5亿元。其中,增持主板蓝筹占据主流,共增持沪市主板9.09亿股,市值约为31.2亿元,占总增持市值的73%。

而从5月以来,同花顺统计数据也显示,重要股东累计增持市值约206亿元。其中增持沪市主板蓝筹股票140亿元,占总增持市值的67%。可见进入到7月,重要股东加速了增持蓝筹的速度。

沪港通预期功不可没

这次的风格转换,本轮反弹行情,外资功不可没。截至7月30日,已批准人民币合格境外机构投资者(RQFII)72家,获批额度共计2576亿元人民币。7月份,RQFII额度增加73亿元。目前,RQFII试点区域已扩大至四国三地,总额度达到6400亿元,相比于不断走牛的美国股市,A股市场的价值洼地开始凸显,海外资金重返国内资本市场的脚步已经越迈越快。

沪港通实行后,全球投资者能交易在上海交易所上市的568只股票。不同于合格的境外机构投资者(QFII)和RQFII在申请时间和规模上的不确定,沪港通更为市场化,也相对自由透明。据瑞银证券测算,沪港通”机制若实行,估算海外投资者投资规模将

达到9000亿元人民币,相当于10%左右的A股自由流通市值。

沪港通最简单的投资逻辑就是AH股差价。这种差价就会填平,而且以A股上涨接近H股概率较大。截至7月30日,86只AH股票中,有30只A股处于折价状态。其中金融银行等蓝筹股占据了大部分。

改革红利盘活存量

在货币信贷总量规模较大的情况下,一系列政策组合拳出台有效盘活存量,改善了市场的整体流动性。

7月23日,国务院出台十大措施缓解小微企业融资难,提出缩短企业融资链条,清理不必要的环节,整治层层加价行为。理财产品资金运用原则上应与实体经济直接对接。”这项被称之为“新金十条”的举措,主要是降低融资成本,激活存量货币。在定向调控的框架下,将有助于解决中小企业融资成本高的问题,而资金成本下降对贷款大户房地产市场,无疑是一个大利好。

与之呼应的是,地方楼市限购政策松绑也符合稳增长需求。目前有明文规定或实际松绑限购的城市在30个左右,将成为人口聚集洼地,迎来发展的机遇。只要当地政府有市场眼光与勇气,抓住改变的机遇,新一轮红利就在眼前。

A股季线现趋势性变化

7月31日上证指数收出一根中阳线,月K线站上30日均线。自2011年7月份以来,30日均线已长期压制沪指近3年,7月的突破再次表明市场变盘节奏的加快。

沪指季线更能代表A股长线趋势,由于超长时间的弱势震荡,目前BOLL线的上下轨已明显出现大收口,且这种趋势仍在继续。从历史上看,上次BOLL线出现上下轨道间如此接近的时间还要倒推到2006年三季度。随后A股就展开了史上最大规模的上涨行情,特别是此次收口更是自2008年以来宽BOLL形态的终结,从这个角度看,收口或许意味着长达6年的熊市单边行情进入末端。

关注二次介入良机

8月首个交易日A股出现冲高回落,这与此前沪指5个交易日内大涨6%有关,但同期创业板上涨仅为0.58%,而昨日创业板指数大跌1.38%,跌幅远大于沪指。一段时间以来,A股跷跷板效应明显,逻辑上与前期大盘股跌、中小盘股涨的情况是一致的,而真正的牛市初级阶段权重与中小盘是普涨的。因此,在开启真正牛市之前,或者说进入牛市的初级阶段,反复的震荡仍是不可或缺的组成部分。

对于8月开门绿,分析师认为,投资者不必太介意,要认准大趋势,关注量能的变化,尤其要盯住重要支撑位的得失,在强势行情中,一般情况下BOLL中轨附近将是二次介入的良机。

■高兴就说 | Luo Feng's Column |

当热钱涌入香港市场



高兴

热钱涌入香港,这个现象太正常了,作为全球金融中心之一,香港向来是热钱来去之地,但7月以来热钱流入的势头却异常凶猛。

观察香港热钱动向,最明显的指标当属金管局对冲动作。据不完全统计,香港金融管理局7月份至少入市干预港元汇率15次,注资规模累计约500亿港元。这也令市场人士的看法发生了变化。7月上旬,虽然香港金管局六度干预港元,但当时几乎没有机构认定这些热钱是奔股市而去。当时,对于“为何港元需求突然增加,导致港元汇率持续走强”,香港金管局总裁的公开说法是:此次港元需求增加主要原因是企业活动如并购、派息等。香港机构投资者大多认为港股市况不值得资金持续流入香港。

这一切在恒生指数7月下旬突破箱体后发生变化,当恒指不再逢24000点便受阻回调而是创出3年多新高,并不断刷新阶段高点时;当香港交易所、长江实业一众蓝筹创出阶段新高时;部分投资机构调转口风,认为部分热钱冲进了香港股市。然后,人们开始重新审视香港金管部门频繁干预汇市的动作。

近些年,香港金管局连续入市干预的情况其实不多见。出手很重要的时间有这么几次,一个阶段是全球金融危机,2008年9月美国推出量化宽松政策,2008年12月中国推出“四万亿”救市计划后,港府预测有6000多亿港元流入。另一次频繁入市则发生在2012年第四季度,美国推出第三轮量化宽松,几个月时间金管局28次入市干预,预估1000余亿港元热钱流入香港。

于是,尽管港股自低点上行后估值不再便宜,但人们还是认为港股市场具有“结构性见底”的估值吸引力,是与美股横向对比的“洼地效应”。

而一部分港资则冲向了A股市场,不管是购买香港市场的A股基金还是通过合格境外机构投资者(QFII)直接进入A股。不过,对于中短期的热钱效应,部分内地机构和投资者、分析人士特别是媒体,可能过于乐观了。包括最近看到一篇报道说部分A股蓝筹股股息率有5%、市盈率10倍以下,“在香港根本找不到这种股票”。在A股、港股市场观察多年,个人觉得这种铺天盖地的报道有点过于夸张了。一是A股市场上这种蓝筹股其实也不太多,说来说去就是那么几只;二是港股市场这种蓝筹股也不少。不要把“市场先生”——不管是内地的还是香港的,想得太过弱智了。

不管怎么说,港股市场相对美股具有估值吸引力,A股市场相对港股也有估值吸引,所以笔者并不怀疑部分热钱对A股的兴趣,但后续还会有多少资金冲进A股则是另一个话题。聊这个话题,首先要站在全球市场看热钱动向,如果热钱不再涌入,很多东西就是空谈了。

与内地外汇管制、资本管制不同的是,香港事实上并没有能力也不想限制热钱,资金在这里来去自由,毫无屏障。在2008-2009年间,大量涌入的热钱就相当于香港基础货币的三倍,为此港府一直警惕热钱流出会否造成香港资产崩盘,这是近年香港收紧楼市的一大背景。事实上,今年前几个月热钱是净流出香港的,4月以后才逆转变成净流入。

香港并没有因近期热钱涌入而非常乐观,至少不像我们内地媒体和分析人士一样一扯上沪港通就什么都是利好。香港面对的热钱进入、通胀上升、负利率、楼市过热,主要影响来自美国的零利率政策、量化宽松,而美国已经开启量化宽松的退出,港股已到阶段高点,下一挑战是2007年牛市的巅峰。很多人都在警惕热钱流出或做空恒指,在有着高杠杆工具的市场,一些投资者这个时候的选择并非一味看高恒指。

A股有估值低的优势,但对国际热钱而言流动不易,开了沪港通这个小窗口后,对国际资本产生怎样的影响还要观察。一般来说,热钱讲究进出快、退出无碍,在这点上,大部分热钱喜欢香港市场,所以,当那些分析人士说囤积在香港的热钱目标是赚取部分A股的股息率——你确认说的是热钱吗?

户籍制度改革: 投资一亿人的繁荣

杨绍华 王胜

户籍制度改革是十八届三中全会后,制度周期启动的关键性环节,具有重大的政治和经济意义。国务院日前印发《国务院关于进一步推进户籍制度改革的意见》,从本次户籍制度改革的五大总则,十六大细则出发,我们梳理了以下受益的方向:

户籍制度变迁引领城镇基础设施建设完善。城镇化过程中的公共服务要素均等化,必然使得包括城市燃气、水管、物流等基础设施建设水平相应提高,以实现1亿人的先安居,后乐业。

户籍制度改革催生职业教育大蛋糕。户籍制度改革要求推进建立居住证制度,强调居住证持有人享有与当地户籍人口同等的中等职业教育资助、就业扶持、住房保障、养老服务、社会福利、社会救助等权利。百年大计,教育为本,1亿人的教育刚性需求,必然催生巨大的职业教育市场。

绿色城镇化才是出路。我们看好节能环保细分领域中的城市绿化生态修复、水务、脱硝和建筑节能等。

城镇化从粗放走向智慧。我们认为,城镇化加速必然带动城市信息化建设的加速,高效率低能耗是大势所趋,智慧城镇化一定会取代

过去粗放的城镇化发展模式,因此智能交通、节能建筑、电子政务、电子商务、医疗信息化,以及安防等都将获得快速发展。

本次户籍制度改革除了推动农民市民化这一重要改革外,最重要的莫过于明确了土地改革的重大原则——完善农村产权制度。

从短期来看,如果土改制度出现突破,拥有土地资源的企业将迎来新一轮资产重估。我们建议从以下三条主线来挖掘投资标的:一是受益集体用地流转放宽,拥有农地、林地储备的企业,主要包括亚盛集团、罗牛山、海南橡胶、北大荒、永安林业、福建金森等。二是拥有大量城镇土地储备,未来土地可能转为商用的企业,如罗顿发展、中国武夷等。三是受益存量城市建设用地优化,自有工业用地转为商业用地的工业企业,如凤竹纺织、新野纺织、华天科技、爱仕达等。

从中期看,主要可以关注以下两方面:一是随着农地流转规模扩大,农业集约化和现代化程度有望提高,农业服务流通企业、农业机械产业链以及农田水利建设企业有望受益。另一方面,随着土地改革的持续推进,农民转变为市民,新型城镇化建设顺利开展,消费品、天然气、环保、电子信息等行业也将明显受益。

(作者系申银万国证券分析师)