

机构调仓换股重点挖掘哪些机会

□ 吴晓婧

近期A股市场波动加大,市场分歧也随之陡增。那么,白马龙头股的调整到底是市场情绪所致,还是市场趋势的终结?

在部分基金经理看来,此次市场调整是交易驱动所致,而非基本面驱动。这意味着,市场波动持续扩大导致部分投资者“看短做短”,这反而是“看长做长”的机会。

就2018年A股市场的资金面而言,券商分析师认为,海外资金、保险资金、银行资金,以及地产资金等四大资金入市格局不变,预计2018年市场增量资金将达4000亿元左右。

不过,谈及2018年的投资布局,基金经理坦言并不容易。

是“情绪”还是“趋势”

“这次的调整属于市场正常反应,A股机会仍在。”长安基金投研人士认为,权益市场对利率变化的反应历来滞后,前期利率持续上升效果开始显现。市场预期市场利率将保持高位震荡,利率拐点已得到确

认,股票面临估值压力。

此外,市场对于前期涨幅较大股票的估值合理性及未来盈利增长持续性产生担忧,部分机构投资者试图寻找新的投资方向,导致机构重仓股面临调整压力。上述长安基金投研人士认为,从中期来看,A股仍有望延续慢牛趋势,短期的震荡或是建仓良机。

泰旻资产总经理刘天君表示,短期市场可能仍存在震荡调整的压力,但阶段性的修正为2018年的行情留出了上涨空间。

“近期股指下跌,并不是什么坏事。”中欧基金成长精选策略组负责人王培认为,当一些优质标的在年末开始调整,一些盈利丰厚的投资者可能首先考虑的是兑现收益,让当年的劳动成果“落袋为安”,而忽略了对股票的价值评判。他认为,在目前的市场中,即便是一些估值偏贵的公司,也还处于值得关注的“好公司”范畴内,短期的调整或给明年的行情创造空间。对于投资者而言,如果股指在当下位置得以充分释

放风险,那么未来机会的方向将更加明确。

中信证券分析师更是明确认为,中期而言,市场的调整是机遇而非风险,坚定看好A股“慢牛”行情,特别是优质的价值龙头调整会提供难得的增配机会。

上述分析师认为,市场存在两个关键的认知偏差,需要时间来纠正。

其一,监管新政频出短期来看增加了不确定性,但中期来看,资管新规(征求意见稿)等措施使得市场风险合理定价,是有利于提升A股配置价值的。

其二,价值龙头股静态估值虽然较高,但动态估值依然具有吸引力。从强者恒强到强者更强,龙头业绩增速跑赢行业越来越普遍。

中长线资金聚集

机构投资者对于明年市场不悲观的一个重要核心因素,就是中长线资金开始往A股市场聚集。

长安基金投研人士表示:“海外很多机构对中国经济企

稳的预期加强,对中国A股和港股的一些标的,他们会有从过往的低配逐步回到标配。就资金而言,银行理财产品和保险公司保费也在缓慢地流入市场。因为债券的吸引力在下降,银行理财产品也在慢慢增加对A股的配置。所以我们认为,未来3年~5年,无论是业绩还是估值,A股市场都有进一步提升的空间。”

据东方证券分析师预计,在资金供给方面,综合考虑养老金入市、沪深港通、QFII、MSCI、基金发行、理财产品、两融余额等相关因素,预计2018年流入A股市场的增量资金规模约为7000亿元。

长信基金权益团队认为,随着制度红利逐步释放,资本市场的长期价值在积累,中长线资金已积极布局。一方面是社保基金、养老基金入市力度有望加大。由于社会财富的增长,无论是社保基金还是养老基金的规模都在不断增加中。另一方面,外资在持续聚集。中金公司在研报中称,未来5年~10年,外资在A股的持股比例有望上升至10%,平均每年从海外流入A股市场的资金规模在2000亿元~4000亿元人民币左右。并且,随着A股被纳入MSCI,外资进入A股市场将加速。

值得注意的是,业内人士普遍认为,MSCI将是2018年上半年A股市场的重要航标。上海证券分析师认为,外资持股加速增长和A股市场投资风格发生巨大转变,两者之间有着密切的联系。

目前不少蓝筹股出现了缩量上涨的走势。上述分析师认为,这意味着蓝筹股的大量筹码已被外资“锁仓”。很多个股案例说明,境内的资金也在纷纷仿效这种投资风格,未来还会不断自我强化,导致整个市场优质标的的持仓稳定性不断上升。

2018年A股市场虽然只开放了5%的额度,但边际的巨大影响已经产生。随着A股市场逐渐成熟,未来市场的波动率和换手率不排除会进一步下降,与海外市场联动将越来越

明显。显然,外资机构的投资思路与交易特征,是展望2018年市场的最重要维度之一。

筹谋来年投资

步入12月,一方面基金要年底的“收官之战”冲刺,一方面则要筹谋来年的投资。对于后市的投资机会,除了大消费、大金融,高端制造业和科技创新类公司是需要挖掘的重点。

高端装备及制造业投资方面,富富通基金经理周雪军认为,目前企业经营改善明显,未来企业端适当加大投资是必然的趋势。长期前景看好的细分行业仍值得布局,包括半导体、电子细分行业、通信细分行业、新能源车产业链的中游等。受益于企业投资加大的细分个股也值得挖掘,如光伏风电、专用设备。

广发基金刘格松表示,我国宏观经济增长已由注重速度阶段进入注重质量阶段,资金、人力、土地等要素价格上升及环保趋严,抬高了新进入者的门槛,技术对于经济增长的作用越发重要,龙头公司的研发投入对盈利的贡献越来越突出。在此背景下,产业格局好的制造业龙头将走上投资风口。

此外,业内人士认为,2018年更需要重点关注科技创新类行业和公司,包括半导体芯片产业链、5G、人工智能、云计算、物联网及新能源产业链等。

刘天君看好科技领域的消费电子、人工智能和互联网等投资机会。在其看来,智能机产业链上的光学镜头和声学器件企业都将受下游升级需求带动,可以继续关注。此外,国产手机市场份额持续增长,带来的机会丝毫不弱于苹果产业链。同时,智能终端产品的普及率提升也将助推互联网付费业务再升级。

在互联网领域,刘天君认为,将呈现“红利渐尽、寡头恒强、内容为王”的趋势,即内容吸引用户时间分配成为主流,行业从应用商店分发APP引流,逐步回归凭借优质内容提升用户留存。在此思路下,重点关注游戏龙头企业及在线阅读公司。

中关村首届科技军民融合专题赛落幕

本报讯 记者田新元报道

12月6日,第二届中国创新挑战赛暨中关村首届科技军民融合专题赛决赛,在北京军民融合创新工场圆满落幕,共决出导航与通信、感知与识别等7个领域的一二三等獎和优胜獎。

该专题赛由科技部火炬中心、中关村科技园区管委会和北京市海淀区政府共同主办,中关村联创军民融合装备产业联盟承办。专家表示,这些项目直接对接军地需求,代表了富有创新和应用前景的军民融合高新技术产品和创意设计。

据该活动主办方领导介绍,专题赛是贯彻党的十九大精神、推进科技军民融合发展的一次有益尝试,在平台搭建、需求挖掘、对接服务等方面初步探索了路子。

记者在活动现场看到,决赛采取解决方案提供方与军地专家面对面汇报演示、专家现场评审打分的形式进行,整个决赛期间,参赛者与专家交流贯穿始终。中关村管委会副巡视员陈文奇说:“首届科技军民融合专题赛,没有成熟的经验可循、没有现成的道路可走,需要摸着石头过河,大胆地闯、大胆地试。”

江阴银行获评外汇指定A类银行

本报讯 国家外汇管理局江苏省分局日前对江苏省2017年度执行外汇管理规定的考核情况进行通报,江阴银行成为唯一一家连续两年获得综合考核等级评定结果为A类的农商银行,在列入考核的131家银行中排名前列。

列入此次考核评定的银行包括政策性银行4家、全国性商业银行39家,外资银行38家,其他银行50家。考核等级评定按照同类比较、得分排序的原则,综合考虑各家银行的机构性质、业务量大小、一票否决事项以及所在境外汇局的评级情况等要素。江阴银行再度获评A类银行是

大胆地试。”从搭建平台、挖掘需求,到征集解决方案、对接评审,一路走来,既有汗水、泪水和苦水,也有喜悦、感动和振奋,通过近一年的深入探索实践,收获了超出预期的成果。更令我们看重的是,以服务为主线的赛事宗旨得到参赛企业和团队的普遍认可,初步形成了赛事组织架构和运行机制上的军民融合,为探索建立科技军民融合创新模式奠定了良好基础。

中关村管委会军民融合创新处处长张晓明介绍,专题赛秉持“不设范围,不立门槛,不定形式”的开放理念,不仅吸引了中科院、航天科工、兵工集团等承担国家重大项目的国家队参赛,还有北京大学、北京理工大学、上海交通大学、浙江大学、重庆邮电大学等高校团队揭榜比拼,一些海归科技精英和民间高手也登台亮相,充分展现了我国科技实力和中关村的科技号召力。

中关村联创军民融合装备产业联盟秘书长季会现表示,专题赛吸引了全国科技界的目光,全国19个省、市、自治区,89个单位、团体和个人,共109个解决方案参赛。11月组织预赛,41个解决方案晋级决赛,18个解决方案参加决赛比拼。

各级监管部门对该行认真执行外汇管理规定、不断提升外汇业务服务水平的充分肯定。

作为全国农村商业银行系统中第一家开办国际业务、第一家成为SWIFT会员银行的商业银行,近年来,江阴银行积极落实各项外汇政策,严格执行外汇管理规定,紧紧围绕合规经营、业务创新、支持实体经济等方面狠下功夫,持续完善国际结算网络,推出众多外汇特色产品,不断提升服务实体经济质效。目前,该行海外合作银行遍布全球,与境外600多家银行建立了代理行关系,服务2000余户中小微外贸客户。(顾澄龙)

拍卖公告

我司定于2017年12月15日下午2:00在杭州庆春路298号杭州海华大酒店三楼众议厅举行拍卖会,具体如下:

一、拍卖标的:(1)中国东方资产管理股份有限公司江苏省分公司对上海昌志商贸有限公司等89户不良债权资产包享有的债权及其从属之担保权利,包含资产包债权本金总额截至2017年8月31日止折合人民币1,695,227,044.43元及相应利息;(2)东方前海利泰(深圳)投资管理中心(有限合伙)对浙江杜山集团有限公司等29户不良债权资产包享有的债权及其从属之担保权利,包含资产包债权本金总额截至2017年8月31日止折合人民币550,451,405.86元及相应利息。(利息截止时间及债权清单等详见拍卖会资料)。上述资产包联合拍卖,不进行单独拍卖,竞买保证金人民币1000万元。

二、展示、报名:(1)即日起至2017年12月15日上午11时止接受展示看样(看样地点:杭州西湖国贸中心402室),相关资料提供查阅。(2)竞买人须于2017年12月15日11时前将竞买保证金交入本公司账户(账户:浙江华鼎拍卖有限公司;开户行:杭州银行求是支行;账号:78808100085119),办理报名手续,报名须提交有效身份证件,签署竞买证、诚信声明,签收拍卖会资料。

三、下列人员及机构不得参与竞买上述拍卖标的:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产管理公司工作人员、国有企业债务企业管理层以及参与标的处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员以及现行法律法规禁止参与竞买的其他主体。拍卖成交后买受人应与委托人签订《债权转让协议》。

四、报名、咨询地址:杭州体育场路229号粮油大厦916室,联系电话:0571-85195793 13357192831

工商监督电话:0571-85386760
浙江华鼎拍卖有限公司



11月物流业景气指数回升

中国物流与采购联合会发布的统计数据显示,2017年11月份中国物流业景气指数为58.6%,较上月回升4.6个百分点。分析认为,这显示出国内市场继续维持需求回升的态势。

图为物流工作人员分拣快递。张云摄

调整有利市场以时间换空间

□ 张翠霞

沪深两市股指延续周二跌走势,低开惯性下探后,在重要均线支撑位置展开多头反攻。盘口表现为预高送转、芯片、半导体、卫星导航、维生素、绿色照明、电子支付、人工智能、物联网、信息安全、宽带提速等为代表的成长股资金净流入,活跃度由弱转强,并最终形成对指数的正向推动力。

从多空能量比看,每天都有跌停和大量跌幅超过5%个股,表现出二级市场部分股票恐慌性抛压增强。在部分高控盘庄股放量跌停冲击和带动下,沪深两市做空风险进一步扩散和释放。当沪指回撤3250点一线、创业板指回撤1750点一线位置时候,多头买盘资金强势回流,形成了多板块的攻击共振。此位置的多头资金回流和多板块攻击共振,有利于当前阶段下的投资者做多信心恢复,也有利于指数出现阶段性的企稳反弹。

虽然近期市场跌宕起伏,

相关板块及个股明显的资金流出和做空风险释放,但从大周期形态看上升趋势仍完好。此位置的技术调整应看成是指数处于阶段性高位,在高频监管政策周期背景下,应对美国加息、税改、资本回流等问题的主动性技术调整。此调整有利市场以时间换空间,积极化解由于“资管新规、限售股解禁、获利盘套现、主动调仓换股”等因素形成的个股非系统性杀跌风险。

国务院常务会议部署加快推进政务信息系统整合共享,公共资源配置领域政府信息公开的措施。办公厅印发《关于推动国防科技工业军民融合深度发展的意见》,推进军民结合、寓军于民的武器装备科研生产体系建设。国家发改委印发《关于组织实施2018年新一代信息基础设施建设工程的通知》《推进京津冀民航协同发展实施意见》,加快推进“宽带中国”战略实施,北京新机场“五纵两横”综合交通网络建设。上述政策举措为推动网络强

国、数字中国建设和数字经济发展,打造京津冀区域综合交通枢纽的重大利好。

央行第三季度支付业务统计数据显示,全国共办理非现金融支付业务2434.95亿笔,金额923.80万亿元,同比分别增长32.55%和2.26%;支付系统共处理支付业务199.42亿笔,金额1398.55万亿元,同比分别增长29.39%和4.03%;移动支付业务97.22亿笔,金额49.26万亿元,同比增长39.42%。外汇局数据显示,截至2017年11月29日,累计批准合格境外机构投资者(QFII)额度967.94亿美元;累计批准合格境内机构投资者(QDII)额度899.93亿美元;累计批准人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度6048.62亿元。

统计局数据显示,2017年11月份,中国非制造业商务活动指数为54.8%,比上月上升0.5个百分点,持续位于扩张区间,非制造业延续平稳较快的增长态势,增速有所加快。中国制造业采购经理指数(PMI)

为51.8%,比上月上升0.2个百分点,制造业继续保持稳中有升的发展态势。分企业规模看,大型企业PMI为52.9%,比上月微落0.2个百分点,继续在扩张区间内平稳运行;中型企业PMI为50.5%,比上月上升0.7个百分点,重回临界点之上;小型企业PMI为49.8%,比上月回升0.8个百分点,逼近临界点。工信部最新数据显示,1月~10月,互联网和相关服务业规模保持较快增长,营业利润和企业所得税均保持增长态势,网络游戏、电子商务等活动保持活跃。互联网业务收入增速小幅提升,规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入5114亿元,同比增长23.9%,较1月~9月提高2.1个百分点。

上述政策利好及行业数据信息,对于调整已经较为充裕的相关板块和个股来说,是插上腾飞的行动性信号,是2018年可以逢低布局的机会方向。

当前阶段是完成2017年收官的最后一个月,资金趋紧、限

售股解禁、美联储加息、新股发行、获利盘套现、机构调仓换股等综合因素导致指数区间震荡。在二级市场未摆脱两极分化、未出现风格转换情况下,应继续风险控制为主操作策略。对处于下跌趋势的新股、次新股,有限售股解禁压力的高估值品种等观望等待,不要盲目抄底操作,以规避年底做盘的不确定性波动风险;对于逆势上行,表现良好的芯片、网络安全、通信设备、航天军工、物联网等板块,建议设置好止盈和止损,采取快进快出、短线博弈的操作策略,以防止个股不确定性补跌风险。

2018年操作策略:建议投资者继续趋势策略跟踪保险、航天军工、芯片、人工智能、稀缺资源、信息安全、集成电路、物联网、雄安新区等板块操作机会,在指数调整阶段中长线策略逢低买入以中国人寿、紫光国芯、中科曙光、上海贝岭、榕基软件、美亚柏科、棕榈股份、中天科技、航天电子、新兴铸管、北方稀土等为代表的行业龙头公司,以博弈2018年的溢价机会!

(作者系第一创业首席投资顾问)