

券商 A 股“藏宝图”浮出水面

投资者可从宏观环境变化、产能周期及政策驱动、防御性等角度进行布局

□ 黎旅嘉

清零再出发的节后市场,“开门红”行情印证了此前不少券商对1月A股市场的乐观预期。“春季躁动”显然已成为当下热门话题。后市哪些板块有望逆袭反超? A股风格会不会转换? 热点从何处进发,背后资金和策略逻辑如何? 从近期券商陆续发布的报告以及“金股”中,机构眼中的2018年掘金地图逐步浮出水面。

根据梳理,在券商给出的“金股”有三个特点:其一,不仅食品、消费等白马仍在榜中,此前回调充分的金融和周期也成为机构眼中的“香饽饽”。其二,与2017年所谓的“龙马精神”不同,年初时点,不少券商似开始重视二线标的。其三,多数机构建议在乐观的同时也莫忘保持冷静,轻仓仍是最佳选择。

三维度进行布局

节后两个交易日,上证综指涨1.87%,深证成指涨2.17%。清零再出发的节后市场,连续两个交易日所呈现出的“开门红”,印证了去年底各大券商在其展望中对2018年的乐观预期。

华鑫证券表示,随着年底扰动因素的逐渐退潮,市场已把着眼点更多聚焦于宏观经济预期、流动性预期、投资者风险容忍度这三个维度。首先,2018年经济有望保持总体稳定;其次,从流动性层面来看,节前央行决定建立“临时准备金动用安排”,根据最新数据估算上限可以达到1.49万亿元的流动性释放,再结

合定向降准,春节前流动性预期向好;再次,从风险容忍度角度看,华鑫证券认为其与场内主流的交易群体有较大的相关因素,2017年市场最大的变化之一就是投资者结构,由最初的散户为主,逐步过渡为由机构投资者为交易主体。而这一改变无疑将能极大提高场内投资者风险容忍度。

总的来说,目前多家大型券商皆认为,稳中向好是2018年A股主旋律。

从策略角度看,不少券商建议投资者可从下列三个维度进行布局。首先是宏观环境变化角度。由于一季度CPI有望大概率回升,利好物价上涨的必需消费品行业,受益于乡村振兴及农业供给侧改革的农林牧渔板块需求相对稳定,前期政策利空逐渐消化的医药生物板块以及转型升级预期强烈的商贸零售板块也值得关注。其次是产能周期及政策驱动角度。随着新一轮全球设备更新周期启动对制造业需求构成支撑,中游制造中供需格局改善细分板块,比如行业景气持续改善的工程机械、新能源汽车核心材料等有望受益。再次是防御性角度。在短期市场不确定性及流动性改善压力仍存的背景下,投资者当前也仍可继续关注估值优势显著、净息差,以及资产质量持续改善的银行板块和前期盈利明显压缩的电力板块。

二线标的受关注

在A股“春季躁动”或“小阳春”可期背景下,近日银河证券、

国泰君安证券、中金公司、东吴证券、光大证券、招商证券等券商也相继发布2018年1月的“金股”。根据《中国证券报》记者梳理,在券商给出的“金股”中,不仅食品饮料、商业贸易、家用电器等白马仍在榜中,此前回调充分的金融板块和周期板块也再度成为部分机构眼中的“香饽饽”。具体来看,与2017年所谓的“龙马精神”不同,年初时点不少券商似乎更偏爱二线标的。

光大证券表示,近期市场主线不甚明晰,风格轮动较快的主因直指较为发散的市场预期。首先,从配置角度来看,最近几次盈利回落和利率居高的时期,消费、TMT和金融板块的表现都相对居前,从这一角度出发,临近消费旺季,通胀温和回升趋势明显,无论“看长做短”还是“看短做短”,消费板块特别是必需消费板块都值得首先关注。其次,虽然需求逐步放缓,但遭采暖季限产下工业品供给有所收缩,后期若库存淡季回补不充分,则春季开工旺季之时供需仍有趋紧可能,在价格支撑和盈利维持下,周期当下也有估值修复空间。此外,由于银行低估值下业绩向好趋势未变,保险受益利率上行较为确定,金融板块后市景气也仍将有望持续。

有鉴于此,光大证券推荐的1月投资组合为神火股份、宝钢股份、恒力股份、阳煤化工、苏交科、中国巨石、林洋能源、建设银行、蓝光发展、新北洋、中兴通讯、内蒙一机、罗莱生活、国药一致、老凤祥。

针对年初市场风格可能的变化,东吴证券则认为,后市行情的主战场或仍将以蓝筹为主线展开,小盘股则更多是流动性边际改善的短期反弹逻辑。东吴证券认为,当下市场正面临两个短期拐点,其一是随着传统行业逐步复苏叠加新兴产业加速扩张影响下,制造业景气的改善,这是本轮产能周期的核心看点之一,短期有所显化;其二则是综合基数效应和基本面趋势影响下的通胀水平逐步上升,在2018年这也将是较为确定的投资机会。因此,在上述逻辑之下,一方面,东吴证券建议关注制造业和通胀链,具体行业包括机械、电气设备、大众消费、农林牧渔和石油化工等。另一方面,针对主题性机会,该机构认为春季行情中的亮点将可能出现在产业类,包括半导体、军工、人工智能和5G等,除产业类之外,次新板块的主题性机会也仍可关注。

轻仓仍是最佳选择

正当“跨年行情”“春季躁动”被市场热议之时,不少机构的判断1月出现趋势性行情的概率依旧不高。

国泰君安证券认为,纵观1月~2月,衔接跨年行情的将是“春季躁动”。虽然市场整体趋势向上,但从盈利端来看,1月~2月正处于宏观数据和企业盈利数据的“双真空”时期,虽然边际上影响不会太大,但盈利向中下游扩散无疑将是后市投资者所应关注的亮点。从配置层面来看,投资者需要掌握一个短

期变量和两个长期变量;短期来看,那就是风险偏好的回升;长期来看,一个是盈利向中下游的扩散,另一个就是收入水平上升导致消费由一线向二线的扩散。

国信证券则对“春季躁动”出现的时间提出了一定的疑问。该机构表示,与“春季躁动”相对应的是在很多较早的文献均发现海外市场存在所谓的“一月效应”。而根据该机构对A股、美股和港股市场主要指数历年行情的统计,国信证券发现其实自2000年以后,市场中实际上均不存在“一月效应”。但该机构也认为不可否认的是,各个市场的确存在着不同的日历效应,例如根据该机构统计,A股市场存在显著的“二月效应”。根据统计,2月A股市场小盘股的上涨概率和上涨幅度均要远高于大盘股,而大多数行业也将会在2月出现超额收益。

不过,除了对“春季躁动”时间、行情的激辩,多数机构仍然建议投资者当前可拿出部分仓位参与博弈。但身处年初时点,分析人士建议投资者在乐观的同时也仍莫忘保持些许冷静。

此前天风证券就曾表示,除了少数牛人,大部分基金经理在难以对年初的风格做出绝对有把握的精准判断时,其实往往都首先选择不犯错,也就是将配置结构调整至相对均衡的状态,不去赌一个方向或某一风格。这种操作虽然相对保守,但也更加稳健,主动权掌握在自己手中,不会有太大幅度“跑输”的可能,这也将为全年的排名奠定了一个扎实的基础。

相关新闻

次新股“低估值”群体引关注

14只2017年上市的次新股动态市盈率(PE)不到25倍

□ 祁豆豆

在2017这一“IPO大年”,共有437家公司登陆A股。其中不乏明星企业、自带“高新技术”光环者,上市后免不了大幅飙升,甚至有快速突破千亿市值的。但同时,也有的公司似乎被市场“遗忘”,不仅首度亮相后的涨幅已然回撤,且从估值水平看也不像是“市场新人”。

据统计,目前已有14只2017年上市的次新股动态市盈率(PE)不到25倍。对此,有分析人士指出,在估值水平相对合理的情况下,那些具有业绩增长潜力、技术水平和行业地位领先的新上市公司,在未来的“市值长跑”中可能会更有耐力和后劲。

2017年是A股新股发行数量最多的一年,共有437家公司登陆A股市场。新股上市表现往往与市场情绪有关,据统计,2017年上市的新股平均收获9个涨停。

据统计,截至2018年1月3日收盘,沪深两市共有14只次新股动态市盈率低于25倍,其中新凤鸣、拉夏贝尔、常熟汽饰和金能科技等4家公司市盈率均在20倍以下,分别为16.56倍、17.04倍、18.99倍和19.09倍。就行业分布看,上述低估值次新股主要来自化工、纺织服装、采掘、汽车零部件等传统行业。

不过,随着供给侧结构性

改革的持续推进,化工、采掘等传统行业公司受益明显,龙头企业业绩也迎来高增长。同时,从机构调研、股东户数变化等细节看,已有投资者将目光扫向上述低估值标的。

2017年4月上市的新凤鸣是次新股中市盈率相对最低的公司。截至1月3日收盘,公司动态市盈率为16.56倍。近期,已有不少投资者关注该公司估值和业绩变化趋势,对该公司如何提升市值表示关切。该公司高管也在互动平台指出,将做好信息沟通,提高市场对公司“内在价值”的发现。

在14家市盈率不到25倍的公司中,凌霄泵业系唯一一家深市公司。2017年7月,凌霄泵业在中小板上市,公司主要从事民用离心泵的研发、设计、生产及销售。去年12月2日,金鼎资本等机构到公司进行业务交流,期间对公司产业链布局、产品扩充及增量市场等颇为关注。

除业绩高速增长这一显性指标外,股东户数变化也透露出“大资金”对低估值次新股的态度。金能科技(2017年5月上市)在互动平台最新透露,截至2017年12月15日,公司股东共2.95万户。回看2017年三季报,截至2017年9月30日,金能科技股东户数为3.15万户,即2017年四季度以来,该公司股东户数下降6%,筹码呈小幅集中的迹象。



珠海润都制药股份有限公司
ZHUHAI RUNDU PHARMACEUTICAL CO.,LTD.

首次公开发行A股
今日在深圳交易所隆重上市

股票简称： 润都股份

股票代码： 002923

保荐人（主承销商）：



一创投行
— F C I B —