

周期板块分化加剧 资金瞄准“龙头”布局

□本报实习记者 黎旅嘉

本月以来,周期股再度显露反弹迹象。昨日,尽管市场主要指数全线收绿,但钢铁、采掘等周期板块收红,且位居涨幅榜前列。近期资金净流入居前的钢铁、建筑材料行业再度发力,新的资金抱团态势正在形成。

分析人士表示,当前周期板块走强,限产预期无疑是主要触发因素。经过9月以来的持续回调,当前板块估值已有所回落,随着业绩超预期、供暖限产叠加开工旺季驱动补库都有望使周期在后市继续占优。投资方面,建议保持谨慎,仍需以“龙”为首,同时关注期货价格、政策、流动性等因素。

周期股“卷土重来”

3400点上方,热点方面“你方唱罢我登场”局面卷土重来,但周期板块“一举一动”仍受市场瞩目。

近10个交易日,钢铁、建筑材料、采掘、有色金属四大周期行业均出现一定涨幅,其中钢铁和建筑材料行业在申万一级行业涨幅榜中分列第三和第四位。而从昨日的交易情况来看,钢铁、采掘、建筑材料三个行业也均位居涨幅榜前五名,涨幅分别为0.90%、0.65%、和0.35%。在昨日两市整体回落中,表现已属优秀。

本轮反弹动力何在?光大证券表示,当前周期品价格下跌有所趋缓,上周煤炭、钢材、原油、水泥、PVC等部分化工品价格均有所上涨。而随着北方正式进入采暖季,环保限产已开始对周期品价格提供了实质性的支撑。当前周期品种的回升很容易让人联想到此前的行情,并且股价上涨的“推手”都是供需结构阶段性变动后带来的产品价格快速上涨。分析人士表示,在盈利超预期、环保限产、春季开工旺季到来企业补库存需求的驱动下,周期行情由此展开。而环保限产呈现区域扩大和时间提前的趋势,其作用也已显现,全国高炉开工率持续下降,发电耗煤增速同比下行,钢铁库存去化明显。环保限产使得需求后移叠加明年春季开工旺季,来年二季度企业存在补库存需求,由此看来,周期板块当前的演绎显然并不充分。

虽然周期板块整体景气已开始回升,但在场内资金净流出仍未“止血”的当下,周期板块走强但面对盘面回调也依然是“有心无力”。值得注意的是,在昨日钢铁、采掘、建筑材料行业整体回升的同时,有色金属行业却仍出现1.18%的跌幅,其实周期板块内部分化也较为明显。行业资金流向方面,据Wind数据显示,近5个交易日以来,28个申万一级行业中仅有的两个资金净流入行业就是钢铁和建筑材料,净流入金额分别为24.31亿元和12995.84万元。然而同属周期行业的有色金属和采掘同期却仍出现了资金净流出的现象,其中有色金属在近5个交易日净流出额达93.81亿元,净流出金额仅次于电子行业。显然对于周期内部细分行业间资金也有所选择,新的资金抱团态势似乎正在形成。

板块机会或难持续

方正证券首席经济学家任泽平指出,由于产能过剩、需求低迷,此前中国经济经历了长达54个月的漫长通缩,弱势企业和落后产能淘汰退出,市场自发出清。2016年以来,市场自发出清,叠加供给侧改革去产能和环保督查,出清加快。2017年前后这一轮产能出清周期接近尾声。而经过六年多经济调整和产能出清,叠加供给侧改革和环保督查,中国经济正步入L型的一横,站在新周期的底部和起点上。

向好的基本面显然有利于周期板块的持续演绎,不过,机构对于当前周期股行情能否持续下去,大多数机构持较为谨慎看法,认为仅存在下有底、上有顶的交易性机会,而非趋势性向上。

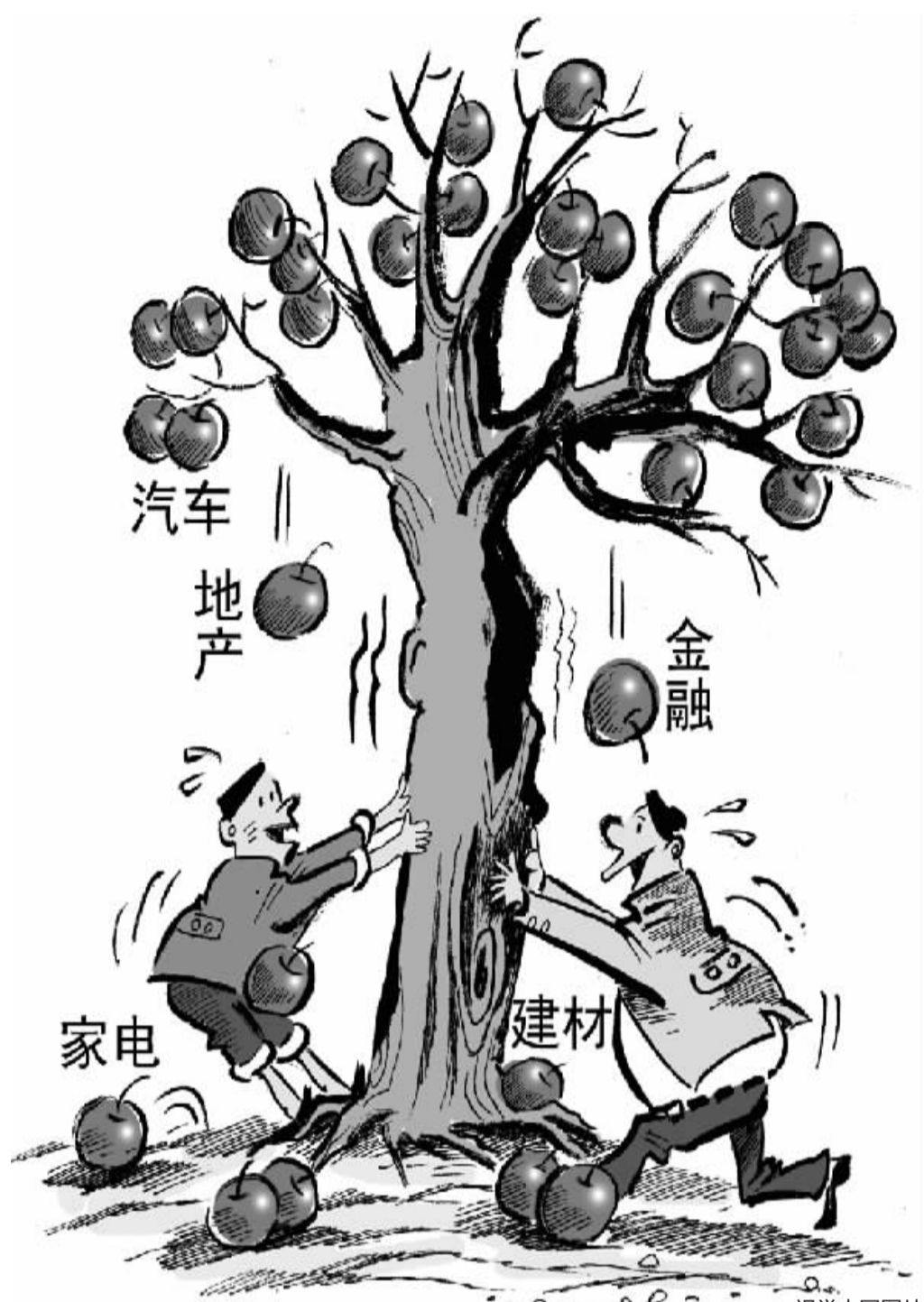
本周以来,A股白酒品种连连回调,作为本轮白酒行情的“风向标”,贵州茅台也在续创692.78元历史新高后出现回落。昨日,申万食品饮料指数下跌2.19%,在一级行业中跌幅居首。究竟是获利筹码短线回吐所致,还是持续领涨白酒行情已然宣告终结?

兴业证券表示,白酒板块明年将延续复苏趋势,并在库存周期推动下呈现加速态势。在新消费结构下,高端品牌开始新成长,次高端凭借高成长成为新的风口,继续看好白酒板块。

机构普遍看好

贵州茅台昨日走势疲弱,全天始终运行在平盘之下,上午10时30分后虽然流露出一定的回升翻红意图,但很快重回下跌通道,最终收盘报678.75元,跌幅为1.33%。

与贵州茅台出现类似走势的,昨日还有洋河股份、泸州老窖、五粮液、水井坊等诸多白酒



视觉中国图片

光大证券表示,近期发电耗煤增速由正转负,从侧面印证了工业生产逐步放缓。此外,房地产销售持续低迷,财政支出增速下滑,需求逐步趋弱下,周期出现系统性行情的可能性不大。但是,由于采暖限产下的供给收缩,周期品价格短期得到支撑有所反弹,周期板块短期或有交易性机会。

也有券商认为,周期股行情能否持续仍需

要看内外因素的变化趋势。

11月以来,螺纹钢和焦煤等周期品主力合约均出现了不同程度的上涨,而周期品期货价格上涨带来了对应周期股价格上涨。中金公司表示,今年金属市场投资者相对困惑,原材料与成材对应史上较高的隐含波动率。往未来看,铁矿石边际上或仍有供给投入,但需求有回升幅度有限,预计3个月、6个月、12个月的

金牛策略汇

万联证券： 继续分化 业绩为王

短期市场情绪面有所恢复,本周市场仍在可操作时间窗口。从市场资金面来看,在12月之前美联储加息的扰动还没有开始,市场资金面相对平稳。从市场情绪面来看,近期每日涨停个股数量明显增多,且成交量也较前两周有所放大。从经济基本面来看,近期公布的经济数据相对平稳。此外,新一轮发审委IPO监管明显趋严,过会率大幅降低。IPO过会率下降将使新股发行减速,同时新发新股整体的持续盈利能力将大幅提升。市场热点方面,业绩将成为唯

一的主线,近期可关注部分滞涨蓝筹,以及未来业绩增长明确且估值、业绩相匹配的高科技成长股。

国开证券： 市场重心继续偏向蓝筹

上周市场强势表现超出预期,虽然前期领涨市场的银行股表现平淡,但以保险、白酒为主的金融、非周期行业龙头依旧推动市场上行,“漂亮50”再度受到追捧。虽然这些品种已经有泡沫迹象,但是在部分标杆品种如贵州茅台、恒瑞医药的带领下,市场结构重心继续偏向蓝筹股倾斜。

此外,最近一段时间市场外部资金供应

价格分别为43美元/吨、55美元/吨、52美元/吨。而基于对明年边际钢铁供给趋松和需求增长强度降低的判断,预计超高的国内钢厂冶炼利润将从1000元/吨回落至300元/吨。

中金公司指出,当前周期价格的上涨主要来自取暖限产叠加钢材的低库存。展望2018年,一季度受到限产的影响,社会库存的积累可能会低于往年。而当二季度的消费旺季来临之时,钢材市场或将呈现出紧缺的局面。但钢厂的高利润以及限产不及预期都将带来上行风险。

相对而言,山西证券较为乐观。该机构表示,周期板块的曙光已经来到,钢铁板块上涨就是信号。从高频数据可以看出,从冬季限产以来,螺纹钢现货价格和期货价格不断上涨,目前已经处于高位;螺纹钢的社会库存不断下降,目前已经低400万吨;唐山的高炉开工率已经降至68.29%。供给收缩的力度要大于需求收缩的力度,钢铁价格不降反升。目前除“2+26”城市外,更多城市加入到冬季限产范围,环保限产超预期。该机构认为当前周期板块翻转的时点已经临近。

仍需以“龙”为首

对于周期板块后市,国泰君安表示,由于经济周期波动弱化,供给侧成为市场主线。年初至3月,经济复苏超预期,第一波周期占优;3月到5月中,企业库存周期与金融去杠杆悲观预期下,第二波消费占优,5月至9月前,在预期修正、中报超预期与环保限产发力驱动下,第三波周期占优;9月开始,周期品价格上有超预期强化,通胀预期升温,传统消费旺季来临,消费行情演绎;业绩超预期、供暖限产叠加开工旺季驱动补库有望驱动第五波周期占优。

以钢铁行业为例,长江证券表示,通过复盘2015年来全球主流钢铁股的走势,经济繁荣与衰退阶段,钢铁股呈现“一荣俱荣、一损俱损”趋势,周期特性明显;需求稳中偏弱阶段,对应区间为2012年-2014年,全球大部分钢铁股依然跟随宏观走势,表现偏弱;中长期行业走势趋于分化,未有明显超额收益出现。因此,在供需不发生大幅变动情况下,成本是制造业核心竞争要素所在,中长期具备成长能力、可创新高的公司,大概率是成本端控制具备独特优势的公司。

中金公司也认为,龙头公司仍将是本轮大级别行情的主线。该机构指出,强势板块估值有所恢复,但并未“泡沫化”。在A股市场开放的背景下,其估值标准将越来越国际化。部分蓝筹股持续上涨目前也还具备基本面支持。而在海外资金加大对A股配置力度的背景下,这些板块仍然有望成为投资者重点关注的领域。总体上看,尽管这些个股短线表现强势后波动有可能加大,但中期向好趋势并未改变。

也有所增加,令市场表现超出预期。此前认为今年市场散户逐渐撤出,重要的资金来源主要来自香港市场、机构增仓和两融资金。9月下旬过后,两融增量明显趋缓,10月陆股通北上资金流入减缓,加上市场风险偏好下降和经济数据不佳,预计11月市场回落压力较大。但进入11月后,北上资金并未出现明显流出,两融资金再度恢复增长,加上新基金发行火热,推动市场形成又一轮创新高走势。

目前市场技术性调整压力依然较强,考虑到外部有新资金流入市场,可能会推迟市场调整节奏。建议关注蓝筹龙头的表现,关注业绩增长确定性较强的电子元器件、LED等行业龙头,同时继续关注跨年度主题如人工智能、半导体、汽车电子、上海自贸港等。

与此同时,老白干内生外延开启新征程,口子窖减持压制因素消失。老白干近期复牌,收购方案落地,公司拟以13.99亿元收购丰联酒业,能够在香型和地理位置形成互补和协同,有助

于公司丰富产品种类、优化产品结构、扩大市场销售规模,未来业绩和市值成长空间巨大。

方正证券表示,整体来看,在消费升级、需求回暖和行业向品牌集中的趋势下,一二线龙头、省级区域龙头和次高端品牌最为受益,同时行业挤压式竞争已成为常态,未来企业自身品牌、管理、营销等综合实力将成为持续发展的关键。

根据调研数据测算,2016-2021年中,白酒行业整体复合增长率约为6.2%,其中300-500元价格带复合增长率达到22.3%,是白酒板块中增速最快的细分领域。高端白酒中,当前名优白酒库存仍处于低位,高端渠道库存处于低位动销良好,整体而言,未来两年高端白酒整体销量增长将维持在20%左右。高端白酒进入新成长时代。

年关将至,董广阳建议投资者,坚守优质白酒,春节前优选一线白酒。中线布局次高端弹性品种,需要容忍高估值,设定投资终点目标,精选中档白酒个股。

异动股扫描

机构博弈浪潮信息

□本报记者 叶涛

浪潮信息近期涨势较好,截至昨日收盘,该股日K线喜获“四连阳”,不过随着涨幅累积,机构投资者态度也开始转变,昨日有机构资金抢筹该股的同时,另外部分机构投资者则借大涨出货。

龙虎榜数据显示,昨日买入金额最大的前五席位中,排位第四的是一家机构专用席位,具体买入金额为4087.07万元,同期该席位卖出浪潮信息金额为零;而昨日卖出浪潮信息金额最大前五席位中,排位的也是一家机构专用席位,卖出金额为4128.56万元。

在前三天连续上攻的基础上,浪潮信息昨日加速上攻,上午即掀起一轮明显升势,经过横盘整理,下午14时后该股再度上行,最高时一度逼近涨停,尾盘股价略有下滑,但收盘仍报21.37元,涨幅为6.27%。

为百度、阿里等AI相关企业提供支撑或是激发资金加速向浪潮信息靠拢的关键。浪潮信息周一在互动平台上回答投资者提问时表示,公司在国内人工智能计算机领域的市场份额超过60%,为百度、阿里巴巴、腾讯、奇虎等国内知名AI相关企业提供计算力支撑。昨日,浪潮信息成交环比翻倍,达到23.62亿元,而前一交易日为9.69亿元。短期来看,鉴于资金获利回吐需求走高,建议投资者关注回调风险。

海南高速巨量跌停

□本报实习记者 黎旅嘉

近期走势中规中矩的海南高速昨日突遭跌停。早盘,海南高速股价便持续下挫,尽显弱势。截至收盘,该股以6.97元,跌9.95%报收。周二,海南高速全天成交额为5.34亿元,换手率为7.75%。据Wind数据显示,14日,净流出该股的主力资金总额为1.09亿元。

据龙虎榜数据显示,昨日买入海南高速前五位的均是营业部席位,其中买入金额居首的是招商证券深圳益田路江苏大厦席位,买入金额为3872.83万元;而卖出金额居首的是国泰君安证券芒市阔时路席位,卖出金额为1367.36万元。值得注意的是,卖出居前的席位中机构专用席位现身,卖出金额为1055.43万元,位列第二。

分析人士指出,虽然该股基本面向好,但昨日放量下跌凸显抛压沉重,建议投资者及时规避风险。

科森科技高台跳水

□本报记者 叶涛

前一交易日刚刚创出50.99元股价历史新高,昨日科森科技即长阴下探,走势出现明显反转,同期成交也放出巨量。

科森科技昨日走势极为疲弱,全天始终维持震荡下行态势,盘中未见像样反抽,收盘报43.64元,跌幅为9.89%。伴随指数下行,前期获利筹码加速回吐,令该股昨日成交额激增,达到5.38亿元,为前一日2.17亿元的2.47倍。

龙虎榜数据显示,昨日买入和卖出科森科技金额最大的几乎都是机构投资者。买入金额最大的前五席位中,除中银国际海口蓝山路营业部、招商证券深圳福民路营业部外,排位第一、第二和第五位的皆为机构专用席位;与之相对,昨日卖出科森科技金额最大的前五席位中除中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街营业部卖出4541.41万元、排位第二外,其余四席皆为机构席位。

前期科森科技持续走强主要受益于苹果概念,但随着热点降温以及股价创出历史新高,回调压力已然开始释放,建议投资者及时锁定利润、落袋为安。

主力资金撤离 阿石创大跌

□本报实习记者 黎旅嘉

近日走势强劲的次新股阿石创昨日震荡大跌。早盘,阿石创走势“不温不火”,午后随着资金持续流出,阿石创股价持续下挫。截至收盘,阿石创以109.88元,跌8.33%报收,全天成交额为9.61亿元,换手率为42.81%。Wind数据显示,昨日净流出该股的主力资金总额为9391万元。

三季报显示,阿石创在报告期内,公司实现营业收入1.74亿元,同比增长45.68%;净利润为3471.42万元,同比增长32.8471%;每股收益为0.59元。

兴业证券表示,阿石创竞争优势突出。一是技术实力强大,研发投入占营收比重长期保持在5%以上,拥有9项核心自主研发技术。二是优质的客户资源以及强大的黏性,公司已与京东方、群创光电、蓝思科技、伯恩光学、爱普生、水晶光电等知名企业建立合作关系。由于PVD镀膜材料技术性强,认证时间可以达到2-3年,客户黏性高、进入壁垒高。三是相对同行而言,公司镀膜材料下游为光学元器件、平面显示为主,盈利能力较强。且为公司未来在平面显示材料攻城略地提供了基础。

分析人士指出,虽然阿石创基本面良好,但上市以来公司股价涨幅已超10倍,累积了大量获利筹码,回调概率较大。

年关将至 白酒行情尚能饭否

□本报记者 叶涛

不仅如此,古井贡B、古井贡酒、口子窖、沱牌舍得、洋河股份、水井坊昨日跌幅均在5%之上。一二线白酒股集体下挫,拖累食品饮料指数昨日深度下跌2.19%。往前追溯,本周一白酒股也集体遇冷,折射股价普遍创阶段新高后,投资者对白酒股心态正发生微妙变化。

川财证券分析师宋红欣认为,目前包括白酒股在内的食品饮料板块震荡较大,主要原因是目前板块估值相对较高,行业虽然发展稳健,资本大多处于观望状态。在其看来,白酒行业自2016年全面复苏以来,业绩持续向好。在茅台等高端白酒长期缺货市场情绪下,年前板块仍会震荡上行。

招商证券分析师董广阳也表示,目前看,洋河、沱牌、古井仍然存在较大预期差,在三四线需求回暖以及城镇化提速背景下,必需消费品中二季度以来显现加速趋势,但消费升级使得消费者优选熟悉和认可的品牌,利好龙头企业,四季度将是食品板块由防守转为进攻的起点。

国金证券则强调,四季度是持有白酒板块

的宽松期,尤其11月、12月,白酒板块大概率上演“年末行情”。历史经验来看,四季度是全年中仅次于二季度持有白酒股的最好时机,取得绝对及相对收益的概率之高,仅次于5月、6月。

坚守依然值得

2017年秋季糖酒会近日完美收官,厂商量价政策密集公布,整体表现乐观积极,传递出明显的行业复苏信号。

具体而言,茅台今年任务已进入尾声,控价治乱成为全年主线,明年将继续重点解决经销商基础问题,着手长远发展;剑南春全年营收增长超过25%,规模达百亿元以上,次高端中品牌、渠道等综合实力最强,市占率逐步提升;洋河调整效果显著,产品价格稳步提升,梦之蓝维持高速增长。

与此同时,老白干内生外延开启新征程,口子窖减持压制因素消失。老白干近期复牌,收购方案落地,公司拟以13.99亿元收购丰联酒业,能够在香型和地理位置形成互补和协同,有助