

传媒、家用电器、电子、农林牧渔、食品饮料及医药生物今年涨幅落后

大消费牛市遇冷 长期投资逻辑不变

证券时报记者 邓飞

截至本周一,今年上证综指上涨49.72%,深成指上涨32.73%,已完全符合一轮牛市的标准。从行业表现看,沉寂多年的蓝筹股终于扬眉吐气,非银金融、建筑装饰、钢铁等涨幅居前。有人欢喜有人愁,前几年风光无限的消费股在牛市中遭遇冷落,熊市首选的防御性板块医药生物及食品饮料今年双双垫底。明年的风往哪儿吹?大家不烦拭目以待。

消费股牛市跑输大盘

据证券时报数据库统计,截至12月26日收盘,申万28个一级行业指数今年以来全部上涨。其中,非银金融、建筑装饰、钢铁板块累计涨幅分别达113.05%、81.06%、79.12%,分列行业涨幅榜前三甲。需要提及的是,如果与上证综指今年近五成的涨幅相比,申万28个一级行业中,只有非银金融、建筑装饰、钢铁、交通运输、公用事业、国防军工、银行、房地产、综合等9个行业跑赢大盘,剩下19个行业跑输。

从行业涨幅来看,涨幅居前的行业多为金融、地产、钢铁、交运等强周期板块。这些沉寂多年的权重板块,即便经历大幅上涨,估值水平仍在合理范围。如银行板块市盈率仅6.08倍,加权平均股价5.39元;建筑装饰及公用事业板块市盈率为17倍左右,加权平均股价未突破10元。

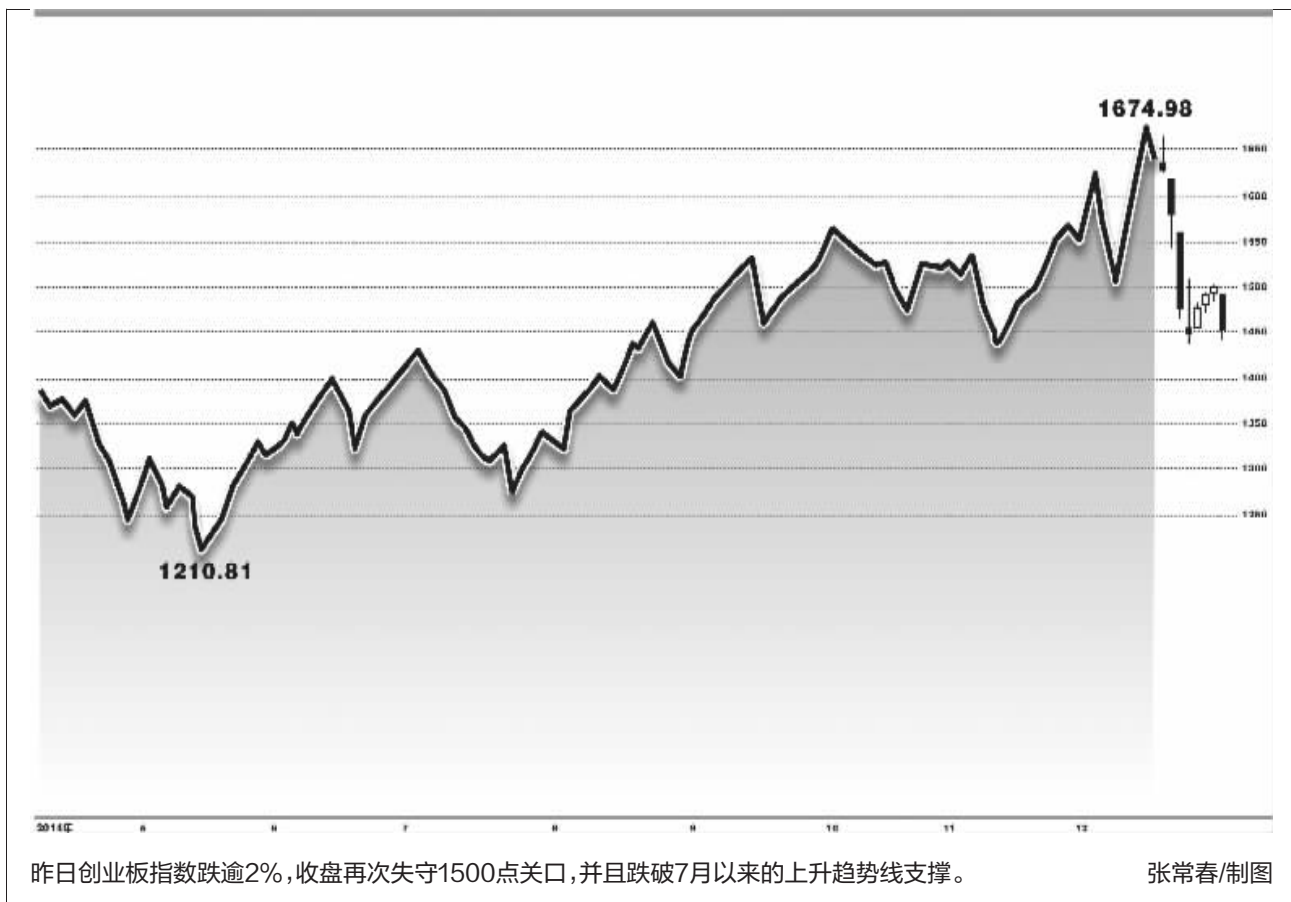
从滞涨板块来看,食品饮料及医药生物这对难兄难弟以15.19%及17.47%的同期涨幅在所有行业中垫底,传媒、家用电器、电子、农林牧渔等大消费品种涨幅均未超过25%。从这6个涨幅滞后的消费类板块估值水平来看,传媒板块52.15倍为当中最高,最低的家用电器板块为13.24倍;加权平均股价方面,传媒、医药生物、食品饮料均超过20元,家用电器、电子、农林牧渔从10元至13元不等。

消费股牛市遇冷,符合常理,但这并不代表上述板块没有牛股突围。数据显示,传媒板块的朗玛信息及东方财富累计涨幅均逼近3倍;电子板块的雷曼光电累计涨幅高达360.42%;而医药生物板块涨幅前三甲股票中有2只是今年上市的新股,也预示着新旧更替的残酷。

韬光养晦 蓄势待发

正所谓风水轮流转,今年台风去了隔壁镇,说不准明年又会回来。从机构态度来看,消费股长期投资的逻辑不变,暂时的韬光养晦或为明年的蓄势待发。

从各机构最新的传媒行业研究报告来看,持有、买入、增持等乐观评级仍是主流。长江证券认为,2014年传媒板块走势相对温和,根本原因在于经历了2013年的强劲上涨后2014年进入了逻辑检验和消化估值阶段,市场情绪有所降温。但正所谓韬光养晦,市场温和而产业格局悄然重塑,2015年有望蓄势待发。他们建议投资者明年关注三条



投资主线:1、国资传媒集团改革转型驱动基本面持续改善,带动市值提升;2、与互联网、一线卫视等优势渠道建立深度合作的优质龙头;3、至少2-3年具备爆发力的成长性细分行业,推荐数字营销与移动营销、互联网金融、电商O2O和供应链金融、体育相关产业。

而今年医药板块近乎垫底的表现,依然没有打消机构的热情。国海证券在最新的医药生物行业2015年年度策略报告中表示,随着GMP改造认证的陆续完成和药物招标工作的推进,预计中短期内行业仍将保持12%~15%的行业增

速。政策面上,以低价药物目录出台为标志,政府整体思路已由“唯低价是取”转向“质量优先,价格合理”,招标政策环境已大为改善。虽然明年行业有政策扰动压力,但也有政策红利预期,对行业增长不必悲观,看好老龄化背景下行业增长,维持行业“推荐”评级。

1月1日-12月26日申万一级行业表现				
申万一级行业	行业涨幅(%)	行业市盈率(倍)	行业加权平均股价(元)	行业涨幅前三股票表现
非银金融	113.05	30.57	24.35	宏源证券(275.62%)、太平洋(271.51%)、光大证券(251.39%)
建筑装饰	81.06	17.89	9.46	中国交建(261.38%)、中国中铁(248.92%)、中国铁建(227.44%)
钢铁	79.12	36.00	4.89	抚顺特钢(387.59%)、马钢股份(134.52%)、物产中拓(116.15%)
交通运输	68.85	21.18	7.15	营口港(360.66%)、唐山港(232.88%)、飞马国际(167.18%)
公用事业	57.35	17.61	9.03	节能风电(240.38%)、中材节能(202.01%)、东方能源(189.96%)
国防军工	57.14	101.15	17.16	航天动力(168.48%)、成发科技(129.11%)、中航光电(129.03%)
银行	54.33	6.08	5.39	中信银行(101.07%)、南京银行(86.61%)、光大银行(81.21%)
房地产	53.16	24.27	9.41	北京城建(222.64%)、宜华地产(197.42%)、廊坊发展(174.15%)
综合	50.13	49.61	10.24	北生药业(301.68%)、江泉实业(204.82%)、中冠A(180.15%)
计算机	47.02	66.84	22.10	中科曙光(474.02%)、同花顺(360.86%)、盛放信息(287.96%)
通信	45.02	49.44	12.87	杰赛科技(288.99%)、闻广发A(284.14%)、大富科技(247.64%)
机械设备	43.87	39.96	11.48	兰石重装(684.30%)、合康股份(254.98%)、兴源过滤(225.41%)
汽车	41.82	16.40	14.74	世纪华通(264.11%)、松辽汽车(260.84%)、万向钱潮(179.72%)
建筑材料	40.67	20.90	11.35	金磊股份(160.86%)、艾迪西(150.44%)、国睿科技(133.35%)
有色金属	40.66	54.81	10.93	华钰钴业(249.39%)、刚泰控股(180.55%)、刚泰新材(121.30%)
休闲服务	39.81	39.48	17.34	众信旅游(284.63%)、宝利来(168.67%)、东方宾馆(125.16%)
纺织服装	36.10	25.51	10.24	常山股份(146.14%)、凯瑞德(145.95%)、搜于特(144.40%)
商业贸易	34.37	28.86	10.90	中成股份(164.02%)、厦门国贸(146.14%)、广州友谊(135.93%)
电气设备	34.02	41.30	11.85	艾派克(190.76%)、海德控制(180.45%)、易事特(166.63%)
轻工制造	32.16	39.43	9.26	浙江众成(205.83%)、熊猫烟花(148.98%)、海鸣卫浴(113.87%)
化工	29.91	19.38	8.83	中幼投资(300.65%)、丰润股份(221.25%)、天龙集团(212.32%)
采掘	24.68	16.05	10.07	石油股份(113.99%)、海默科技(98.50%)、四川圣达(87.67%)
传媒	24.42	52.15	20.86	朗玛信息(294.72%)、东方财富(284.56%)、科豪木业(264.72%)
家用电器	24.00	13.24	13.44	丹甫股份(251.33%)、沔发股份(146.12%)、康盛股份(104.36%)
电子	22.18	48.67	10.94	雷曼光电(360.42%)、英唐智控(239.69%)、艾比森(208.97%)
农林牧渔	20.25	43.65	11.33	平潭发辰(127.59%)、高金食品(118.83%)、国投中鲁(114.91%)
医药生物	17.47	37.34	20.82	九强生物(281.18%)、花亚生物(248.36%)、千山药机(211.55%)
食品饮料	15.19	21.03	22.72	百润股份(184.79%)、伟星股份(179.97%)、皇氏乳业(128.65%)

邓飞/制表

创业板限售股解禁 明年1月迎历史高峰

张刚

数据显示,2015年1月份首发原股东限售股的解禁市值为1012.05亿元,比2014年12月份减少9.28亿元。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1524.49亿元,环比增加235.86亿元,增加幅度为18.30%。明年1月份合计限售股解禁市值为2536.54亿元,环比增加226.58亿元,增加幅度为9.81%,目前计算为2013年8月份以来最高。

1月份交易日为20个,日均限售股解禁市值为126.83亿元,环比增加26.39亿元,增加幅度为26.28%。1月份限售股解禁的上市公司有115家,

平均每家公司的解禁市值为22.06亿元,环比增加3.28亿元,增加幅度为17.45%。从整体情况看,和2014年12月份相比,2015年1月份限售股解禁的上市公司家数略有增加,单日解禁压力环比增加两成多,单个公司的解禁压力增加一成多。

1月份有44家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为422.42亿元,为创业板成立以来单月解禁市值最高。其中,解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为安科瑞、国瓷材料、温州宏丰,比例分别为294.88%、290.11%、222.40%。解禁市值最高前三家公司分别为翰宇药业、国瓷材料、东方网力,市值分别为58.39亿元、28.70亿元、28.54亿元。按

三季报财务数据和12月26日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为汇金股份、东方通、赢时胜,市盈率分别为740.18倍、512.08倍、428.15倍。剔除亏损的绿盟科技,43家创业板公司算术平均市盈率为115.61倍。其中,30家高于50倍。

1月份有36家中小板公司的限售股解禁,合计解禁市值为498.73亿元,为2013年6月份以来的最高。其中,解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为海思科、利君股份、扬子新材,比例分别为504.71%、465.15%、272.08%。解禁市值最高前三家公司分别为海思科、利君股份、博彦科技,市值分别为156.70亿元、78.97亿元、33.27亿元。按三季报财务数据和12月26日

的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为牧原股份、博云新材、天桥起重,市盈率分别为2959.13倍、1106.93倍、459.94倍。36家中小板公司算术平均市盈率为192.06倍。其中,20家高于50倍。

1月份包括首发原股东和非首发限售股解禁的115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29家,比例最高的公司是海思科,达到504.71%,其次是利君股份的465.15%,陕西煤业的442.00%。115家公司中,解禁市值最大的前三家公司分别为长江电力、海思科的156.70亿元、陕西煤业的153.15亿元。

(作者单位:西南证券)

西藏同信证券研究所所长尹元彪:

明年A股现大波动大分化

即将过去的2014年,是A股摆脱熊市的一年。2015年股市会如何演变?市场中又有哪些投资机会?12月29日,西藏同信证券研究所所长尹元彪做客证券时报网财经社区(cy.stcn.com)时预计明年沪指能涨到3800点左右,银行股还有20%的空间,看好国企改革、大金融等领域的投资机会。

财苑网友:明年沪指能涨多少?

尹元彪:预计到3800点左右。为什么不是5000点?这要充分考虑政府的想法。政府启动资本市场,初衷只是用它来盘活经济,为经济提供动能和资金,完成产业结构调整及经济模式的转变,实现产业升级。而股市的连续上涨,并且以快速方式上涨,有可能迅速形成金融泡沫,在房地产泡沫还没有化解之前,国家绝不希望再出现一个金融泡沫。这次央行同业准备金就埋下后市一旦股市暴涨则提高比例的伏笔。

财苑网友:2015年的货币政策基调会怎样?

尹元彪:中央经济工作会议,维持货币政策基调不变,强调更加注重松紧适度。目前市场人士普遍认为,在经济下行压力加大的形势下,货币政策已进入降准降息的宽松周期,更不乏激进者预期,2015年将降准4次、降息2次,货币政策将从稳健转向全面宽松。

而我们认为明年货币政策宽松与否取决于两个变量:第一个核心变量是经济增长能否稳住;第二个核心变量是改革进展。倘若改革进展超预期,货币政策的有效性得到显著提升,政策调整的频次将低于预期,宏观经济政策将更能保持“定力”。经济艰难转型,轻微通缩的环境,必然倒逼出较为宽松的货币政策。

财苑网友:明年的A股市场表现出什么样的特征?

尹元彪:2015年行情特征:大波动与大分化、上半场与下半场风格不同。特征一:大波动,杠杆化交易、房地产、美联储、注册制或是诱因;特征二:大分化,新机会、新逻辑、新变化将更加突出;特征三:上半场下半场市场风格不同。由于金融杠杆的原因和股民情绪波动导致股市大幅震荡将是明年股市常态。

财苑社区 | MicroBlog |

股指尚有回落空间

推石的凡人(财经名博):周一市场再次让我们领略到追高的风险。不管是追高买入券商还是银行,亏损5-6个点不算大。从上证指数来看,周一收出放量带上影线的小阴线。笔者认为,股指高位老是收放量阴线并非好事,预示着短期见顶迹象越来越浓。

从消息面来说,近期利好远远多过利空。美国道指指出第38次新高,央行正式调整信贷释放5.5万亿元资金,有望引导市场利率下行,明显有利于资产价格重估,对银行业是重大利好。但银行板块昨日大幅冲高回落,显示有主力资金趁着利好兑现落袋为安。从这个方面来说,银行板块后市有调整空间,最迟会考验5日和10日均线。笔者认为股指见利好回落,后市仍有调整可能,操作宜适当谨慎。一旦权重股回落,资金有可能重新攻击八类股票,可以多加留意。

把握确定性机会

福明(网友):未来还有哪些板块和个股会有一些确定性利好的呢?个人认为有以下几个。

1.《水污染防治行动计划》(“水十条”)即将公布,国内水务、首创股份、兴蓉投资、武汉控股、创业环保、重庆水务、瀚蓝环境等个股跃跃欲试。

2.工业4.0。工信部表示2015年将有多项扶持政策出台,这个板块2015年有望成为市场的热点。福明认为,春节之后到“两会”期间,是

我们认为目前处于牛市中上半场第二阶段,第三阶段会表现为大量股民不再自己炒股票而是去申购指数基金,而房地产板块开始唱主角。地产价格上涨一般在股市上涨5到6个月后,而股市房地产板块股价会早于房价上涨。

财苑网友:2015年证券市场投资主线应该是什么?

尹元彪:2015年投资要紧扣产业趋势与制度变革。中国经济目前有七个领域市场前景很旺:1)能源领域。尤其是光伏领域,一位光伏电站投资基金经理人在调研后认为:中国分布式光伏的潜力是200GW,至2020年装机容量规模可达25GW;2)装备工业。高技术装备工业将成为国家政策支持的长期重点,大型国企和有竞争力的民营企业都有可能获得国家支持;3)环境保护;4)物流产业。物流企业的核心竞争力将集中在网络建设和信息管理,由于物流行业的特点,在物流领域将会出现龙头型企业;5)互联网领域;6)医疗健康产业,包括体育产业;7)教育产业。教育与互联网的结合将会日益紧密。这些都会带来可观的市场前景。

财苑网友:国企改革有什么投资机会呢?

尹元彪:国企改革的主题投资有三波机会:第一波是公布国企改革方案,会提升改革的预期和主题投资的热度;第二波是公布国企改革试点企业的名单,这会使得投资标的更为清晰;第三波是这些试点的企业在实施具体的方案,也会增大市场的想象空间。

财苑网友:2015年银行股还有多大上升空间?

尹元彪:我个人认为还有20%以上空间,2015年股市一定会有泡沫产生的。

财苑网友:创业板明年会怎么走?

尹元彪:创业板需等牛市上半场结束后,注册制开始前才有表现,届时那些真正有成长性的个股会受到追捧。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)

这个板块表现的有利时间段,目前布局,中线有较好收获。龙头股沈阳机床已经不肯低头了,随时有再次起来的可能。

3.注册制。证监会领导说了,注册制的方案于11月底提交国务院,2015年注册制适当提速。创业板值得重视,龙头股鲁信创投已经创出除权后的最高点了。

4.军工科研院所改制全面提速。军工院所改制相关政策征求意见已向有关部门征求意见,专家分析,这一对军工股将产生重大利好影响的政策近期有望出现实质性突破。

5.体育股。《中国青少年校园足球发展规划(2015-2025年)》(征求意见稿)即将出台,相关个股可以低吸布局。

三因素使多头有底气

玉名(财经名博):A股强势的原因主要有三个主要方面:第一,蓝筹股已经经历了近5年的大幅调整,即便是如今经过一轮炒作过后,依然有不少蓝筹股处于历史低位。第二,政策扶持明显。无论是初期2000点保卫战,还是国企改革、沪港通,乃至后面的降息,都体现出管理层希望股市走强,并且给予了足够的支撑。第三,成交量频创新高。当前货币政策保持宽松,继央行降息后,市场对于货币利率下行的预期进一步增强。两市成交量屡创历史天量,量在价先,自然就有了行情。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)