

逾八成50成分股近一年跑输沪指

证券时报记者 唐立

随着上证50ETF期权交易试点获得监管层确认,因此受益的上证50成分股也开始受到市场更多关注。

昨日,上证50成分股整体表现较强,收盘报红的个股为31只,仅中国石化、中信证券、中国重工、上海集团、中国建筑和中国北车等6股跑输下跌1.71%的上证指数。

不过,就市场表现来看,不管是近一年来,还是近60日以来,上证50成分股的整体表现均难言强势,不少个股的累计涨幅明显低于同期上证指数,成为大盘上行的“拖油瓶”。

大笨象的脚镣舞

2014年,中国A股牛冠全球,上证指数年度涨幅达52.87%。步入2015年,上证指数仍保持一定强势,1月9日盘中一度刷新行情高点至3404.83点。

根据记者的统计数据,截至昨日收盘,近一年来上证指数累计上涨60.4%。促使该指数累积如此高的涨幅,主要推动力则来自证券、银行、保险等金融股的集体爆发。

上证50指数的成分股构成以金融股为主,包括工商银行、农业银行、交通银行等11只银行股、中信证券、海通证券等6只券商股以及中国平安、中国人寿、中国太保3只保险股,数量上可谓占据半壁江山。倚重金融股,上证50指数近一年的累计涨幅达到69.79%,明显跑赢同期上证指数。

不过,指数整体的强势表现,并不能掩盖成分股表现分化的格局。

统计显示,在近一年的涨幅排名中,上证50成分股仅有中信证券、华泰证券、中国北车、中国人寿、招商证券、中国南车、海通证券、中国建筑8股涨幅超过同期上证指数,其中累计涨幅在100%以上的仅有中信证券(134.50%)、华泰证券(131.21%)等2股。

这也意味着上证50成分股中仍有42股未能跟上同期上证指数的步伐,占比逾八成。百视通、三安光电、广汇能源等20股的近一年累计涨幅甚至为负,昨日涨停的三安光电在统计区间内累计下跌68.23%,排在同期累计下跌68.23%的百视通之后。

从K线上看,上证指数2014年的走牛实际上发轫于年底前的两个月,因此以近60个交易日的表现来衡量上证50成分股更有参考意义。

即便如此,统计区间内上证50成分股仍有多达39股未能跑赢同期累计上涨37.04%的上证指数,占比近八成。统计区间内累计跌幅较大的有中国船舶、国电南瑞、白云山、中航电子、百视通、广汇能源、康美药业等,累计跌幅均在30%以上。

而同期累计涨幅超越上证指数的

则有华泰证券、中信证券、招商证券、中国人寿、海通证券、中国北车、方正证券、中国南车、中国建筑、保利地产、中国平安等11股,其中华泰证券、中信证券、招商证券3只券商股翻番,而中国北车和中国南车依靠重组利好刺激,复牌后接连一字涨停,近60个交易日的累计涨幅分别达到84.43%、60.04%。

上证50成分股中,以超过9%权重位居首位的中国平安,近期确实表现较强,成为上证50指数有力托手之一。中国平安昨日高开低走,尾盘再度拉升,报涨3.20%,对股指的贡献度达到2.73%,仅次于中国人寿的3.51%,中国石化由于下跌3.73%,对股指的贡献度为-10.87%。

结构性估值优势

从昨日的资金流向来看,上证50成分股短线受市场冷遇的冷热不一。

同花顺资金流向数据显示,当日沪深两市获得资金净流入最多和净流出最多的前两个个股均来自上证50成分股阵营。中国平安、三安光电位居净流入前两席,净流入资金分别为8.82亿元、4.24亿元;而占据净流出资金排名前两席的则是中信证券、中国

建筑,净流出资金分别为22.61亿元、6.58亿元。

近3个交易日,大盘接连向下调整,前期涨幅较大的大盘蓝筹股普遍展开回调行情,前期被提振的估值也随之迎来短线挤泡沫的考验。

从股价结构上看,上证50成分股的股价大多位于10元~25元之间,股价上百元的仅有贵州茅台一只,该股昨日下跌2.04%,报于186.43元,中国平安则以75.17元紧随其后。而股价在10元以下的还有包钢股份、农业银行、中国联通、海南橡胶等14股,成分股中唯一的一只地产股保利地产昨日虽跌3%,但仍以10.36元位于10元线上。

上证50成分股均由大蓝筹组成,这很容易让市场投资者对其估值产生便宜的错觉。不过,实际情况并非如此。经过近两个月的普涨之后,上证50成分股的动态市盈率已普遍高出沪市的A股平均市盈率。

截至昨日收盘,沪市A股平均市盈率为13.71倍,而上证50成分股中站在这一数据线上的有海南橡胶、包钢股份、中国船舶等31股,占比超过6成。其中,动态市盈率最高者为海南橡胶,该股昨日上涨3.25%,最新的动态PE高达3233.30倍,包钢股份则以890.08倍次之。

而19只动态市盈率位于沪市A股平均市盈率线下的个股中,银行股占据主力位置。工商银行、民生银行、中信银行等11股的动态市盈率均不足9倍,最高者中信银行为8.11倍,最低者工商银行为5.80倍。此外,动态PE不足10倍的还有中国建筑、上汽集团等两只非金融股。

从估值的另一个指标——市净率来看,上证50成分股的市净率也普遍高出沪市A股的平均市净率,截至昨日收盘,沪市A股平均市净率1.96倍,而50只成分股的平均市净率则达到3.11倍。

从结构上看,券商股的市净率多在3-4倍之间,较高者国金证券的市净率则达到6.28倍,这个估值指标的快速抬升,也为一些市场人士关于“券商股估值跑到了盈利前面”的观点提供了佐证。此外,市净率水平最低的行业来自于银行,50只成分股中11只银行的市净率均在1.5倍以下,交通银行市净率仍然徘徊在1倍线。

综合上述两项估值指标来看,目前上证50成分股并未具备整体的估值优势,但以银行为主的蓝筹股仍然具备估值优势,这个优势后市能否成为吸引资金的“磁铁”,不仅关乎银行股的估值修复,也关乎蓝筹股的活跃和系统性行情的崛起。

深圳菁英时代投资董事长陈宏超:重价值更重成长

2014年私募基金业绩随着A股的崛起而一飞冲天,全年699只私募产品收益超过50%,其中16只产品年内收益超100%。对于2015年A股,私募界有哪些判断?如何在2015年灵活调仓换股迎合大势?

深圳菁英时代投资管理有限公司董事长陈宏超做客证券时报网财经社区(cy.stcn.com),和您一起分享寻找价值成长股的心得。以下为访谈实录:

财苑网友: 牛市中亏损、踏空的不在少数,应该如何规避二级市场剧烈波动,获取稳定利润?

陈宏超: 熊市考验意志,牛市考验心态。近期一些蓝筹股遭热炒的表现,让部分投资者大呼“踏空踏空”。我们认为,这只是一个估值修复的过程,不要盲目跟风。新常态下的牛市不同于传统牛市,那些产能过剩、后期需求乏力的蓝筹不会成为此轮牛市真正的驱动力。

投资好比打猎,要打猎,就打大象,如果都把手弹用于打各种小禽走兽,一旦大象出现,却已经没有子弹了。

市场波动中频繁交易往往是超额收益的大敌。不要太在乎市场短期波动,找到确定性强的好公司,持有为主。但长期持有并不意味着不讲风险回避。我们更关注的是在进入市场前对风险的控制。例如对市场趋势的判断、对投资额度的控制,对承受能力的评估等等。

财苑网友: 如何理解“价值成长”的投资理念?价值与成长如何统一?

陈宏超: 价值成长投资有别于纯“价值投资”和纯“成长投资”,用“价值”来界定“成长”,重价值,更重成长。以合适的价值买到好的公司并且长期持有,这是价值成长投资的精髓。不过越简单的事,往往越不容易做到。那些成长性不好、只是在某些阶段被市场低估的股票不是我们这种投资风格的选择。而对于已经严重高估的成长型企业,我们也不会盲目去追随。

财苑网友: 市场普遍认为2015年是A股长牛的开端,您是否认同?

陈宏超: 展望2015年,央行降息拉开流动性宽松序幕,降低融资成本势在必行,资本市场自身改革也在加速,以移动互联网为代表的经济继续推陈出新、多力合一,有助于改善市场整体的风险偏好,牛市行情将向纵深

发展。未来的三大风险点:第一、谨防“被改革”和“被创新”,及时转变趋势防止他人的改革和创新对自身带来的冲击;第二、认清两融推动市场的本质,注意杠杆风险;第三、关注新三板注册制带来的资本市场游戏规则的变化。

财苑网友: 您一直强调要寻找适应大趋势的行业中具有巨大成长机会、同时具备足够安全边际、值得长期持有的标的。2015年A股哪些行业适合您提出的标准?

陈宏超: 中国前三十年和后三十年的增长模式大不相同,要转变思维,布局新成长。未来A股的结构分化会十分明显,慎选行业尤为重要。真正出现大级别走势的是符合转型升级方向的行业和企业。

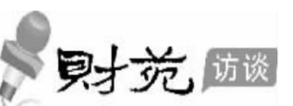
在我们的成长股组合中,目前主要聚焦新消费、新医疗健康、TMT三大领域。之所以带上一个“新”字,表明同个板块内部也有分化,如医疗健康领域里的传统化药我们并不看好。

具体来看,新消费方面,90后迅速成为中国的消费主力军,更重视自我体验和情感满足。其中,近年来最具代表性的是电影业,电影票房不断破纪录反映了国人消费水平的升级和消费形态的变迁。从数据对比上看,2012年国内文化产业占GDP的比重仅为3.48%,而在美国,文化产业占美国整个GDP近1/3,中国整个文化产业的成长空间是可观的。

新医疗健康方面,拥有庞大人口基数的中国成为大健康产业重要的战场。基因检测、干细胞治疗、远程医疗等健康管理服务正成为全球市场热点,统计数据显示,美国的健康产业占GDP比重超过15%,加拿大、日本等国健康产业占GDP比重超过10%。而我国的健康产业仅占GDP的4%-5%,尚存在很大差距和提升空间。

TMT方面,移动互联网掀起的旋风让人们的生活移动化、可视化、智能化。万物互联一定是下一阶段的大趋势。此外,“棱镜门”事件以来,高层的重视以及行业层面的需求旺盛共同促成了信息安全行业的发展大年,国产化替代机会凸显。根据规划,到2015年我国信息安全产业规模将突破670亿元,保持年均30%以上的增速,因而信息安全是一大确定性投资。

(黄剑波 整理)



分散染料概念连续大涨 机构扫货闰土股份

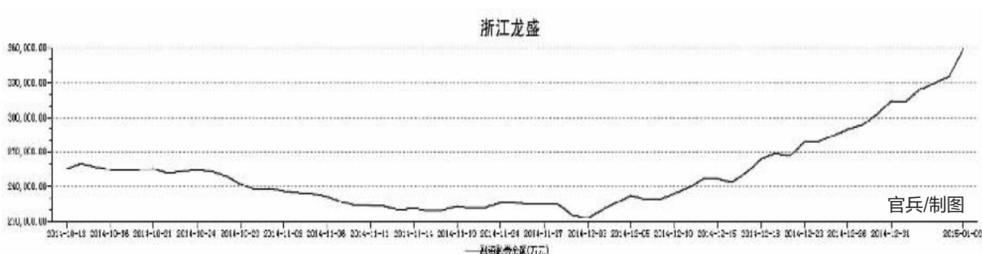
郑灶金

因分散染料大幅涨价,相关受益个股近期连续大涨,其中浙江龙盛自去年12月至今涨幅已接近7成,闰土股份最近三个交易日累计涨幅也超过两成。数据显示,机构为闰土股份近三日大涨的主要推手,累计买入金额超过4亿元。

近期分散染料连续涨价,分散染料黑系列从45000元/吨涨至50000元/吨,分散染料蓝系列则连续提价,目前价格在55000元/吨~58000元/吨之间,黑系列和蓝系列两个品种占整个分散染料的70%。此前2014年10月,分散染料蓝系列价格已上调2000元/吨,现在再次上调。

随着分散染料价格的上涨,相关概念股近期也随之大涨。浙江龙盛自去年12月开始一路拉升,截至目前涨幅已达69.04%,昨日尾盘拉升,大涨9.96%。闰土股份在近日则接连领涨,三个交易日累计涨21.56%,其中上周四与昨日均涨停。另一只概念股安诺其近三个交易日累计涨幅也达到14.68%。

闰土股份盘后数据显示,最近三个交易日的大涨推手为机构。1月8日,闰土股份收出一年多来的首个涨停,当日其龙虎榜数据的买二、买三均为机构,分别买入3515.31万元、2746.75万元。1月



9日,闰土股份冲高回落,当日成交金额18.1亿元,创出上市以来新高;当日其买入金额最多的前五席位中有四家为机构,合计买入2.28亿元。1月12日即昨日,闰土股份再度涨停,其当日龙虎榜数据的买一与买四均为机构,合计买入1.13亿元。最近三个交易日,机构累计买入4.04亿元。

在上述三只受益分散染料涨价的概念股中,浙江龙盛近期涨幅最大,但由于该股涨停的日期不多,所以没有龙虎榜信息,究竟是谁在做多不得而知。不过,从两融数据中看到,融资客对其青睐有加。从去年12月份起,随着浙江龙盛股价的大涨,其融资余额也一路攀升,从21.5亿元大增至目前的35.89亿元,增幅接近7成,其中在

1月9日单日大增2.49亿元。相比浙江龙盛,闰土股份受融资客的青睐程度明显少很多。从去年12月开始,其融资余额也有增加,但增幅不算太大,从9.38亿元增加至最新的11.48亿元,增幅仅两成多。

值得注意的是,去年9月17日,知名私募机构泽熙投资曾调研过闰土股份。泽熙投资当时关注的问题主要有两个:一是公司2014年上半年业绩大幅提升;第二就是宁夏生产还原物的企业停产整改,对公司或行业的影响。闰土股份当时表示,还原物是分散染料重要的中间体,还原物供应的短缺将导致分散染料原料的紧张,会导致分散染料的价格上涨,不过公司已储备了相当充足的库存,公司的生产经营不受影响。另外,公

司已经对还原物供应采取了其他的相关应对措施。

此外,就机构关注度来看,作为龙头,浙江龙盛更受机构关注。去年9月底宁夏明盛被媒体曝光污染沙漠,工厂随后被停产,另外两家还原物生产企业宁夏中卫鑫三元、内蒙古图腾化工也随即停产。安信证券认为,行业月产量约2500吨,明盛为1500吨,龙盛500-600吨,其余为500吨,宁夏明盛等停产意味着60%以上产能没有了。三家停产龙盛开工稳定且目前为国内唯一供应商、主要为自用,此次染料提价对浙江龙盛而言意味着量价齐升,期待戴维斯双击。广证恒生也认为,预计短期内分散染料供给缺口持续,相关概念股仍有利好。

异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
江铃汽车	近期部分汽车股表现不俗,其中江铃汽车2015年涨幅已近三成。	近日部分低估值稳增长的汽车股震荡上行,江铃汽车自2015年以来连续大涨,在6个交易日中二度涨停,累计涨幅高达28.38%。考虑到公司实际控制人为南昌国资委,具有国企改革概念,而且昨日公开信息显示,机构席位大举买入,预计该股未来或将震荡走高。
东方财富	因业绩预增29倍,东方财富昨日冲击涨停,创出新高。	随着互联网金融的崛起,东方财富借助平台线上销售理财产品推动2014年业绩快速增长,已预告全年净利润约15500万元~17500万元,比上年同期增长约2999%~3399%。不过,昨日公开信息显示,买卖双方均现大手笔,多空分歧明显。由于创业板近期开始出现反弹,该股还有冲高动能,但投资者不宜追高。
上海普天	北京试点路灯充电桩,上海普天强势涨停。	北京已开展“路灯充电桩”改造试点,通过路灯节能改造后节电容量支持电动汽车充电,首批路灯充电桩改造试点已经展开。公司是中国普天旗下唯一一家从事能源集成综合运营服务的公司,受此刺激昨天涨停,后市还有冲高动力。

(恒泰证券 陈丽)