

私募大佬解读当前市场

■ 格上理财研究中心 张彦

6月份以来,大盘维持窄幅震荡格局,创业板则在新股带动下创下五个月反弹来高点。国防军工、机械、传媒等板块领涨,成长股与概念股是市场最活跃的部分。后市该如何操作,且看私募大佬指点迷津。

展博投资

由于6月份经济数据好于市场预期,7月份数据大概率将持续这一趋势,而央行在货币政策上采取总体稳健、定向宽松的基调,市场资金面也将较为宽松,总体政策面仍将保持维稳,这将是指数上行的基础,市场上演结构性行情也将持续,成长与概念板块将依然是市场最活跃的部分。

展博投资认为当前市场环境已经逐步转暖,未来一段时间市场机会将明显大于风险。其认为2000点成为中长期底部的可能性逐渐加大,而创业板指数则有机会创出历史新高。因此目前仍将保持组合积极仓位。

最主要的风险可能来自于两个方面:一是房地产市场的风险,如果地产销售和继续快速下滑,而政策并没有明显的改变,则可能给市场带来较大压力。另一个风险7月份进入中报披露期,相关板块和个股业绩证伪将对市场构成影响。

六禾投资

今年以来,特别是3月份以后,A股市场一直在区间内窄幅振荡,市场整体上是食之无味,弃之可惜。进入7月份,六禾投资认为在不出现系统性金融风险的前提下,市场可能会迎来一个较好的时间窗口,在操作上宜淡化主题,聚焦成长和业绩。主要源于以下几点:

- 1.宏观经济数据企稳,流动性较为宽松,这为A股市场的操作提供良好的外部条件。
- 2.新股低价限量发行,体现政策意志,带动市场活跃,也很有可能带动次新股或相关成长股整体估值水平的提升。
- 3.市场进入中报披露期,精选中报高增长品种,部分前期过度炒作或业绩被证伪的公司将面临较大下行压力,对此类公司,未来两月宜坚决回避。

整体上看,A股市场在经历了多年下跌后,已经进入到底部钝化的狭窄区域,在不出现系统性金融风险的前提下,向下空间有限,当前是长期布局A股的绝佳时点。六禾将坚持寻找变化和特质性的投资理财

念,继续通过自下而上精选个股,7月将重点投资医药、环保、TMT、铁路等板块。

淡水泉投资

6月份,虽然政府继续通过定向降准、调整商业银行存贷比等措施展现呵护经济的意愿,尤其是结合新政府执政以来的反腐行动,派出督导组检查地方政府在执行刺激措施上的不作为情况,但以目前的情况,淡水泉认为,这些政策只是部分起到维持市场情绪的作用,不足以激发对经济的强烈信心,经济层面的压力和不确定性仍然不能排除。

对于后市,淡水泉将依然保持谨慎态度,总体上仍将采取积极防御的策略。鉴于接下来的两个月上市公司将进入中报披露期,市场情绪的钟摆将再次偏向基本面,在具体操作上,其会继续布局基本面超预期的个股,可在三个方向上挖掘机会:

- 1.优质龙头企业。它们将成为行业整合的主导者,通过外延式扩张,进入新的成长阶段。
- 2.更具吸引力的优质成长股。主要包括品牌消费、医药等领域的成长股,近期股价出现了较大幅度的回调,估值正变得更有吸引力。
- 3.供求关系得到优化的周期性品种。这类企业所在行业已进行充分调整,并出现改善迹象,一旦经济向好,业绩将大幅改善,同时目前股价处于底部。

景林资产

5月下旬以来,景林资产看准了市场风险偏好会回升而果断增加新的成长股,其预判基本面明朗而趋势确定的军工、北斗、信息安全、电动车等行业,由于需求爆发或者注资明朗等基本因素而保持较长时期内的强势。深度价值类安全而股价稳定回升也会持续,如白酒、品牌中药、家装电商等。简而言之,景林对后市A股的表现表示乐观。但仍需要注意以下两方面风险:

- 一是QE退出对国际资本流向的影响是否会波及到中国,从而带来资金的外部紧缩?景林的预判是央行有足够的技术手段予以对冲,而国内资金利率下行趋势继续成立,对A股有帮助。
- 二是关于沪港通乃至传言中的陆台通实施的影响,对A股高估值的消费电子、彩票有负面影响。而对万科、白酒、品牌中药等有帮助。军工类由于未在海外上市而继续独立独行。我们要据此做出预判。

世诚投资

世诚投资认为,市场的情绪开始逐渐改善,反弹的行情估计仍会延续,再加上新股的热点,市场上还是呈现出非常热闹的格局。最近由于卖方的中期策略会密集召开,对于优质上市公司的关注度也在不断的提升,热点的集中也体现出对于投资的积极性。

而宏观经济虽然在狭小的空间波动,中期格局并不乐观,但长期来看还是很有中国梦的愿景的,未来改革的方向并不是希望看到经济的大规模增长,而是资源配置的优化,提高行业的盈利能力。世诚认为,目前市场开始企稳,随着房地产限购的松动,对于很多地方性的经济活动会是积极的影响,地产行业政策底的出现对于整体宏观经济将是积极的影响。

对于后市投资,世诚密切关注国企改革下一轮的机会,同时加大了新能源汽车、智能装备、LNG、信息安全等配置比例。

和聚投资

伴随指数的收敛,个股分化的市场特征仍将持续。从积极的角度上讲,结构性、阶段性机会仍将在下半年层出不穷。和聚认为下半年的投资机会主要集中于以下几个方向:

- 1.国防军工行情仍旧没有结束。中国军工发展的重心移至海空方向,未来不确定的国际形势以及日益突出的领海岛屿争端都将促进我国军事工业的快速发展。
- 2.可能超预期的行业:如智慧城市、现代轨道交通、LED和光伏的新技术和应用、新材料。
- 3.蓝筹股的修复。目前的流动性环境还暂时不支持蓝筹股的大幅修正,但应该为期不远了。蓝筹股目前处于史无前例的折价水平,很多产业已经陆续听到股东增持的声音,国有资本和产业资本的行动已经开始在蓝筹股里浮现。历史地看,“行情总是诞生在绝望中”。
- 4.主题投资,预计在下半年仍将机会不断。本轮宏观经济将继续处于下行周期,政策方面将按照“不刺激-微刺激-定向刺激”的方式演进,从而推动下半年主题投资的新一轮浪潮。

金中和投资

金中和判断整体经济会在三季度依然保持企稳的势头,股票市场在释放成长股估值压力后,将会出现新一波投资机会,资金将会追捧受宏观经济影响小的行业及

公司。A股仍将呈现结构性投资机会。

在行业配置、投资标的上,考虑到目前国家经济结构调整坚定战略,此外产能过剩问题仍未解决,预计周期性行业在2014年仍难以有大的机会。而非周期类新兴行业和股票在2013年涨幅可观,目前估值水平较高。综合考虑到以上两个方面,金中和认为适宜低仓位操作,寻找并买入低估值、受宏观经济影响较小的行业及公司,如受益于国企改革、中小市值国企控股、近几年涨幅不大的非周期类上市公司。另低估值的成长蓝筹股也可以适当配置一些。

理成投资

下半年,改革将成为宏观经济与证券市场的关键词。理成预计房地产市场在今年下半年仍无大碍,一些省市会逐步推出刺激房地产销售的政策,一线城市的房地产市场好于二三线城市。基于房地产不会崩盘预期,证券市场不会有系统性风险。对应的银行、地产与土地、房地产直接相关的板块仍会平稳运行。沪港通的推出会推升大市值板块的估值。

下半年证券市场的机会存在于以下三条主线:新兴消费品(TMT+医药),并购重组板块和国企改革。其中,新兴消费品是其长期关注的重点,并购重组板块是基于我国已经进入并购时代的判断,国企改革是未来数年的热点。从7月份开始上市公司公布中报业绩的密集期,理成也会积极跟踪投资池里公司的业绩表现,挑选出合时的可投标的。

鸿道投资

对于后市,鸿道将继续观察市场风险偏好的变动方向。其认为地产行业的景气度比市场预期的要差,但在中央政府不断表态刺激保下限的大背景下,并没有成为决定市场风险偏好的关键因素,但是基于两方面的原因,鸿道投资仍不准备与当前市场的高风险偏好共舞:一是不知道微刺激与兜下限的政策预期还能持续多久,这影响到宏观经济内生向下的因素;二是从博弈的角度,当前市场的投机情绪已到了两倍标准差的高位,离今年二月份的高点已不远。

目前阶段,主要关注基本面未来有兑现可能的结构性机会,一是该事件直接影响未来上市公司业绩,属于成长股投资;二是事件发生后对上市公司业绩趋势有明确推动,但时间点与方式不确定,属于相对靠谱的主题投资。如苹果产业链的可穿戴设备、离产业链、油气产业链、移动支付领域、农业、化妆品行业等。

煤老板搭台唱戏 娱乐圈绑架A股?

尽管煤炭行业已经日落西山,不过娱乐圈与煤老板的故事还是“剪不断,理还乱”。今年6月,刚刚完成借壳上市的长城影视又有了新的动作。近日四川圣达发布公告称,公司第一大股东已将股份转让给了长城影视,这意味着前者将很快变身一家影视公司,而后者彪悍的手法也不得不让人啧啧称奇。

三十年河东、三十年河西。曾经玩转娱乐圈的“煤老板”们如今也要靠其救助,这真的应该感叹一句“世态炎凉”。近年来,煤炭价格持续低迷,四川圣达实际已经处于亏损的状态,而这还并不是个案。截至7月24日,有19家煤炭企业发布上半年业绩预告,其中14家净利润下降,且又有8家出现亏损。对此惨状,娱乐圈回来报恩也是常理之事,谁再说的“戏子无情”,估计就该有人急眼了。

实际上,风光的娱乐圈在A股低迷阶段一直扮演着救世主的角色,只要“涉影”的公司就有一飞冲天的可能。而主营业务并不理想的上市公司们也纷纷通过影视业寻求帮助。一直在为转型而苦恼的湘鄂情今年就曾收购两家影视公司;“烟花第一股”的熊猫烟花收购海华影视;高金食品60亿收购印纪传媒,这样的案例比比皆是。今年娱乐圈俨然成为A股市场最忙碌的群体。

上半年以来,A股有超过30家上市公司宣布涉足影视传媒业,而一旦发出公告,相关上市公司就会表演疯狂的涨停秀。长城影视借壳江苏宏宝,后者连续12个涨停;而海润影视借壳申科股份,不但砍下11个涨停,且买入股票的股民或许还能再股东大会上一睹甄小主的风采,“买一送一,绝对超值;走过路过,不要错过!”

还不仅如此,赵薇、范冰冰、杨幂等知名女星马上也要借新股横扫A股市场了,面对这么强大的明星阵容和暴涨的股价,你们能否拥有一颗强大的小心脏?

股市补习班:那些年在A股挣到钱的明星们,曾经在A股市场一夜暴富的故事总能听说,不过能让股民记住主人公名字的还没有几个。但是如今,一个耳熟能详的名字确在不断的上演着掘金神话。黄晓明、李冰冰、任泉、孙俪、赵薇等这些明星们集体做了A股的土豪。

仇恨拉的大大了,有句老话“越有钱的就会越有钱”。2009年华谊兄弟上市之后,冯小刚将所持股票套现了2亿多元,成为中国导演中第一个赚到2亿元的人。

去年9月,华谊兄弟2.52亿元收购张国旗旗下的影视剧公司70%股权,其中2.16亿元以华谊兄弟股权支付,剩余3600万元以现金支付。按照此次交易对价,张国旗旗下影视剧公司的实际估值达到了36亿元。

孙俪持有海润影视原始股超200万股,占总股本的26%。按此计算,申科股份11个涨停后,其身价早已过亿。

停牌半年的泰亚股份宣布并购欢瑞世纪,由此股价连续三涨停。杨幂持有欢瑞世纪50万股,持股比例0.46%。随着股价暴涨,其身价轻松平添千万。

(腾讯财经)

A股读懂中央潜台词 中国股市处极低估值水平

■ 黄敏 蔡芷洋

7月24日A股显现出明显的市场风格转换,银行、煤炭及地产类权重股走强,有色金属、化工行业等周期类个股雄起,在交易量的配合下沪指最终收复年线站稳2100点。市场分析人士认为,当前创业板受新股分流资金、中报业绩增速放缓、估值高企和解禁高峰即将到来等利空因素的打压,风险将继续释放。而蓝筹股在政策和业绩的支持下,估值或会进一步得到修复。此外,最近国务院释放的要求银行不得借钱的货币政策也相当给力,力度堪比降息。

久旱逢甘霖 带“8”时刻的幸福时光

7月24日两市小幅高开后,在金融煤炭做多带动下冲高,沪指第一次冲击2100点未果,充电桩等众多概念股份大幅回调,不过在证券股、银行股、保险股、煤炭股及地产股等强势做多下,两市再次冲高,沪指收复年线,并在午后站上2100点。

有细心的投资者观察发现,24日早盘10:18,随着61839手、10117手两个巨量买单的涌出,长江证券突袭涨停,持续8分钟。截至午盘收市,长江证券再度冲涨停。目前,长江证券系券商股板块中股价最低的股票,随着长江证券的异军突起,19只券商股份纷纷冲市。证券板块指数也在10:19涨40.3%。券商板块之后,房地产、多元金融、银行、酿酒、煤炭也纷纷趋前。

有市场人士指出,券商板块大涨或缘于“蛋壳效应”,即资金从小股票先撤出来,进入估值便宜、业绩稳定增长的大蓝筹。也有市场人士预计,这波蓝筹炒作缘于沪港通,将沿着一线、二线蓝筹展开,估计会持续一个月左右时间。

7月23日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,部署多措并举缓解企业融资成本高问题,审议通过《企业信息公示暂行条例(草案)》,推动构建公平竞争市场环境。7月24日,为贯彻落实国务院常务会议关于多措并举、标本兼治、缓解小微企

业融资成本高的要求,银监会印发了《中国银监会关于完善和创新小微企业贷款服务提高小微企业金融服务水平的通知》。《通知》以优化小微企业贷款管理为核心,鼓励银行业金融机构完善和创新小微企业贷款服务,提升贷款服务效率。

对此,华泰证券分析师徐彪分析认为,国务院的潜台词无非是要求银行不得再惜贷,综合最近释放的政策来看,其力度堪比降息。“魔鬼永远喜欢躲在细节里。我数了数,国务院一共提出十条政策建议,如果不仔细看,很容易将混迹在庞大的中小企业或者小微企业贷款优惠措施中的重磅炸弹给忽略掉。没啥好说的,当我们观察到如此重磅利好好的时候,只需做两件事:第一,上调未来一个季度企业盈利的数据,上调你对资本市场的看法,乐观积极!第二,择机买入地产股说起来,这是我们年内第二次提示地产行业买入机会,上一次还要追溯到3月上旬!降低融资成本对地产意味着什么,你比我清楚。”徐彪如是说。

政策局势有变 有色等周期类个股焕发活力

板块方面,24日金融股及煤炭股上演王者归来,券商股、煤炭股均大涨超3%,银行股、保险股大涨超2%。此外,房地产股也大涨近2%,钢铁、酿酒等小幅上涨。而此前走强的热点概念股大幅走低,基因测序概

念、充电桩概念股、智能穿戴、全息概念以及石墨烯等众多板块跌幅超2%。

值得一提的是有色金属板块等周期性行业表现活跃,海通证券等多家机构发表研报指出,政策局势上发生的改变相对容易对其有重大影响。近期上涨的有色金属有铝、黄金、镍、锂、稀土资源、锡。本周上证指数上涨0.59%,有色板块上涨1.18%,而最近,马航飞机坠毁,乌克兰俄罗斯局势持续恶化,以巴战火持续,伊拉克内战难以平复,作为能源要地,局势不稳将推动能源价格引发通胀利好金价。反观欧美国家,美国经济复苏,房地产经济好转,进口量加大,加上印尼最新出台的矿石原料出口禁令,此举将抬高有色金属的成本,导致未来有色金属有持续上涨空间。

国内政策推动新能源汽车的发展,而作为电动车的电池主流锂电池,未来将会有爆发性增长。近日,国家出台4项对于电动车的利好政策,其中包括免征购置税、地方性补贴政策、配建充电桩和中德统一电接口标准这四项政策。这些政策将加大力度推动电动车在国内市场普及率和发展前景,而锂电池的市场运用将会有爆发性的增长。

外资投行唱多A股

外资投行又开始唱多A股了,“由于中国股市极低的估值水平,大部分国际投行

目前都持看多立场”,“高盛认为一系列改革和稳增长措施将提升市场情绪,花旗集团将中国股市列为重点超配的新兴市场,且断定无论经济好坏股市都将上涨,连一贯的大空头法国兴业银行也认为市场已过度悲观、大部分甚至全部负面因素都已经反映在市场价当中。”

据了解,一向被视为人气指标的A股新增开户数也透露出市场情绪的变化。中证登最新公布的数据显示,上周A股新增开户数为1067万户,其中新增A股开户数为1065万户,这是该指标连续五周保持在10万户之上。而且五周前的6月9日-6月13日,新增A股开户数达99584户,是其前一周开户数的173.49%。也就是说,从6月份起,A股新增开户数实现井喷,并且这种状态一直持续着。这表明正有源源不断的新投资者产生入市意愿。

而最根本的支持因素在于,中国经济在下行压力较大的背景下实现增速略有回升。最新公布的中国上半年经济数据显示,中央政府通过创新宏观调控方式,推出了一系列刺激措施,既有利于稳增长,又有利于调结构和惠民生的,这些措施已经开始陆续显现成效,在经济运行中出现诸多积极变化。

持有上述类似观点的市场观察人士向记者指出,正如那些老外所说,“A股现在具备了非常好的一个投资条件,其市盈率在历史低位,且中国内地正在进行一系列结构性改革,这也意味着A股正迎来一个非常好的投资机会。”

沪港通临近 激活绩优蓝筹

据上证报资讯获悉,随着沪港通的临近以及国企改革的加速试点,部分基金、保险等机构正在逐步配置绩优蓝筹、低价国企和部分景气度改善的周期性行业。试点初期,沪股通股票范围集中在上证180、上证380成份股和在上交所交易的AH公司股票。预计AH倒挂的金融、地产和部分涨价的铜、铝等周期性品种,以及品牌医药、高端白酒等稀缺性行业,有望成为近期市场重点关注对象。

数据显示,剔除重复计算,进入沪股通的股票共计568只,涵盖金融、地产、采掘等低估值行业为绩优蓝筹股的集中营。其中浦发银行、中国建筑和华夏银行市盈率最低,仅约407倍、43倍和44倍,平均股息率近7%。AH股倒挂方面,海螺水泥、宁沪高速排名居前,折价率在20%以上,深市的万科A倒挂幅度达28%。稀缺行业的片仔癀、天士力,估值也仅约3倍。

由于两地投资者的投资习惯差异,A股投资者倾向小盘成长股,而港股投资者偏好价值、高分红股票,从而导致两地市场对同一行业和同一公司,出现完全不同的估值。业内预计,沪港通的推出,将从一定程度上收敛两地估值差异。上述预期的加强,又使得基金等机构投资者提前配置,推升低估值、高股息率品种的市场价值。

分行业来看,金融板块成为估值洼地,银行、保险和证券AH折价现象严重。最新统计数据显示,保险行业中,除新华保险小幅溢价外,中国太保、中国人寿和中国平安AH股全部倒挂,折价幅度为18%、16%和14%。从基本面的来看,保费收入延续快速增长,政策性利好频繁出台,每年可撬动千亿保费增量的“个人税延型养老保险”,预计将于明年上半年落地,对行业支撑作用明显。券商行业中,中信证券、海通证券分别折价16%、7%。从行业经营情况分析,受益于创新业务的拓展,证券行业上半年业绩整体大增,中信证券半年度净利润同比增长高达93%。在沪港通推出后,券商还将获得更多经纪业务收入。

总体来看,此次机构补仓绩优蓝筹股,主要是对宏观经济的预期判断已不能再坏,再加之稳增长措施效果的逐步显现,经济增速将出现改善。

(腾讯财经)