

熊市取暖法宝:高景气行业最抗跌

证券时报记者 陈文斌

一般而言,当市场有效跌破半年线,往往预示着熊市的到来。A股自2015年6月中旬开始掉头向下,2015年7月底有效跌破半年线,虽然在2015年12月下旬重新爬上了半年线,但却只坚持了11个交易日,随后的大跌逼迫A股再次告别半年线,从此越走越远。

虽然人人都喜欢牛市痛恨熊市,但没有熊市,又何来牛市?现在的关键就在于,在熊市的寒冬中,投资者该用什么来取暖,让自己熬过冬天,迎来春天。

高景气行业最抗跌

长江证券指出,在下行的市场中,抗跌行业并不完全是低估值行业,而是当期高景气度行业。高景气行业不等于成长股,不代表特定成长行业,例如2004年3月-2005年5月,高景气周期股交运也能抗跌。

2001年6月-2002年1月,银行领涨,该行业业绩增速环比上涨22.5%;2004年3月-2005年5月,交运领涨,该行业业绩增速环比上涨73.3%;2007年10月-2008年10月,医药生物领涨,该行业业绩增速环比上涨67.4%;2011年4月-2012年11月,食品饮料领涨,该行业业绩增速环比上涨6.2%。

熊市前期抗跌的高景气行业,后期也未必明显补跌。2004年3月-2005年5月区间,交运前半段抗跌,收获相对收益16.4%,加速赶底期收获相对收益7.7%,整个区间收获相对收益20.4%;2011年4月-2012年11月区间,房地产前半段抗跌,收获相对收益10.2%,加速赶底期收获相对收益3.8%,整个区间收获相对收益11.9%。从以上数据可以看出,熊市前半段抗跌行业后期补跌不明显。

此外,研究发现,高景气的个股能够在下行市场中起到防御的作用,但是低估值的股票未必能做到。统计2001年6月以来A股五轮趋势性下跌,在前四轮趋势性下跌中,能获得绝对收益的个股池当年业绩增速中位数在30%以上,无绝对收益有相对收益个股池当年业绩增速中位数在15%及以上;本轮下跌至今,有绝对收益个股业绩中位数在18.6%,低于前四轮,但也显著遵循业绩好则收益高的规律。

而从三个区间个股估值情况看,绝对收益个股池的PE中位数大于无绝对收益有相对收益个股池,大于无相对

收益个股池。也就是说,趋势下跌期中,个股抗跌性更多地依靠高景气获得而非仅仅低估值。

在当前市场,单纯讨论成长与周期,或者高估值与低估值股票谁更具防御性可能并不准确,长江证券认为,更重要的因素是景气,景气上行的周期股或者高估值股票依然可以具备很强的防御性,相反,景气下行的低估值股票则未必防御性强。

寻找当前的高景气行业

从以上历史数据的分析中可以看出,在下行的市场中,景气上行的行业及个股具备很强的防御性。在当前市场上,有哪些高景气行业呢?

1.新能源汽车

2015年,我国新能源汽车产量达34万辆,销量达33万辆,分别同比增长3.3倍和3.4倍。2016年1-2月新能源车销量继续同比增长1.7倍。3月13日,工信部部长苗圩表示,新能源行业已进入成长期,预计2016年新能源汽车销量同比增长1倍以上。

李克强总理在今年的政府工作报告中提出,要加快建设城市停车场和新能源汽车充电设施。此前举行的国务院常务会议已确定进一步支持新能源汽车产业的五项措施。分析认为,新能源汽车在2016年仍然是国家主要的扶持方向,相关政策仍将持续,相关个股的超跌也就意味着投资机会悄悄来临。

2.房地产

今年房地产销售出现大幅增长,前两月商品房销售面积1.1亿平方米,同比增长28.2%;销售额8577亿元,同比增长43.6%。在去年底房地产去库存政策的支持下,房地产市场逐步乐观,一二线城市房价率先上涨,房价上涨进一步推动成交量攀升,销售面积和销售金额均创两年来最大增幅。

国海证券指出,在持续政策刺激下,地产销售、新开工增速出现超预期提升,去库存效果初步显现,地产投资增速也出现了企稳反弹的迹象。中国人民银行行长周小川在日前的记者会上表示,货币政策是总量政策,不会因部分区域房价过快上涨而改变,信贷持续释放预期使地产销售上半年量价齐升是大概率事件。目前在一线城市面临收紧的政策调控预期下,核心二线城市将面临更好的机会。

3.白酒

前两月主流白酒企业销售增速至少

在10%以上,在开门红和去年良好业绩基础上,白酒企业信心倍增,多家酒企上调销售目标,积极备战2016年。预计未来三年,白酒有望进入新一轮提价周期。

在食品价格大幅上涨带动下,2月CPI时隔一年半后涨幅首次突破2%,超出市场预期。白酒价格指数与通胀也具备较强的正相关性,白酒特别是中高端白酒是绝佳的抗通胀品种。中泰证券认为,短期CPI的持续上升,将成为推荐白酒股的一大重要催化剂。

4.养殖

买股票不如买头猪!最近,类似的段子在农副产品圈中广为流传。虽然只是打趣,但对于普通百姓来说,猪肉价格“高烧不退”的确是不争的事实。与此前临近节假日,猪肉才会出现疯涨的现象不同,今年春节后,进入3月份,猪肉价格一直在上涨。

据中国畜牧业信息网统计,最新全国生猪价格18.93元/公斤,高于春节前的价格水平,同时南方“散10”地区明显增多;仔猪价格52.89元/公斤,创下历

史新高;估算行业自繁自养猪头均利润近700元。生猪供给收缩效应凸显,预计第二季度生猪价格有望创历史新高。长江证券预计,生猪行业景气有望延续到2017年。

国泰君安最新发布研究报告指出,原材料下行格局短期难以改变,猪粮比处于历史高位,生猪养殖企业利润存在超预期可能。

5.染料行业

作为染料的直接需求端,印染行业通常在3-6月份及9-12月份为生产旺季,同样也是染料需求的旺季;从终端需求来看,经过几年去库存,目前纺织库存已经处于历史较低位置。

G20峰会将于今年9月4-5日在杭州召开,浙江省印染、化工等高污染产业将面临重点整顿,订单将会提前,今年有望出现“淡季不淡”行情。

广发证券指出,分散染料价格于2016年3月初提升了2000元/吨,近期将再次上调价格,未来染料价格有望持续上涨。



陈文斌/制表 官兵/制图

A股历史上最近几轮趋势性下跌中抗跌板块表现

2001年6月 2002年1月	相对收益	2004年3月 2005年5月	相对收益	2007年10月 2008年10月	相对收益	2011年4月 2012年11月	相对收益	2015年6月 2016年3月	相对收益
银行	5.9%	交通运输	20.4%	医药生物	22.1%	食品饮料	18.9%	银行	21%
食品饮料	5.6%	采掘	11.2%	农林牧渔	21.2%	房地产	11.9%	食品饮料	9%
交通运输	5%	食品饮料	10.5%	建筑装饰	17.8%	银行	10.4%	房地产	6.4%
钢铁	4.5%	银行	10%	通信	15.7%	医药生物	7.2%	休闲服务	5.4%
机械设备	3.9%	钢铁	5.8%	计算机	14.2%	休闲服务	4.6%	农林牧渔	4.1%
通信	3.8%	传媒	4%	电气设备	13.9%	传媒	3%	家用电器	2.6%
公用事业	3.7%	商业贸易	3.4%	公用事业	12%	家用电器	3%	纺织服装	1%
纺织服装	1.4%	休闲服务	2.2%	家用电器	10.9%	非银金融	1%	汽车	0%
采掘	0.7%	通信	1.4%	食品饮料	10.7%	公用事业	0%	医药生物	0%
医药生物	0.7%			传媒	10%				

蓝筹护盘题材股活跃 反弹不会轻易结束

证券时报记者 汤亚平

周二,两市早盘双双低开,开盘后震荡走低,临近午盘小幅跳水跌幅扩大;午后,大盘一度回落至2819点,大部分回补周一的跳空缺口。随后,金融股集体反弹,带动大盘再次站上2850点。上证综指尾盘收红;深证成指则出现分化,收盘跌近1%;创业板指收盘跌1.3%。

收市复盘分析有以下特点:

特点一:题材股活跃。首先,表面上昨日板块开始分化,但综合本周分析,本周前两个交易日创业板指上涨3.2%,深证成指上涨2.25%,上证综指涨1.92%。“超级周末”后,创业板指仍是涨幅领先。

其次,锂电池概念涨幅居前,雄韬股份涨停,亿纬锂能、当升科技、曙光股份、

南都电源、天赐材料、江苏国泰等纷纷大涨;染料板块中,安诺其、闰土股份、浙江龙盛等再次大幅上攻。从昨日锂电池、染料等回锅爆炒来看,涨价题材依旧存在不错的机会。

再次,3D打印概念表现抢眼,板块内凤凰光学、海源机械、光韵达、利达光电、大恒科技、南风股份等个股一度直线拉升。此外,水务板块表现强势,其中中国水务封死涨停,江南水务、重庆水务、绿城水务、香梨股份等涨幅居前。

特点二:蓝筹股力挽狂澜。昨日盘面上,黄金、有色、钢铁、稀土等资源股全面回落,拖累大盘表现。午后大盘一度回落至2819点,部分回补了周一留下的2815-2823点的日线缺口。在13时39分,离2815点仅一步之遥,权重蓝筹股拒绝下跌;14时11分,银行、保险板块暴力拉升,中信银行一度涨超

2%;保险板块中,中国人寿、中国太保涨逾1%;中字头个股中,中国建筑涨逾2%,中国交建、中国电建、中国铁建等均有较大拉升。

分析人士认为,短期市场方向选择在即,下探考验缺口支撑后,主力酝酿向上突破的概率大。主要有三点理由:

理由一:政策偏宽松。今年的财政赤字目标较去年提高了0.7个百分点至3%,总体财政支出力度强劲;广义货币(M2)增速和社会融资余额增速都几乎高出名义GDP增速近一倍,说明信贷投放将偏宽松,尤其是个人按揭房贷政策有望进一步放松。瑞银预计,今年可能会降息25个基点,时间点在年中或下半年;降准会随着外汇占款变化而选择时点,年内预计还有5次。

理由二:稳增长力度大。在国家11大类重大工程包中,生态环保、增强制造

业核心竞争力、新兴产业这三个重大工程包内的专项项目已经悉数开工。而按照今年预算内投资的60%将在一季度完成的时间表,3月份或将将有千亿中央预算内投资落地。

理由三:外资持续看好A股。在人民币汇率贬值压力短期缓解、国际市场风险偏好回升的情况下,外资机构持续看好中国内地市场。昨日沪港通双向净流入,沪股通净流入1.07亿元,港股通净流入2.18亿元。其中沪股通资金已连续八日流入,累计流入资金59.74亿元。自去年10月28日以来,港股通已经连续四个多月实现净流入,近几个月的月度净流入规模呈现不断上升的态势。

总体上,欧美股指整体稳健,国内消息面偏暖,预计大盘有望再度冲击2900点,大盘震荡向上格局将会持续。

摘帽概念股受追捧

证券时报记者 郑灶金

周二A股整体走弱,个股多数下跌;不过,多只摘帽概念股走强,如当日摘帽的泸天化尾盘拉升,放量涨停;3月9日摘帽的凤凰光学最近三个交易日连续大涨,累计涨幅超过两成。或是受上述个股摘帽行情影响,周二ST板块也整体走强,*ST百花,*ST新梅均涨停,ST黑化涨逾4%,*ST华锦涨逾3%。

从现身龙虎榜的个股来看,上述摘帽概念股主要是由游资推动。比如凤凰光学3月11日股价大逆转,当日从跌逾4%至触及涨停,收盘仍涨逾3%;当日的盘后数据显示,买入金额最大的前五席位均是券商营业部,其中,天风证券总部买入金额最多,为443万元;银河证券台州引泉路证券营业部、海通证券宁波解放北路证券营业部等多家券商营业部均买入超过300万元。

值得一提的是,天风证券总部似乎对摘帽概念股较为青睐,其3月11日除了买入凤凰光学外,还买入另一只摘帽概念股秦岭水泥。秦岭水泥3月11日也涨停,当日的盘后数据显示,天风证券总部买入425万元,为当日买入金额第五大的券商营业部。其他营业部中,国泰君安证券成都北一环路证券营业部、东方证券南宁民主路证券营业部等买入金

额较大。

而泸天化周二的涨停也是由游资主导,当日的盘后数据显示,中投证券无锡清扬路证券营业部买入接近600万元,为买入金额最大的营业部;另外,国元证券淮南朝阳西路证券营业部、中信建投证券北京亦庄荣华中路证券营业部均买入超过300万元。

当然,需要提醒的是,并非所有的摘帽概念股都会受到资金追捧,投资者仍需综合多种因素看待相关概念股。比如春晖股份2月25日摘帽当日即低开低走封住跌停,随后一路震荡下行。另外,有的个股摘帽后股价虽然短线会走强,但持续性并不强,如融捷股份2月5日摘帽当日一字涨停,但目前股价较当日涨停价已下跌逾一成。

申万宏源研究认为,ST摘帽概念股是每年一季度市场必炒的重头戏,布局相关概念股正逢其时;其认为,每年的2月-5月是ST(包括*ST)公司脱帽摘星的高发月份,提前1-3个月布局ST摘帽概念板块能有显著超额收益,摘帽完成后收益则不明显。例如,2012年-2015年摘帽样本在摘帽前3个月内相对沪深300指数超额收益中值分别为13%、16%、18%和37%,而摘帽后1个月内超额收益中值锐减至1%、-2%、-6%和3%。

两融余额止跌回升

证券时报记者 赖少华

随着市场反弹,两融余额止跌回升,结束了上周的连降趋势。据同花顺统计,截至3月14日,两融余额8429.07亿元,较上一交易日增长71.72亿元,环比增幅0.86%。其中,融资余额8406.25亿元,融券余额22.82亿元。

上周,两融投资者买入热情一度降至冰点,单周有4个交易日融资买入规模低于400亿元,周五的融资买入额仅有239.44亿元。本周一,两融交易大幅回暖,当日融资融券交易占A股成交比为9.38%,逼近年内峰值。当日融资买入规模回升至470.71亿元,

融资偿还额也增长至399.04亿元,净买入金额71.67亿元,结束了近日连续的净偿还格局。

非银金融、计算机、传媒成为最受融资客青睐的三大行业,净买入额分别为10.79亿元、10.03亿元和7.13亿元。此外,有色金属、银行、电子、医药生物板块的净买入额也超过4亿元。钢铁成为两市唯一遭融资净偿还的板块,不过净偿还额仅为153.97万元。

个股方面,奥飞动漫以2.71亿元的净买入额成为最受青睐的个股,赣锋锂业、浪潮软件、东方财富、西部证券、兴业银行、万达信息、中信证券的净买入额也超过亿元关口。

新兴市场近期表现抢眼

证券时报记者 吴家明

多国“央妈”本周再登场,日本央行昨日率先宣布维持现有负利率及量化与质化宽松QQE政策不变。此外,与美联储相比,日本央行对全球股市的影响更大。

日本央行表示,未来一段时间有必要关注负利率政策对国内经济和物价造成的影响,并未加码货币宽松,维持现有-0.1%的利率政策及货币基础年增幅80万亿日元的计划。此前,日本央行意外推出负利率政策,引入三级利率体系,将金融机构存放在日本央行的部分超额准备金存款利率从之前的0.1%降至-0.1%。

值得注意的是,日本央行1月货币政策会议表示,若有必要,将进一步降低负利率,“本月则删除此句,表述调整为‘若有必要,将加大宽松’”。其实,从2月16日开始实施以来,负利率已正式实施满一个月,从现实效果来看,负利率政策饱受争议且实施效果不理想。日本央行的负利率政策未能有效提振股市,也未能打压日元,且银行利润受挫,国债收益率大幅下探,市场波动加大。

昨日,日本股市日经225指数收盘下跌0.7%,报17117.07点,今年以来累计下跌10%,美

元兑日元汇率大幅下挫近0.7%。欧洲股市也低开,法国和德国股市盘中跌幅超过0.5%。其实,多国“央妈”给出了“比宽松还宽松”的负利率措施,股市似乎依旧不买账。市场数据显示,日本央行在今年1月底推出负利率措施,日经225指数至今下跌近4%。

本周,美联储也将公布利率决议。不过,美银美林预计,美联储在3月会议上将按兵不动,6月会议上才可能加息。更有市场数据显示,在过去几个月日本央行和美联储均召开政策会议的月份,前者对股市的影响大于后者。在此前的两个日本央行决策日,MSCI全球指数盘中平均波动幅度为1.8%,超过了月度平均水平,并且大于美联储前两个决策日1.3%的波动均值。

此外,与日本以及欧美等发达国家股市不同,新兴市场股市最近表现抢眼。市场数据显示,MSCI新兴市场指数突破800点大关,创下2016年以来的新高。今年以来,MSCI新兴市场指数累计上涨1.2%,而同期发达国家股市下跌2.1%。国际金融研究所的数据显示,在经历了7个月连续的资金净流出后,资金逃离新兴市场的速度大幅减慢,流入和流出新兴市场资金规模大体相当。