

“疯牛”行情之下 北上资金也玩一把题材股

证券时报记者 钟恬

与此前大蓝筹和大金融频繁出场的龙虎榜相比,今年2月份以来沪股通专用席位的风格似乎有了一些变化,频频出手买入一些总股本相对较小、市盈率偏高的热门股,如用友网络、博腾生物、保税科技、宝信软件等互联网概念股及定增股。

在A股市场走出“疯牛”行情之时,北上资金似乎也跟着玩起了题材股。

现身13只股票龙虎榜 今年净买入10亿元

据证券时报数据部统计,今年以来,已有13只股票的龙虎榜出现沪股通专用席位的身影,累计买入21.03亿元,卖出10.60亿元,净买入约10.43亿元。涉及股票除了众所周知的基建股、金融股外,近期还频频出手买入被炒得如火如荼的互联网概念股以及低价股。

从投资风格上看,1月份沪股通专用席位延续了去年底的风格,基本锁定了大蓝筹、大金融,先后于1月9日、16日合计买入中国北车近3亿元,于1月19日、20日净买入中国南车约4亿元,同时在1月20日分别买入中信证券、海通证券3.82亿元及4.29亿元。

不过,1月下旬以后,该席位对于这些“大笨象”就以减持为主,1月20日减持了中信证券、中国南车和唐山港,2月2日减持中国北车5000多万元。近日,随着中国中铁强势上行,沪股通专用席位又在21日至23日累计卖出1.59亿元,昨日中国中铁股价出现剧烈震荡,振幅超过10%,该席位有买有卖,净卖出2700多万元。

同时,继1月30日在中国软件大跌9.49%之际积极抄底之后,沪股通专用席位的风格似乎开始有了一些变化。

2月份,该席位在龙虎榜上踪迹飘渺,仅出手买入两只股票,分别为用友网络和信雅达。这两只股票均属计算机行业,前者总股本为11.7亿,后者仅2亿,

| 代码 | 简称 | 交易日 | 买入(万元) | 卖出(万元) | 行业 | 市盈率(倍) | 总股本(万股) |
|--------|------|---------|-----------|-----------|------|--------|--------------|
| 601299 | 中国北车 | 1/9 | 8,620.29 | - | 机械设备 | 39.65 | 1,225,978.03 |
| 601299 | 中国北车 | 1/16 | 19,194.43 | - | 机械设备 | 39.65 | 1,225,978.03 |
| 601766 | 中国南车 | 1/17-19 | 30,953.69 | - | 机械设备 | 40.95 | 1,380,300.00 |
| 600030 | 中信证券 | 1/20 | - | 34,881.13 | 非银金融 | 31.46 | 1,101,690.84 |
| 600030 | 中信证券 | 1/20 | 38,183.76 | - | 非银金融 | 31.46 | 1,101,690.84 |
| 600837 | 海通证券 | 1/20 | 42,855.77 | - | 非银金融 | 33.06 | 958,472.12 |
| 601766 | 中国南车 | 1/20 | 28,498.52 | - | 机械设备 | 40.95 | 1,380,300.00 |
| 601766 | 中国南车 | 1/20 | - | 16,488.42 | 机械设备 | 40.95 | 1,380,300.00 |
| 601000 | 唐山港 | 1/18-20 | - | 18,343.84 | 交通运输 | 27.26 | 203,035.15 |
| 600536 | 中国软件 | 1/30 | 2,771.88 | - | 计算机 | 776.46 | 49,456.28 |
| 601299 | 中国北车 | 2/2 | - | 5,575.94 | 机械设备 | 39.65 | 1,225,978.03 |
| 600588 | 用友网络 | 2/4 | 8,018.60 | - | 计算机 | 106.66 | 117,141.90 |
| 600571 | 信雅达 | 2/6 | 814.62 | - | 计算机 | 114.88 | 20,241.98 |
| 600119 | 长江投资 | 10/12 | 3,406.86 | - | 交通运输 | 190.55 | 30,740.00 |
| 600804 | 鹏博士 | 3/21-23 | 4,922.27 | - | 传媒 | 90.90 | 139,115.31 |
| 601390 | 中国中铁 | 3/21-23 | - | 15,946.13 | 建筑装饰 | 29.29 | 2,129,990.00 |
| 600567 | 山东纸业 | 3/22-24 | 3,835.62 | - | 轻工制造 | 66.48 | 376,693.96 |
| 601390 | 中国中铁 | 3/25 | 12,067.66 | 14,783.45 | 建筑装饰 | 29.29 | 2,129,990.00 |
| 600794 | 保税科技 | 3/23-25 | 4,149.47 | - | 仓储业 | 122.50 | 119,157.00 |
| 600845 | 宝信软件 | 3/23-25 | 2,037.81 | - | 计算机 | 71.90 | 36,413.00 |

证券时报数据部/制表 周靖宇/制图

与前述大蓝筹动辄100亿的盘子不可同日而语,且市盈率均超过100倍。

进入3月份,沪股通专用席位表现相对活跃,而其青睐的股票与2月份一脉相承,先后买入长江投资、鹏博士、保税科技、宝信软件等互联网概念股,涉及金额在2000万元至5000万元之间。同时,山东纸业作为近期备受关注的低价股,也得到该席位的垂青,在3月22至24日累计买入3835.62元。上述这些股票,总股本也都相对较小,而市盈率则都在60倍以上。

追高买入定增股 后期收益几何?

证券时报记者在查阅相关资料

后发现,2月份以后,沪股通专用席位买入的股票大多是定增股,这也印证了该席位近期有意玩一把题材股的意思。

例如,3月19日鹏博士披露的增发预案显示,拟以19.95元/股的价格向深圳光启、杨学平等8名对象增发约2.5亿股股份,所募不超过49.88亿元资金全部用于“家庭智能无线感知网”项目。

山东纸业则于3月13日晚间公告,拟以不低于2.48元/股非公开发行不超过8.07亿股,募集资金不超过20亿元,用于投资年产50万吨低定量强韧牛卡纸、43万吨低定量高强瓦楞纸、27万吨渣浆抄原纸生产线建设项目等。

此外,宝信软件、用友网络和信雅达也均在不久前发布了定增预案。

沪股通专用席位的一个显著操作特点是喜欢高位追入。以最新买入的保税科技和宝信软件为例,前者今年以来涨幅已达92%,后者也有90%的涨幅。另外,鹏博士股价至其买入前一个交易日,年内涨幅也已近80%。

在这样的高位追入,后期收益能有几何?从沪股通专用席位前期介入的题材股来看,收益还算不错。以中国软件为例,该股从去年11月17日的23.62元低位,一路上行至今年1月29日的收盘价47.94元,两个多月间股价翻倍。而在1月30日大跌超9%之际,沪股通专用席位果断杀入,自其介入后至昨日收盘,该股区间涨幅近40%。即使假设其期间没有减持,区间涨幅也已达10%。

“京津冀”概念热度不减 河北板块今年涨了34%

证券时报记者 谭恕

在中央推进京津冀协同发展的预期下,A股的河北板块去年以来整体涨幅惊人。去年至今,51只河北板块个股平均涨幅高达97%,而同期上证指数上涨76%。只看今年以来的走势,则涨幅更胜,河北板块个股平均上涨34%,同期上证指数仅上涨11%。

去年2月,中共中央总书记习近平在北京主持召开座谈会,就推进京津冀协同发展提出七点要求,首次将京津冀协同发展上升到国家战略层面。受此利

好影响,相关个股应声上涨,京津冀板块雏形初现,其中受益最明显的便是河北板块。

去年3月24日,又有消息称,京津冀协同发展相关的自贸区规划有望尽快出台,受此利好影响,京津冀概念股掀起涨停潮,近30只相关概念股涨停。其中,河北钢铁、唐山港、巨力索具、华夏幸福等个股出现大涨。

去年12月下旬召开的北京市委全会又明确,增强推进京津冀协同发展的自觉性、主动性已列入2015年重点关注的七大问题之一。12月26

日,北京首都新机场正式开工。受此双重利好影响,京津冀板块在岁末年终再度活跃。

有分析师认为,作为国家发展战略,京津冀协同发展体现了政府对经济发展的整体思路,有望继续成为政府2015年重点工作。

今年1月,河北省第十二届人民代表大会第三次会议开幕。政府工作报告中显示,未来几年河北省新增基建投资总额将超过3.1万亿元,基础设施建设可能集中投向更能加强城市衔接效率的高速公路、轨道交通等交通项目。

受此消息影响,京津冀板块再次大幅上涨,其中基建类个股尤其受益。主要受益行业覆盖房地产、交运、基建、建材、环保、医疗、教育等。河北板块成为京津冀一体化受益最大的一方。

个股涨幅方面,在河北板块51只个股中,去年以来17只个股实现股价翻倍。其中,恒信移动累计上涨431%,位列第一,常山股份、东方能源和唐山港分别以298%、220%和208%的涨幅紧随其后。今年以来的3个多月,恒信移动累计大涨133%,此外有11只个股涨幅超过50%。

申万宏源：“互联网+”是“恒星” 沪指或上4500

证券时报记者 梁雪

3月25日,申万宏源证券研究所在北京举行“互联网+启动新周期”春季策略会。申万宏源首席策略分析师王胜在会上提出,“互联网+”是平行世界里的“恒星”,而今年上证综指可能超过4500点。

自去年年底以来,互联网金融发展迎来政策蜜月期;李克强总理视察微众银行、征信牌照下发,移动金融征求意见下发,以及众筹监管落地、券商可直接参与众筹等利好事件相继发生。互联网金融的发展成为一场巨大的财富重新创造的过程,用户和人口的价值被重估。

申万宏源证券研究所副所长易欢欢表示,对于资本市场而言,现在正处一个伟大的“互联网+”时代。”他分析称,这是一场金融资产从间接融资体系向直接融资体系迁移的大趋势;同时,这是一场由80后、90后、95后根据客户体验

“用脚投票”的大趋势;再者,技术的变化叠加政策的进一步放开以及移动互联网效应,带来的是世界级的企业;此外,互联网+金融+产业领域将孕育出万亿市值的平台、多家千亿市值的公司。

易欢欢称,技术创新为市场创造新的供给,制度创新则创造新的红利,例如:非现场开户的政策突破使得互联网基金销售迎来高速发展期。未来将有更多的新政策推出,不仅发生在金融领域,在最难突破的医疗、乃至石油石化等领域都将有政策性的突破。

申万宏源首席宏观分析师李慧勇表示,我国目前正处于新周期的酝酿期,稳增长是当前中国经济面临的首要问题。从国内外经济周期启动的经验来看,新周期启动需要低要素价格、低资金价格和新的增长点(新技术、新需求、新制度等)三个条件。

针对低要素价格这一因素,国际

大宗商品价格下跌红利这个条件已经具备。然而,低资金价格和新的增长点这两个条件仍需时间酝酿。不过,除了降准、降息之外,金融改革和多层次资本市场建设将在降低资金成本中发挥重要的作用。对于新增长点,李慧勇表示,我国经济新的增长点很难再来自水泥(现有经济),也不能完全靠鼠标(新经济),更多来自鼠标加水泥的融合,来自跨界成长。

对于如何启动我国经济新周期,李慧勇表示,最能够启动经济新周期的增长点来自新技术应用,例如互联网+、混合、国际化(例如“一带一路”)三个方面。李慧勇预计,今年6-9月份此轮经济新周期会发生阶段性的改变。

而申万宏源首席策略分析师王胜预计,以“互联网+”为核心的信息服务业将成为中国经济新的支柱产业,“互联网+”是平行世界里的“恒星”,通过发展以“互联网+”为代表的创新经济,扶植新的支柱产业,将成功实现经济转型。

王胜表示,“互联网+”高速发展的催化剂主要体现在两个方面:其一,注册制即将推出;其二,“十三五规划”中各部委及各地区都将针对“互联网+”推出相应的政策,而每次政策的推出都会引起互联网相关行业进入高速发展,并相应带动股市。

对于今年股市大方向方面的走势,王胜表示,上证综指波动中枢上行至3400点,极端情绪推动下,上限可能接近4500点,创业板指中枢将显著上移至2500点,A股市场向上的“英雄时代”仍在进行时。居民大类资产配置向权益类资产迁移只是一个结果,其背后的深层原因来自于改革降低风险溢价、无风险利率下行的长期趋势,以及经济转型中企业盈利的结构性改善。而监管层对于金融创新的鼓励,特别是对加杠杆投资行为的宽容,进一步加速了居民大类资产配置的转移,这一过程将持续10年。

长期投资选股要领: 谁能做别人做不了的事?

陈嘉禾

在分析企业时,许多投资者喜欢分析企业正在做什么业务,认为做某种特定业务的企业就一定会有高额的回报,比如“这家企业进军智能家电所以前途远大”、“那家企业专注整体橱柜生意所以顺应潮流”等等。

从短期来看,从事某种特定业务的企业自然可以处于潮流的前端,从而吸引不少眼球。在当前躁动的A股市场,吸引眼球尽管不一定意味着长期基本面得到保障,但大多意味着估值的抬升。由此,许多投资者也就无暇顾及一个对于企业长期基本面来说更为重要的因素:这家企业有做什么别人不能做的事情吗?

与热带雨林、蒙古高原上的生态系统一样,商业社会也有自身的丛林法则,其中非常重要的一条就是:高额利润率必然诱使社会资本涌入、从而导致利润率下降。而阻止这种利润率下降的唯一方法,就是做出别人做不了、比不上的事情。

举例来说,机场被认为是最无聊的行业之一,它不像信息技术行业那样有时有超乎寻常的增长,利润率也不是很高,技术一百年不变,也没有什么像大宗商品那样扣人心弦的波动。可以说,机场行业是全球最无聊的行业之一。

但是,机场行业却有强大的防范竞争者的能力。由于需要占用大量的土地,任何一个城市重复建设机场都会导致巨大的、难以挽回的浪费,因此,机场的建设在大多数国家和地区都不是完全的自由商业行为,从而避免了过度竞争。

在这种情况下,对于机场企业来说,只要飞机起降架次足够多,利润率就能够保证。因此,在大多数市场,机场类上市公司的基本面在长期表现都还算不错。举例来说,北京首都机场的股价从2005年至今跑赢了恒生指数、

跑平了恒生全收益指数,而波动率却更小,而悉尼机场的股价也从2002年至今跑赢了MSCI澳洲本地货币全收益指数。

相反,在信息技术行业中,与生活密切相关的智能手机、智能家居等行业,虽然看起来炫酷无比、概念众多、每季度必有新产品,但对于这个行业中的所有参与者来说,有一个严重的问题无法绕开:如何阻止竞争对手生产与你类似的产品?又如何保证消费者持续使用,而不选择竞争对手的产品?三星、苹果、诺基亚、索尼爱立信等企业,在其成长过程中,都被这个难以绕开的问题所困扰。

与之相对的,尽管也是依靠技术研发制胜,人造关节行业的参与者却相对轻松的多。尽管这个行业的参与者也不能保证竞争对手不生产性能类似的、更便宜的产品,但是竞争对手要让医生相信、接受、熟悉一个新产品,并承担使用新产品可能对患者今后十几年生活造成潜在不良影响的可怕责任,却比让一个消费者选择新款智能手机要困难的多。这种高昂的选择成本,也就保证了国际行业巨头在该领域较高的长期利润率。

当然,对于成长型企业来说,“如何阻止竞争对手抄袭产品并降价”这个问题,并不一定会是多严重的问题,尤其对于迁徙成本比较高、地域性比较强的行业来说更是如此。(想一想模仿一家软件公司新做的APP和模仿一家云南食品企业新生产的健康食品哪个容易一些。)

但是,对于长期投资者来说,如果希望企业能够在长期获得高额利润,那么“做别人不容易模仿的事情”是比“做什么事情”更加重要的因素。而商业史上多数伟大的企业,也就诞生于此。这种长期的竞争力保证了企业在长期的利润率,也保证了投资者的投资回报可以脱离短期估值的干扰,发而必中。

(作者系信达证券首席宏观策略分析师)

政策护航信心足 落后板块有望补涨

证券时报记者 汤亚平

在政策护航下,牛市征程仍在途中,这是毋庸置疑的,但短期仍要防范大盘震荡。业界预计,沪指在3600点至3700点区间震荡后,权重股将引领大盘再次冲击3700点关口,继续拓展向上的空间。在操作上,可利用震荡逢低布局本轮反弹落后于指数的滞涨品种。

震荡整固很正常

从大盘量能看,昨日两市股指虽弱势震荡,但成交量仍破万亿,市场人气并未缩减。主板市场无力上攻主要是受银行、券商等大盘权重股杀跌拖累。当前市场的调整属正常技术性调整,并未有政策风险等因素刺激,震荡整固将为后市的上涨提供动能。在创业板走疯牛的情况下,主板主动放缓脚步走慢牛,是市场的必然选择。

从即时多空比数据来看,昨日大盘委托买盘为4509万,委托卖盘为8164万,多空比为0.55,委买盘和委卖盘与前期基本持平,多空对决激烈。技术图形上,股指现在处于超买区域,上端压力较大,市场可能以时间换取空间,短期仍需一定时间整理蓄势。

从板块动向看,沪深股指在权重板块拖累下小幅下跌,跌幅居前的是银行、钢铁和机场航运等。这些板块本轮反弹落后于指数的滞涨品种,有业绩支撑的低价股安全系数相对较高,投资者可逢低把握其中的投资机会。另

一方面,题材板块再度上演涨停潮,两市130多个个股涨停,而创业板指冲高2400点后小幅回落。盘面上看,热点转换加快,收盘运输设备、农产品加工和医疗器械服务等涨幅居前。近期涨幅过大的创业板个股,应谨防随时跳水,可逢高逐步减仓。

“改革牛”或超预期

博鳌亚洲论坛2015年年会将于28日上午举行正式开幕,世界舆论对中国主导的亚投行和“一带一路”战略高度关注。

李克强总理昨日主持召开国务院常务会议时表示,要继续加大国企改革力度,充分发挥市场机制作用,促进强强联合,优化资源配置,完善公司法人治理结构,推进核心技术突破和商业模式创新,增强国企活力,打造向全球竞争新优势。

业界预计,国企改革顶层设计方案有望加快出台,新一轮方案将以“1+N”的形式发布。其中“1”为《国务院关于国有企业改革指导意见》,“N”为包括《国有企业发展混合所有制经济的指导意见》、《国有资本投资公司设立改革方案》等34项文件。作为资产体量巨大的央企,在国企改革中可腾挪空间大,资本运作将更为密集。

在实体经济下行压力增大的同时,国家发改委也密集调研地方经济形势,加大稳增长政策储备。

总之,以央企国企改革为基础的“改革牛”重头戏尚未开演,中国经济市场化、证券化改革还任重道远,稳增长政策仍在加码,牛市征程依然在途中。