

投资机会在哪里?私募畅谈2018掘金术

A股迎来开门红

2018年“买大”还是“买小”?



道达手记

机构进场抢头彩 A股喜迎开门红

业绩为王 进一步确认

昨日市场迎来2018年首个交易日,沪指跳空上扬,收盘劲升1.24%,收报3348.33点。此外,中小板综指收涨0.98%,创业板综指收涨0.77%。沪深两市成交量均有所放大,合计成交4455亿元,行业板块几乎全线上扬。

实际上,对2018年的A股行情,不少机构抱有期待。比如,中信证券就指出,2018年将是“慢牛”行情,龙头领涨A股的“复兴牛”会贯穿2018年全年。申万宏源证券认为,2018年A股总体稳中向好,成长龙头终归来,“制造”和“创新”将是主线。

时代伯乐基金经理陈天明向记者表示,2017年底的调整是技术性的,不改变A股的慢牛格局,2018年的开门红在预料之内。同时,非常看好2018年第一季度的行情,主要理由如下:首先是公募、保险、银行和私募等机构,正常的配置需求一般在年初释放;其次是部分外资在2017年底兑现了去年的收益,2018年初很可能重新布局A股;最后是在2017年最后一个交易日,央行发布消息称,决定建立“临时准备金动用安排”,预计可释放超万亿的流动性。

深圳前海乾元资管资产管理

有限公司执行董事李宝指出,昨日A股的开门红为2018年的行情打下了一个较好的人气基础,其背后的核心逻辑是全球经济的复苏和中国经济的韧性。随着2017年底的资金紧张成为过去式,市场迎来一个反弹的窗口。展望2018年,依旧是结构性行情,中证500整体估值在30PE左右,为2018年的行情打下了估值基础。建议投资者自下而上去寻找业绩增长相对确定、估值相对合理的板块去配置。

上海千波资产束其全认为,昨日开门红的主要原因首先是“业绩为王”得到市场进一步确认,截至2017年12月31日,已经有1305家上市公司发布了2017年业绩预告,业绩预告的共1005家,占比77%。上市公司业绩确定性增强,强化了“以业绩为主线”的投资逻辑。这其中钢铁、煤炭、化工等周期品种的业绩确定性更强;其次是自2017年11月中旬以来指数连续调整了五六个星期,从时间窗口来看具备反弹条件;第三是流动性问题已不足为惧,目前市场已经消化这一利空;第四是投资者信心增强,全球宏观经济回暖,海外市场屡创新高,投资者对2018年中国经济增长信心稳定,对A股的投资价值更加认可。

私募争议买大还是买小

值得注意的是,从2017年指数表现来看,中小创和白马蓝筹的涨跌可谓“冰火两重天”。伴随证监会一系列政策出台,2017年A股市场生态发生显著变化,题材股炒作降温,大盘蓝筹股表现强势。这从主要指数的表现上便可一窥端倪。比如上证综指2017年全年涨幅达到6.56%,代表大盘蓝筹股的上证50指数全年涨幅则高达25.08%,同期小盘股居多的创业板综指则下跌了15.32%。

那么,2018年投资者到底应该买大还是买小?

对此,束其全明确向记者指出,2018年主要买小。他认为,自2015年7月以来一直持续下跌的中小创股票,经过两年半的深幅下跌,大量股票的估值创历史新高,积累了巨大的反弹动能,一旦这一点得到大量投资者认同,将有可能形成类似于2017年“漂亮50”那样的极端行情。

此外,中小板创业板的绩优成长股和主板中的二线蓝筹股,目前这些股票的估值普遍处于合理偏下水平,在2017年行情中尚未得到充分挖掘,在“漂亮50”股票过分高估的情况下,中小创中的绩优成长股和主板中的二线蓝筹股很容易被各路机构资金深度挖掘,走出大幅上涨行情。

陈天明也向记者表示,2018年倾

向于买小,“我们认为2018年1季度,A股将迎来‘三花齐放’的局面。第一朵‘花’,供给侧结构性改革导致行业利润迎来景气高峰的周期板块,譬如水泥、化工、有色等;第二朵‘花’,成长性确定的新兴产业,譬如军工、光伏风电、创新药、电子、5G、新能源汽车、环保和AI;第三朵‘花’,低估值的蓝筹板块,譬如保险、银行、家电等。”

北京飞旋兄弟投资陈旋则倾向于,在2018年保守买大,但其同时认为,中小创的持续下跌确实诞生了不少错杀的优质企业,适合激进的投资者参与。实际上,历年A股1月开门红的概率都很高,2018年的开门红主要源于元旦前央行在流动性上的突然宽松,使得一些先知先觉的资金跑步进场。个人认为,2018年依然是结构性牛市,可深度挖掘布局所谓的“斑马股”。

广东辰阳投资基金经理潘伯昌也倾向于买大,其看好有色、煤炭、水泥等周期股的表现。由于2017年多数个股已完成估值修复,2018年收益预计来自个股业绩内生增长,故此关注估值低的绩优股,有良好业绩表现的标的普遍抗跌,反弹幅度也较大。

(每日经济新闻)

2018年倾向于买大,看好有色、煤炭、水泥等周期股的表现。由于2017年大多个股已完成估值修复,2018收益预计来自个股业绩内生增长,故关注估值低的绩优股,有良好业绩表现的标的普遍抗跌,反弹幅度也较大。

买大理由



买小理由

一直持续下跌的中小创股票经过两年半的深幅下跌,大量股票的估值创历史新高,积累了巨大的反弹动能;在“漂亮50”股票过分高估的情况下,中小创中的绩优成长股和主板中的二线蓝筹股很容易被各路机构资金深度挖掘。

同 / 步 / 播 / 报

2018年首日大涨近600点 恒指一根大阳线“戳出”10年来新高

港股市场在2017年度过了丰收的一年,而在2018年的首个交易日又迎来开门红,恒指大涨596点,再创十年新高,逼近历史新高。对于指数的大幅上涨,记者注意到,让港股市场兴奋的原因主要来自管理层对市场的优化,加之港股市场自身不断改进和进化,让投资者也感到乐观。

在2017年12月,港交所宣布拟推出“同股不同权上市”,随后内地证监会又宣布开展H股上市公司“全流通”试点。这些举措,让港股市场不断成为投资者关注的中心。

多只恒指成分股创新高

2018年1月2日,恒生指数以30028点高开,开盘后指数迅速拉升,随后指数在高位平稳运行至收盘,报收于30515点,全天大涨1.99%,成交额达到了1269亿港元。

值得注意的是,此次恒生指数重返30000点后,再破了10年来的新高,逼近了

31958点的历史最高位。另外,内地企业表现更为优异,恒生国企指数1月2日上涨了3.07%。

在恒指成分股里,舜宇光学科技、碧桂园、瑞声科技领涨指数,分别在1月2日上涨9.21%、8.32%和7.46%。而香港交易所也在1月2日上涨了4.34%。此外,碧桂园、建设银行H股、工商银行H股股价也都在1月2日创出了历史新高。

面对港股市场的大好形势,内地资金也是大举南下,1月2日港股通的净买入金额达到了30.89亿港元。

记者注意到,人民银行在去年12月29日决定建立“临时准备金动用安排”,即在现金投放中占比较高的全国性商业银行在春节期间存在临时流动性缺口时,可临时使用不超过两个百分点的法定存款准备金,使用期限为30天。

央行这一动作对市场也起到了促进作用,香港《经济通》就表示,央行上述动作,可以进一步释放人民币的流动性,预期可刺激股市成交,也让内资银行股全

线受惠。

H股“全流通”受关注

在2017年12月29日,内地证监会表示,经国务院批准,证监会开展H股上市公司“全流通”试点,进一步优化境内企业境外上市融资环境,深化境外上市制度改革。此举将增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重,支持香港融入国家发展大局,促进香港金融市场稳定发展。此外,证监会还表示:“我会将按照积极稳妥、循序渐进的原则,以‘成熟一家、推出一家’的方式有序推进本次试点,试点企业不超过3家。”

事实上,H股全流通试点的推出在市场上也引起了广泛的讨论。光大证券就表示,H股全流通在试点中有序推进,是港股市场发行制度的重大完善。该券商还指出,H股全流通是指H股公司的内资股如尚未在境内市场公开上市,相对公开市场而言处于不可流通状态,本次试点将允许相关企业将这部分股本转

入港股市场流通。

另外,光大证券还指出,近年上市的内地央企均采用H股架构,多数H股流通比在30%以下,直接导致其在恒生系列指数、MSCI系列指数等重要指数中权重偏低,其市值、权重和其企业规模等严重不相称,相关公司也因此而出现明显的折价。对公司而言,H股全流通政策将非常积极地改善流通市值和企业规模不匹配这一问题,提升资源配置需求,改善估值水平。长期来看,H股全流通也将为H股上市公司提供更有利的融资格局,与近期港交所的一系列举措一道促进更多内地公司挂牌香港,对繁荣港股市场有非常积极的意义。

香港第一上海首席策略师叶尚志也对记者表示:“港股的市值计算,在一定程度上是按照其流通市值来计算,如果H股包括其内资股能够全流通的话,其市值将可获得增加,也可望获得更多的基金来配置。”

(每日经济新闻)

除了银行股外,地产股、建材等权重股较多的板块,都全线大涨。而推动这些个股上涨的资金,不仅有活跃游资,主力机构的资金也不在少数。以昨日涨停的水泥股万年青为例,交易公开信息显示,从买一到买四的席位全部是机构专用席位。而大涨8.89%的北新建材,昨日买一到买五的席位全是机构专用席位,累计净买入金额超过1.2亿元。除了上述板块外,有色金属、煤炭、化工等周期类个股也都有很强的表现。而这些个股,正是机构资金比较喜欢的品种。

另外,还值得一提的是,天然气板块的贵州燃气再次涨停,已经成为这个板块的绝对龙头。要知道,去年12月20日到27日,贵州燃气已经连续6个涨停。随后因为股价异动,而被交易所要求停牌核查。昨天,贵州燃气总算复牌交易,早盘一度杀跌超过7%之后,竟然再次强势封死涨停。很显然,贵州燃气现在已经进入游资击鼓传花游戏的模式,散户投资者最好还是不要参与。

总体来说,昨天市场开门红,个股普涨,主力机构纷纷进场抢头彩。沪市1000多只个股上涨,仅200多只个股下跌,深市1400多只个股上涨,仅400多只个股下跌。数据显示,截至昨天A股收盘,沪股通净流入21.13亿元,余额108.87亿元,占比83.7%;深股通净流入14亿元,余额116亿元,占比89.2%。

看到昨天这种强势上攻的行情,很多朋友开始对今年大行情充满期待。确实,既然开门红了,那么1月份的行情自然也很难差到哪儿去。但现在问题来了,究竟是买“大”还是买“小”?确实,去年以来,大盘股、白马股都已经有过不错的表现,所谓结构性牛市行情,正是大盘股的天下。相比之下,小盘股的日子却是比较惨淡。那么,今年如果行情乐观,是否也应该风格转换一下,小盘股的机会该来了?对于这个问题,我个人的观点,依然是倾向于大盘股,起码现在来看,还没有到风格转换的时候。

其实,有时候眼光不要仅仅盯住A股。昨天,港股市场表现同样精彩。昨天恒生指数大涨596.16点,以30515.31点报收,涨幅高达1.99%,创下最近十年的新高,目前点位距离2007年创下的历史高点31958点其实也不算太远。此外,港股表现更出色的,还是恒生国企指数,昨天,该指数大涨359.69点,以12068.99点报收,涨幅高达3.07%。而港股权重股中,对指数贡献最大的,还是内资银行股、内资地产股和保险股等。

所以,起码从年初的行情来看,我认为市场主要的机会,很可能还是在大盘蓝筹股中。而就后期大盘走势来看,昨天沪指放量收出中阳线,且站上了半年线,因此对于后市,自然是可以相对乐观的。

(张道达)



根据国家有关部门的最新规定,本手记不涉及任何操作建议,入市风险自担。

2018年A股IPO预计难超350宗

“很多数字是创造历史纪录的。”2018年开年的第一个工作日,在普华永道2017年IPO市场回顾及2018年市场展望”媒体发布会上,普华永道中国审计部合伙人孙进在现场感叹。

现场发布的数据显示,2017年IPO的数量和融资金额均比2016年大幅上涨。2017年沪深股市IPO达到437宗,创出历史新高,相比2016年的227宗,增长93%,融资规模2351亿元,高于2016年的1504亿元,增长56%。

即便2017年IPO企业数量和融资金额均超过2016年,但不容忽视的一点是,股市高质量是发展的必然要求,而股市的高质量首先体现在上市企业的高质量上。

自2017年10月份新一届发审委成立以来,IPO审核呈现出越来越严的趋势。孙进称,高标准、严要求的趋势下,IPO通过率低于以前可能是未来的常态。IPO被否的原因对于各个企业而言不尽相同,涉及经营能力的持续性、企业会计及财务问题、信息披露、内控体系、合

规性等,提示排队的企业还是要做好自检自查。新一届发审委对细节尤为关注,审核的维度全面且十分严谨。

在这样的背景下,2018年企业IPO的趋势也发生了相应的变化。普华永道中国内地及香港市场主管合伙人林怡仲表示,鉴于新成立的发审委的上市审核倾向更为严谨、严格的趋势,预计2018年A股IPO仍会保持活跃,但节奏比2017年有所放缓,为300宗~350宗,融资规模1800亿元~2000亿元。

(每日经济新闻)

成都路桥控制权或生变

此前,股东之间曝出的有关成都路桥控制权之争,一直备受关注。而据成都路桥最新公告,公司控制权或将变更。1月2日中午,成都路桥公告称,其当日接到公司实控人郑渝力、公司股东四川省道诚力

投资有限公司(以下简称“道诚力”)、李勤、四川宏义嘉华实业有限公司(以下简称“四川宏义”)的通知,筹划股权转让事宜。该事项或导致公司实际控制权变更。

成都路桥称,公司股票自2018年1月2日开市起停牌,预计本次停

牌时间不超过10个交易日。待上述事项确定后,将及时发布公告并申请复牌。

根据协议内容,四川宏义拟通过协议转让方式收购郑渝力、道诚力、李勤持有的成都路桥部分或全部股权,具体收购数量及安排尚存在不确定性。成都路桥表示,该事项可能导致公司实际控制权的变更。

成都路桥2017年三季报显示,公司第一大股东为李勤,持股比例为20.06%;郑渝力持股比例为12.03%,位列第二大股东;第三大股

东即四川宏义,持股比例为7.88%;道诚力位列第四大股东,持股比例为7.81%。按此计算,李勤、郑渝力和道诚力目前共持有成都路桥39.9%的股份。

就几大股东间的股权转让,1月2日下午,记者拨打成都路桥董秘郭皓的电话,其表示正在开会,不便接受采访。随即,成都路桥证代张磊表示,这个是股东和股东之间的一个交易,公司对此持中立态度。成都路桥第一大股东李勤也向记者称,“一切以公告为准”。(每日经济新闻)