

城 市场观察

寻找多变格局下的投资机会

长假后的第一个交易日市场波澜不惊,成交继续低迷,市场似乎还沉浸在长假气氛中。对比周边市场在长假中的表现,A股市场的第一个交易日表现还算平稳的。长假期间市场信息太多,很难一一评论,归结起来就是一个字:变。

国际市场多变的格局造成亚太股市大部分下跌,欧美主流市场也是下跌,在这种环境下A股市场没有出现过恐慌下跌,算是不错的,说明市场的持股信心还是好的,这个既和A股市场调整充分有关,也和现在新股市值申购的办法有密切关系。

普通中小投资者在新股赚钱效应刺激下已经习惯了长期持股,做多思维慢慢占据了市场的上方,这个是很可喜的转变。亚太股市因为文化因素的影响,都是以个人投资者为主,中国的A股市场更是不可避免,所以中小投资者的信心恢复,对A股市场的长期稳定和上涨具有重要作用。

面对清淡的交易,唯一有点激情的亮点可能就是军工板块了,但是军工板块往往就是一刹那的行情,昙花一现,因为它的致命伤就是业绩。股市投资的根本是分享上市

公司业绩带来的收益,不管是现金分红还是扩股,好公司回头看股价长期都是上升的,一般的投资者还是从好公司的成长中最容易分享到投资收益。

鸡年的行情有很多期待,包括笔者也比较看好后市。但是在出现大级别上升行情前,操作上还是很有难度的。大部分公司的股价还在原地踏步甚至下跌,二八现象还是市场的主要特征。那么如何寻找领先市场的收益难度就大了,牛市里到处是牛股和股神,但是现在的煎熬可谓是痛苦的。笔者也在一直琢磨现在这种环境下有什么更好的选择,想来想去还是只有一个思路,就是在选股的时候要慎重慎重再慎重。

具体分析怎样才算是慎重呢?在长期的股市投资中,相信很多操盘手和优秀的投资者都有体会,抗拒大盘调整最好的就是选择小盘、绩优、高成长的公司,所谓的穿越牛熊吧。小盘是比较早的说法,现在应该都习惯看市值了,笔者认为近期的小盘股应该指总市值在30~40亿的最佳,流通市值当然越小越好。在市场增量资金不明显的环境下,以小为美是没办法的选择。绩优当然就要看市盈率了,当期市盈率至少在行业板块里要处于较低水平才比较安全,以后的预期什么的毕竟比较虚,一旦进入残酷的杀跌行情中可以去看看,经受住考验的一定是市盈率低的绩优公司。

最后谈谈什么是高成长的公司,笔者用的是两个30%指标,就是未来几年预期业绩增长达到30%的和公司主营产品毛利率能达到30%的。越是市场环境艰苦,小盘绩优高成长的公司越能绽放出花香,物以稀为贵。国元证券 王骁敏

城 专家看盘

节后A股仍需谨慎前行

昨天,是春节长假后的首个交易日,沪深A股没有能够走出开门红行情,虽然量能不大,但防御性特点相当明显。从目前看,短线A股面临诸多考验,不确定性较大,好在权重股可能会受到机构关照,主板指数相对平稳,但在结构性分化的大背景下,多数个股仍有且战且退、持续调整的要求,难有明显机会。

首先从A股自身观察,虽然节前市场温和反弹,但力度疲弱,象征性意味较明显,显示市场内生性动力不足,持股冲动较低,对春季行情缺乏强大信心。这一点,在节后首个交易日再次得到确认。同时成交量不断萎缩,市场观望情绪浓重,使得行情的有效性降低。从各分类指数看,上证50因以权重个股为主,受到机构关照,因此表现最强,连带上证指数相对稳定,但真实反映市场盈亏和财富效应的中小创尤其是创业板指数一弱再弱,周K线呈现下跌中继的阴阳T字线,几乎没有像样的反弹,短线还难言有效企稳。

其次从国内环境看,虽然1月份制造业PMI和非制造业PMI取得好成绩,继续保持在景气区间运行,同时受美元指数走软的影响,人民币兑美元汇率出现反弹,但我们也注意到,节前央行为了保持流动性稳定,通过公开市场操作、临时借贷便利等多种货币政策工具向市场注入超过1万亿元增量资金,因此节后资金面将面临集中回笼,资金价格也将同步上升。以昨天交易所隔夜回购204001品种看,交易价格高达7%以上,显示

短线资金面紧张。

第三从海外市场看,最大的不确定性就是美国新政府上台后采取了一系列保守主义色彩浓重的政治和经济政策,包括推出TPP、指责德国借弱势欧元获取贸易优势、暂停难民接收以及拒绝中东7国人员入境等,引发全球政治、经济等各领域的不安和担忧,美国三大股指及美元指数纷纷大幅下跌,黄金、石油等避险品种上涨,进而波及全球股市出现联动下跌,不安情绪上升。虽然节前美股历史性突破2万点大关时A股市场并没有明显联动,但至少对稳定市场人气是有帮助的,现在的急跌或许在指数上也不会有太大的冲击,但对投资者心理面的影响同样存在。

最后再回到供求关系层面,2月份大小非及限售股解禁市值约3000亿元,是仅次于9月份和12月份的年内三大解禁月份,全年限售解禁市值约3万亿元,需要有相应资金对冲。同时新股发行节奏频密,企业再融资方案频频亮相,融资需求不减。相反从投保基金网站披露的银证转账证券交易保证金余额的情况看,1月16~20日全周日均余额仅为12832亿元,为5178点调整以来的最低水平。供求矛盾持续存在。

总体看,短线A股面临诸多挑战,不确定因素较多,将以谨慎防御、边走边看的走势为主,其间虽然会有国企改革、国防军工等热点涌现,但结构性分化严重,多数个股机会不大。投资者在操作时还应安全第一,谨慎前行,控制仓位。

申万宏源 钱启敏

■ 上证综合指数周K线图

暂处平衡阶段 仍需等待契机

城 大盘分析

春节长假之后迎来新的交易日,本周五作为二月第一个交易日也是全周唯一的交易日,全日大盘低开低走,震荡整理,成交清淡,前期的高位强势股呈现补跌,盘面上缺乏主流、热点板块,黄金、军工混改,南北船合并等板块轮相对活跃,但缺乏跟风效应。受明天系实际控制人接受调查的传言影响,明天系持股概念大跌。国债逆回购利率走高,显示市场资金面趋紧的局面仍在持续。

从整体观察,二月大盘相对处于稳定的阶段,春节后的资金面将逐步正常,而货币趋紧仍未体现在数据上,美国新总统上台后海外短期预期混乱,弱势美元带来周期品做多的机会。后周期的利润可能依旧是市场做多的动力。

国内方面,国家统计局公布的数据显示,中国1月官方制造业PMI51.3,前值51.4。官方PMI连续6个月站上50这一荣枯线。PMI放慢主要由于生产订单及新增订单,因1月底农历新年而下跌。另一方面,就业指数由48.9改善至49.2。非制造业指数由54.5微升至54.6,主要是服务业由53.2升至53.5带动。2017年1月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.3%,延续平稳扩张态势。部分业绩反转的行业,给市场产能调整结束的预期还在。总体来说,市场行业性机会,尤其是产能去化逻辑的投资机会的挖掘,自下而上仍比自上而下重要。

海外方面,美联储在二月议息会议结束后发表声明,宣布维持联邦基金利率目标区间在0.5~0.75%不变。据联邦基金利率期货计算的美联储3月和6月加息概率分别为18%和47%。当前美国劳动市场进入了充分就业状态,通胀已成为影响美联储加息的重要因素,本次加息会议对三月是否加息并无暗示,市场预测三月加息可能性不大,而六月将成为美联储下一次加息的最可能时点。美元短期弱势震荡,人民币汇率获得短期喘息期。当然也要注意,弱势美元与强势美国经济很难长期共存。

综合而言,阶段性关注受益美元走弱的有色、航空等板块;对于产能调整充分的化工,景气度较高的材料等方面也可跟踪,除此之外可中线留意金融如银行,以及食品饮料、医药等消费类品种;主题方面可持续关注国企改革,尤其是地方国企改革的机会。中信浙江 钱向劲

2017年A股市场谨慎乐观

城 热点分析

2016年是猴年,A股市场倒没有像2015年一样上蹿下跳。如果非要从中国传统的生肖中给大家讨个好彩头,那么我说2017年是个吉(鸡)年。投资者在吉年有望投资愉快,大吉大利!从多方面分析,我们有理由相信2017年可以谨慎乐观,市场将以更清晰可见的脉络向上演绎。

ROE是主线。ROE是指企业净资产收益率,是净利润与净资产之比,衡量一个企业的收益水平。净资产有收益,企业才有分红来源,有内生的长期发展动力。分析一家上市公司是不是值得投资时,一般可以先看看它的净资产收益率,从国内上市公司多年来的表现看,如果净资产收益率能够常年保持在15%以上,基本上就是一家绩优公司了。高于银行利率的净资产收益率是上市公司经营的及格线,如果长年低于银行利率,这家公司上市的意义就不存在了,因为股东还不如拿投入资本去买银行理财产品好了。正是因为这个原因,证监会特别关注上市公司的净资产收益率,证监会明确规定,上市公司在公开增发时,三年的加权平均净资产收益率平均不得低于6%。我们常说的能够穿越熊牛的长期牛股,如贵州茅台、恒瑞医药、格力电器等,其实就是具备长期稳定的高ROE特征。前几年实体经济持续不振,遭遇了结构性调整等困难,收益陷入困境。然而2016年3季度开始,上市公司ROE开始企稳回升。ROE的回暖行情将随着年报公布逐步展开,而且预计在煤炭、钢铁、有色、水泥、白酒等行业较为明显。

市场信心增加。2017年A股市场有望继续往开来,延续2016年制度性建设的道路,朝着更加成熟规范以及开放的方向发展,迎来A股投资新的时代。反腐和司法亮剑,将给市场带来公平的参与条件。养老金入市已经开始操作,保险机构入市也有了新的规范可依。产业资本和金融大资本正在改变投资者结构,市场玩法以及市场资金格局。过去投资房地产的资金也有部分会从股市里寻找出路。2017年里更多资金将回流A股市场,且参与正向配置。

市场的正向配置就是摒弃讲故事炒题材的套路,从业绩角度投资低估值有稳定利润回报的上市公司。A股的蓝筹股符合这样的投资逻辑。只要蓝筹股的价值被重新发现,2017年的A股就比较乐观。

东方证券 毛彩华

今年股市大环境偏弱

城 投资秘籍

春节假期进入尾声,全球股市在春节期间走势并不理想,主要原因是特朗普针对移民和签证的行政命令,使得市场感到失望并警惕因此而引发抛盘,节后A股走势或许因此承压。回顾猴年,除了年初的暴跌,A股运行过程中最令人印象深刻的特征应该是剧烈的价格分化,具体体现在大小盘股明显的强弱对比上,特别是去年三季度以来,分化过程更是愈演愈烈。抽象到指数上,便呈现出上证指数持续强于中小创指数的情形。

鸡年伊始,市场整体仍难言乐观,导致股市整体走弱的几大核心因素并未发生本质变化:首先是市场供给方面,除了新股发行节奏并未因市场下跌而减缓外,2月的大小非解禁金额将迎来一个小高峰,数据显示,2月解禁股份达到205亿股,市值约为2913.1亿元,首发原始股东解禁压力巨大,解禁规模达到1319亿股,市值超过2000亿元;其次,此前央行为了让市场平稳过节,在1月末投放了较多流动性,节后大量流动性到期带来的市场影响也不容小觑。虽然1季度被认为是股市的“传统旺季”,但在今年整体股市环境偏弱的背景下,这个传统能否得以延续投资者仍需谨慎对待。

东方证券·东方赢家 刘晨超