

调整不改慢牛行情 结构性机会仍是主导

证券时报记者 陈楚

不知不觉间,A股市场的上证综指已经围绕3350点至3380点区间震荡整理20个交易日,股指呈现“上不去、下不来”的状态。虽然如此,市场的结构性投资机会仍然不少,比如半导体、芯片国产化、5G、燃料电池、新能源汽车等板块不少个股涨幅不俗。A股进入2017年四季度,结构性投资机会仍将是主导。

调整改变不了慢牛行情

对于当下的调整,一些市场人士认为,上证综指在3350点至3380点区间震荡整理近一个月,而且量能也逐渐萎缩,尤其是周期股在经过一波凌厉的上涨之后,短期可能面临调整需求,以创业板为代表的成长股估值又比较高,A股市场短期看不到上涨的理由。如果仅仅从估值角度分析,A股市场似乎仅仅只有周期股和少数成长股才有上涨的理由,但影响股票市场的,绝不仅仅是估值,何况估值水平还是不断动态调整的,企业的业绩增长,可以不断摊薄目前的高估值。

深圳一家百亿规模以上的私募基金董事长就认为,A股市场正迎来一波类似于2005年、2006年的级别比较大的牛市行情,只不过这种牛市是慢牛行情,不是快牛或疯牛行情。其理由主要有以下几个方面:1、十九大之后,中国的经济建设会加速,供给侧改革和去杠杆已经见到成效,下一步的经济发展会恢复到比较正常的水平;2、在政策的引导和规范下,流入到海外资金的步伐会大大放缓,部分海外资金也

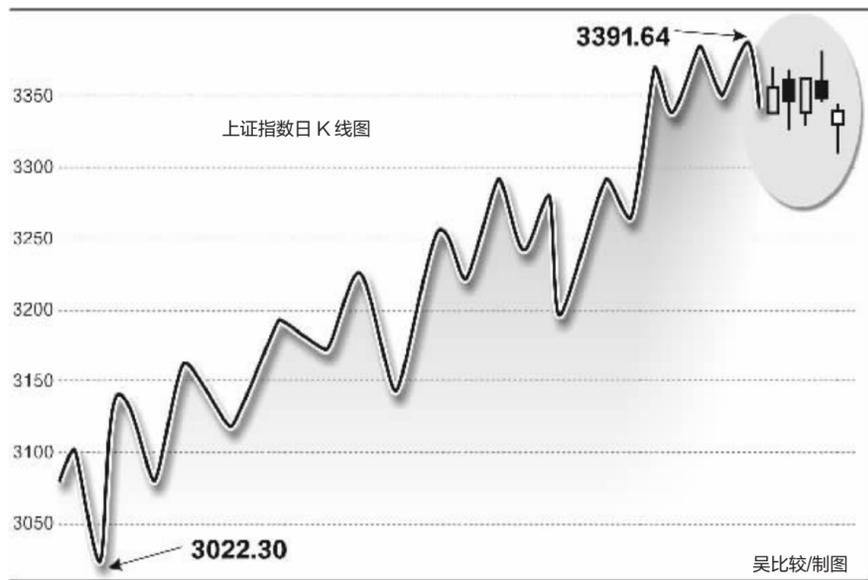
会回流到国内市场,这些资金有强烈的投资需求,他们会投什么?房地产调控政策逐渐加码,巨量资金不会像以前那样大规模冲入房地产市场,股票市场是一个极好的选择。也就是说,中国经济的基本面会不断向好的方向发展,市场上足够的钱不再疯狂投向房地产和海外资产之后,A股市场的流动性会非常充裕。这些都是A股市场走进慢牛时代的最核心因素。

实际上,尽管A股市场的股指没有像样的涨幅,尤其是上证综指,但个股的结构性行情已是有目共睹,A股市场实际上早就进入了慢牛行情,投资者不宜再用以往的眼光来评判A股市场牛市与熊市的区别。从股指的涨幅来说,A股市场是震荡市,顶多算一个小牛市,但从个股的结构性行情来看,A股市场已经是一个级别比较大的慢牛行情。

那么,A股市场为什么不全是疯牛和快牛行情呢?因为市场上权重最大的,仍然是以金融股为代表的大盘蓝筹股,一旦这些股票短时间内涨幅可观,在这些大盘蓝筹股上握有大量筹码的主力资金便会逢高卖出部分筹码,股指不会继续疯涨或快涨;而一旦大盘蓝筹股跌到合理甚至便宜区间,市场上的主力资金又会进场抢筹,主力资金的这种“调控”,会让A股市场呈现出典型的慢牛特征。

抢抓4季度结构性行情

本周进入A股市场9月份最后一个交易周,根据以往经验,



国庆节前A股市场一般很难有大的行情,毕竟国庆节有一周多的假期,资金一方面出于避险的需求,会保持谨慎;另一方面,部分股市上的资金也会转战其他市场,比如固定收益类市场,不让资金在节假日休市期间闲置。因此,本周A股市场大概率仍会保持横盘震荡走势,股指难有大的上涨机会。

本周之后,A股市场正式进入2017年最后一个季度。按照惯例,公募基金等机构投资者进入一年的收割期,为了比拼净值,机构投资者很可能继续加仓自己的重仓股;同时,为了提前布局2018年,一些机构投资者也会调仓换股,为来年的

比拼提前布局。

对于周期股来说,钢铁、有色、煤炭等周期股涨幅已经很大了,这些股票目前正在调整。在国家供给侧结构性改革继续推进的前提下,虽然需求端对大宗商品的需求不会大幅增加,但供给端还会持续收缩。尤其是环保督察,让不少不符合环保要求的小工厂倒闭或者停工,供给端的持续收缩,会带来大宗商品的持续涨价,比如一些小金属、纸张等,周期性股票在经过一段时间的调整之后,仍然会重新表现。

其次是新能源汽车概念股,随着积分制的推出,新能源汽车概念股会再次迎来一波上涨机会。在传

统汽车制造领域,中国落后于日本、德国、欧洲等先进制造业国家,但在新能源汽车制造领域,中国至少和这些国家在同一起跑线上,新能源汽车产业链是个长期的投资机会,尤其是上游的原材料领域,比如锂资源、钴资源等。

再次是芯片、半导体、5G等领域。在未来的“万物互联”时代,无论是硬件,还是软件,都要用到芯片,芯片国产化是一个大趋势,由此带来的投资机会也是长期的、持续的。而5G时代也是确定性趋势,围绕5G的产业链各个环节,比如光通信等,也会迎来持续性较强的投资机会。

指数进入密集成成交阻力区 市场将震荡前行

朱斌

三季度的市场,最肥美的时节已过,目前应稳字当先。

上周,沪深市场出现了比较鲜明的分化走势。从指数上来看,8月份领涨的创业板指数走势显著放缓,上证综指则在3350点左右徘徊。从行业上看,消费股与具有确定性的成长股涨势领先,而周期股则继续调整。成长股中,具有业绩确定性与发展大空间的行业依旧表现强劲,通信、电子行业涨幅位居第一和第六位,涨幅分别达到3.7%和0.96%。随着美联储缩表确定,市场避险情绪增加,大消费行业中的家电、食品饮料和汽车也涨幅靠前,位居第二到第四位,商业贸易位居第五位。由于8月经济数据不及预期,市场显著调低了对于周期股的预期,前期涨幅靠前的钢铁行业出现

显著回调,行业周跌幅高达2.56%,在所有行业中位居最后。

市场之所以出现比较明显的滞涨,主要是由三个方面因素导致。其一,8月份公布的宏观经济数据显著不及预期。经济短期内向下波动成为大概率事件,前期涨幅较大的周期品出现显著下跌,拖累周期股回调。其二,当前指数已经上行至我们前期所述阻力位,面临回调压力。上证3400-3600点密集成成交区间、创业板1900-2000点密集成成交区间是较强的阻力位。这些阻力位上由于前期积累的套牢盘较重,对手筹码较多,因此指数上行到这一区间就会承受较多的抛盘压力。除非有资金面或基本面的强力催化,否则短期内很难突破这些强阻力位。其三,当前正处于三季度企业盈利确认的空窗期。美联储

明确缩表之后,美国基准利率将长期处于上行通道当中,这意味着国内的货币政策也将长期处于中性偏紧的状态,因此市场的上涨将主要依靠企业的盈利推动。目前正处于三季度盈利确认前的真空期,因此市场也缺乏迅速向上的动力。

我们依然十分看好以创业板和中小板为代表的成长股未来发展趋势。长期来看,创业板已经处于反转上行的轨道,但这一过程必将是一个进二退一、一波三折的过程。自7月1900-2000点密集成成交区间反弹至今,虽然已经上涨了15%左右,但距离创业板年线仍有相当距离。创业板年线(250日均线,当前在1930点左右)位置又恰好位于1900-2000点这一密集成成交区间,这对创业板指数快速上行构成双重压力。当一个指数长时期运行在年线下方,需要向上突破年线时,将经历

一个反复争夺的过程。如上证综指在过去15年中,有过两次这样的经历:2004年5月-2006年1月,上证综指在2004年5月第一次跌破年线之后,在2004年9月、11月、2005年3月、2005年8月四次冲击年线,2005年9月才有效站上年线;2013年5月-2014年7月,上证综指在2013年6月跌破年线之后,在2013年9月、2014年2月、2014年4月和2014年7月亦是四次冲击年线,最后一次才有效站上年线,由此也开启了上一轮大牛市。年线的确切含义,实际是所有投资者在过去一年的平均成交成本,站上年线,意味着投资者整体意义上出现了盈利。从历史的经验来看,冲击年线不会一蹴而就,因此创业板指当前进入震荡状态亦属正常。

对于周期股而言,我们认为周期股的反攻有赖于经济数据的回升。周

期股虽然出现比较大的回调,但是这种调整低估了经济本身的韧性。随着未来经济数据向上波动的概率增加,周期股又会迎来布局良机。周期股的布局需要耐心等待时机。

总体而言,短期内,市场在接近前期阻力位上冲无力的情况下,有继续震荡回调的压力。9月份的宏观经济走弱的态势预计仍将维持,周期品价格跌幅有望收窄,但也不会马上反弹。前期以概念炒作为主的题材与行业将有显著回调风险,而稳健且低估值的行业龙头将有超额收益表现。投资策略上看,宜重新布局有基本面支撑的、估值较低的行业龙头。行业上面,宜重点布局有防御价值的食品饮料、医药等板块,同时可以继续聚焦政策支持、代表未来经济发展方向、业绩有支撑或者出现拐点的新能源汽车、电子、通信等行业。(作者系西南证券高级策略分析师)

本周44家公司解禁 市值环比翻倍

张刚

本周有44家公司10299亿股解禁,其对应的流通市值为923.50亿元。

根据沪深交易所的安排,本周沪深两市共有44家公司的限售股解禁上市流通,解禁股数共计102.99亿股,占未解禁限售A股的1.20%。其中,沪市66.36亿股,占沪市限售股总数1.68%,深市36.64亿股,占深市限售股总数0.80%;以9月22日收盘价为标准计算的市值为923.50亿元,占未解禁公司限售A股市值0.74%。其中,沪市15家公司为602.46亿元,占沪市流通A股市值的0.22%;深市29家公司为321.03亿元,占深市流通A股市值的0.19%。本周两市解禁股数数量比前一周52家公司的42.26亿股,增

加了60.73亿股,为其2倍多。本周解禁市值比前一周的436.62亿元,增加了486.88亿元,为其2倍多,为2017年年内第五高。

深市29家公司中,藏格控股、中原环保、莱茵体育等23家公司的解禁股份是定向增发限售股份。联得装备、雄帝科技共2家公司的解禁股份是首发原股东限售股份。九阳股份、帝龙文化、炬华科技共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份。广电传媒的解禁股份是股改限售股份。其中,供销大集的限售股将于9月27日解禁,解禁数量为12.52亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照9月22日的收盘价6.71元计算的解禁市值为83.98亿元,是本周深市解

禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的26.16%,解禁压力集中度一般,也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达196.59%。解禁市值排第二、三名的公司分别为创维数字和藏格控股,解禁市值分别为54.72亿元、25.03亿元。

深市解禁公司中,梦网集团、帝龙文化、赫美集团、八菱科技、爱康科技、东软载波、美晨科技、炬华科技、中原环保、普洛药业、创维数字、方正电机、安妮股份、九阳股份、供销大集、高升控股、合众思壮、冠昊生物、迦南科技、诚志股份、雄帝科技、藏格控股、远兴能源、诚志股份、新开源均涉及“非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,深市将没有新增的全流通公司。

沪市15家公司中,圆通速递、

嘉化能源、腾达建设、信雅达、百花村、保税科技、杭州解百、龙宇燃油、北部湾旅共9家公司的解禁股份是定向增发限售股份。无锡银行、重庆燃气、节能风电、华懋科技共4家公司的解禁股份是首发原股东限售股份。杭萧钢构、迪马股份共2家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中,重庆燃气的限售股将于9月29日解禁,解禁数量为14.00亿股,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照9月22日的收盘价9.31元计算的解禁市值为130.34亿元,是本周沪市解禁市值最多的公司,占到了本周沪市解禁总额的21.63%,解禁压力集中度一般,也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达897.44%。解禁市值排第二、三名的公司分别为圆通速递和重庆燃气,

解禁市值分别为93.89亿元、71.87亿元。

沪市解禁公司中,信雅达、无锡银行、嘉化能源、腾达建设、迪马股份、百花村、杭萧钢构、龙宇燃油、北部湾港、重庆燃气均涉及“非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有龙宇燃油、杭州解百、重庆燃气成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的44家公司中,9月29日有6家公司限售股解禁,解禁市值合计为269.73亿元,占到全周解禁市值的29.21%;9月27日有6家公司限售股解禁,解禁市值合计为265.22亿元,占到全周解禁市值的28.72%。本周解禁压力集中度一般。

(作者单位:西南证券)

供给侧改革行情依旧 农业和医药板块成焦点

林隆鹏 江韶军

最近半年来的周期品行情大家有目共睹,其内在逻辑是供给侧改革、行业自动出清和环保督察的事件催化。目前,周期板块弹性趋于弱化,市场形成一致性预期,焦煤、焦炭、螺纹钢等周期品期货价格涨势已经放缓。周期股行情要告一段落,但供给侧改革逻辑驱动的方向又添新兵,那就是农业和医药板块。

农业供给侧改革自2015年底中央首次提出后,相关的政策便开始密集出台,2017年中央“一号文件”重点聚焦农业供给侧改革,使得改革提升到新高度。未来农业投资机会的核心来源于农业供给侧改革;我国农业核心矛盾已发生实质变化,当前核心矛盾变化具体表现为由以往的总量不足向有效供给不足转变,未来农业产业趋势是推行以提升农产品有效供给为核心的供给侧改革,自上而下来看投资机会将围绕这一产业趋势展开。

农业产业面临效率不足问题,维系当前总量供应充足局面的成本过高;种植成本显著高于美国,我国种植小麦、玉米、大豆总成本分别比美国高203%、53%、80%;我国土地、人工成本过高,我国大豆种植平均土地成本每亩247.7元,同期美国仅160元左右,且美国粮食种植成本很少;另外还有包括政策成本、临储政策带来的财政压力等成本。

畜禽养殖产业的供给侧改革逻辑在于以更高的育种效率、更全面科学的饲料配方、更完善的动保防护、更低的环境负外部效应、更合理的区域布局等方面着手,加速淘汰以散户为典型代表的低效率,高污染的产能,为广大群众提供“便宜,好吃,安全”的有效肉类供给。这意味着养殖行业龙头黄金发展时期即将到来,从收入端、盈利端、估值端三个角度利好养殖行业龙头标的,盈利与估值双升时刻到来。

当前医药行业的供给侧改革——仿药一致性评价”也正在紧锣密鼓进行。仿药一致性评价已经开展了一年半的时间,相关企业对该项工作的重要性有了清晰和深刻的认识,理性选择取舍,集中资源用于自身进展较快、最有希望争夺市场的品种的一致性评价工作。国家食品药品监督管理局重磅出击,一致性评价推进当前明显加速,多个一致性评价品种进入药监局审评阶段,主题之风渐起。根据最新《受理审查指南》要求,仿制药一致性评价的申报工作交由国家药监局统一受理。截至9月24日,总局共受理接近20个品规的申请。根据时限要求,审评工作一般应当在受理后120个工作日内完成,我们预计,中国第一批仿制药一致性评价品种有望在2017年底或2018年初获批。这意味着,未来一年将是仿药一致性评价的关键期,陆续将有品种通过一致性评价,中国制药工业的洗牌正式开始,制药行业进入长周期新起点,优秀治疗型品种企业受益。随着仿药一致性评价的推进,中国化学制药产业去产能化,优化市场竞争格局将加速,“剩者为王”,供给侧改革的春天将到来,制药行业进入长周期新起点。工业基础扎实、有一定的利润体量、品种数量较多、重视一致性评价且评价进展顺利的优秀治疗型品种制药企业最终会受益于行业变局的结构性机会。同时受益于仿药一致性评价,BE试验需求强劲,CRO行业回暖,从事临床研究相关咨询服务的上市公司也将带来一些确定性的业绩增长。

(作者单位:国泰君安证券)

东旭光电发布 石墨烯LED照明产品

证券时报记者 王小伟

主营光电显示材料的东旭光电(000413)在石墨烯产业化应用方面正在加速推进。在2017年9月24日的中国国际石墨烯创新大会上,公司发布多款石墨烯LED照明产品,包括石墨烯汽车车灯、石墨烯路灯、工矿灯、石墨烯汽车旅行灯等。

近年来,在产业整合与转型升级战略推动下,东旭光电从光电显示产业起步,逐渐发展成为集液晶玻璃基板、盖板玻璃、偏光片、彩色滤光片、蓝宝石等光电显示材料、高端装备制造及系统集成、石墨烯产业化应用、新能源汽车研发及制造、智慧城市建设等业务为一体的综合性高新技术企业,产业上下游纵向布局及横向联动不断深化,逐渐形成了具有综合竞争力的新兴产业集群。

除了石墨烯节能照明产品之外,石墨烯电热系列产品 and 石墨烯锂离子电池产品也在9月24日亮相。其中,石墨烯电热系列产品包括电热膜、电暖气、电暖画,电暖垫子产品,通过温控系统远程监控和操作温度,使石墨烯电热为智慧城市提供新的清洁能源;而石墨烯锂离子电池产品则通过与享骑电动车合作,使石墨烯成为智慧城市的发动机。

公司人士对证券时报记者透露,“霸王”小动力电池产品已经与共享单车企业寻求合作,并且进入测试阶段,从而切入共享单车产业链。