

券商看市

券商研判7月份行情有分歧 多家预测会出现反弹行情

本报记者 周尚旻

步入7月份,券商密集召开中期策略会展望下半年A股市场行情。而由于6月份市场的动荡,短期内券商对本月的行情走势也格外关注。其基本共识可归纳为,短期市场有望迎来反弹行情,消费股做配置,成长股做弹性。

历史数据显示,十年间,上证指数在7月份仅有3次出现过下跌,分别是2011年、2012年、2015年,其余7年全部呈现上涨趋势。

从7月份的A股投资趋势来看,安信证券表示,成长风格和创业板指数将引领7月份市场反弹。经济格局稳中趋缓,新经济将保持良好发展势头,业绩基本面呈现改善趋势。央行二季度例会“保持流动性合理充裕”的措辞变化显示,未来货币政策中性偏宽趋向。国常会部署融资向小微企业倾斜,去杠杆结构性推进。政策迈向“货币中性偏宽+结构性紧信用+推进改革+补短板”,市场信心逐步恢复,A股迈入“重建”阶段。



长城证券的看法与安信证券不谋而合,其认为,政策基调变化助力提振市场情绪,底部思维下A股投资价值逐渐显现,预计7月份市场将逐渐进入反弹的时间窗口。行业配置层面,长城证券建议从“超跌反弹”+“景气改善”

两个角度精选行业和个股,预计成长板块有望领先反弹,部分消费行业在反弹中持续性更好。

中泰证券表示,短期来看,利空事件正在逐渐消化,政策暖风频吹,产业资本大量增持,新股发行和CDR发行

节奏放缓,同时跟踪的一些量价指标也开始显示短期底部信号,结合历史估值比较与中报业绩情况,短期市场有望迎来反弹行情。

光大证券给出的建议则是,看长做长、做多趋势。只有看长做长,才能相对顺利的渡过市场情绪并不稳定的磨底期;只有做多趋势,才能在估值地、泥沙俱下的时候,体现出价值投资者的布局价值。

相对于多家券商看好7月份的反弹行情,东吴证券则更加看好成长板块。东吴证券认为,7月份看好成长反弹,板块性机会关注新能源汽车、消费电子、半导体和云计算。看好7月份成长板块反弹的关键逻辑有两点:其一,短周期经济回落带动流动性边际改善;其二,7月份和8月份是中报披露的时间窗口,结合A股经验,业绩发布将提振市场情绪。基于成长板块估值压力在二季度已经释放的较为充分,随着流动性环境和风险偏好的边际改善,成长反弹值得期待。

中信建投证券在行业配置方

面也给出意见:从7月份开始进一步关注市场的积极因素,在行业配置方面,医药、消费仍然是长期的主线,建议投资者首先关注,金融地产等板块也存在修复性行情。因此,建议投资者通过均衡配置的方法把握市场的期权价值,医药和消费板块可以适当超配。

当然,在众多券商认为A股市场7月份即将迎来反弹的同时,也有券商持不同意见,投资者还需审时度势。国金证券认为,短期由于跌幅过大,不排除7月中旬出现短暂超跌反弹,但7月份A股震荡偏弱的状态不会变化,佯装在进攻,实则防御。行业配置上,当前宏观经济“稳中趋降”背景下,偏向于“企业盈利确定性远高于其成长性”,试图去寻找低估值“α”的板块或个股。

华泰证券的意见也较为谨慎,其表示,短期内对大势继续保持中性;但从中期视角来看,当前所处的经济周期位置,将带给A股较难得的双下杀的估值底部,见底回升或在明年上半年。

券商7月份荐股“雷同” 格力电器、中航沈飞被6家券商同时推荐

本报记者 周尚旻

据《证券日报》记者不完全统计,7月份已有16家券商进行了金股推荐,共推荐金股126只。本月券商推荐金股步调相当一致,共有30只个股被两家以上券商同时推荐,10只个股被三家以上券商同时推荐。

其中,格力电器、中航沈飞被6家券商同时推荐,分众传媒被5家券商同时推荐。短期来看,受到大盘的影响,券商推荐的7月份金股收益目前有待进一步观察,投资者还需审时度势。

2只个股 被6家券商同时推荐

具体来看,7月份券商的金股推

荐重合度相当高,同时与券商研报推荐的热门个股也不谋而合。

其中,格力电器被华泰证券、长江证券、财通证券、安信证券、光大证券、招商证券同时推荐。据东方财富Choice数据显示,近三个月,已有11家券商机构发布30份研报密集推荐中航沈飞。其中,天风证券给出最高目标价53.57元/股,安信证券给出最低目标45元/股。

对于中航沈飞及军工板块,招商证券给出的推荐理由为:今年将成为军工改革的落地之年,除了军工科研院所改制以外,激励机制、军品定价机制等都有望不断推进,释放军工企业潜力,提高盈利能力。其中,中航沈飞5月15日发布《A股限制性股票长期激励计划(草案)》,有助于充分激发管理层积极性,对公司形成长期利好。预计

2018年-2019年沈飞集团将实现归母净利润7.51亿元和9.1亿元。此外,分众传媒也在7月份金股推荐中脱颖而出,同时被中泰证券、方正证券、东吴证券、财通证券、中银国际推荐。共有21家券商发布27份研报推荐分众传媒,其中天风证券给出最高目标价17.4元/股。

同时,华泰证券推荐的金股千方科技6月份有51家机构进行调研,其中有11家调研机构来自券商。此外,被20家以上机构调研的金股还有光大证券、长城证券同时推荐的中新赛克,中泰证券、华泰证券、国金证券同时推荐的苏宁易购,长江证券、方正证券同时推荐的华测检测,华创证券推荐的华测检测以及中泰证券、方正证券同时推荐的新宙邦。

机构密集调研 推荐金股

从机构调研方面来看,在券商推荐的7月份金股中,有6只个股被20家以上机构调研。

其中,由招商证券、国海证券推荐的宋城演艺近期颇受关注,6月27

日其发布公告,称其全资子公司六间房拟与花椒直播重组,六间房将从宋城演艺剥离,交易尚需提交股东大会审议。据东方财富Choice统计显示,6月29日,有80家机构调研宋城演艺,其中有23家调研机构来自券商,该股7月份2个交易日的涨幅为8.32%。

同时,华泰证券推荐的金股千方科技6月份有51家机构进行调研,其中有11家调研机构来自券商。此外,被20家以上机构调研的金股还有光大证券、长城证券同时推荐的中新赛克,中泰证券、华泰证券、国金证券同时推荐的苏宁易购,长江证券、方正证券同时推荐的华测检测,华创证券推荐的华测检测以及中泰证券、方正证券同时推荐的新宙邦。

嘉实远见者夏季投资策略会启动把脉3000点下投资之道

2018年以来国内外经济形势发生深刻变化,市场流动性暴露季节性缺口,股票市场震荡走弱,中美贸易摩擦反复,国内资本市场承压……后市行情如何演绎?投资者又该如何布局?以“把握新机遇,布局新时代”为主题的嘉实基金远见者夏季投资策略会暨嘉实瑞享全球首席策略分析师张忆东、广发证券首席策略分析师陈治中等券商首席分析师,以及嘉实基金港股通策略组组长张金涛、研究部副总监张丹华、

价值投资策略组组长谭丽等沪港深团队人员。

市场提供中长期配置机会

回顾上半年资本市场表现时,陈治中认为,流动性因素是全球资本市场节奏变化的根本原因,年初以来美元长端和短端利率交替上行,给全球市场流动性带来了不小压力,导致了美股和全球市场大幅调整,而美元加息以及欧日货币政策明确转向后,新兴市场流动性遭遇挑战,但港股和广义中资股对流动性风险的暴露要低于其他新兴市场,尽管其中部分内外外部挑战,风险水平整体仍好于其他新兴市场。

展望下半年国际形势时,张忆东表示,考虑到经济增长动力,下半年欧央行的货币政策会从初期的鹰派收缩,逐步偏向鸽派,从而有利于全球配置型资金回流上半年调整较大的新兴市场,其中,中国核心资产特别是全球洼地的香港市场有望受益。

事实上,经历大幅调整后,目前A股绝对估值已经处于历史中枢以下偏低区域。具体看,当前沪深300指数位于历史估值波动区间的中枢以下,接近底部区域;创业板指数估值位于过去8年波动区间均值以下接近0.5倍标准差的位置,经历了2015年下半年至2017年的调整后,已经在一定程度上消化了估值泡沫,代表中小成长企业的指数估值正处于历史上的低位。横向看,中国股市整体在新兴市场 and 全球市场中的相对估值,目前处于历史少见的低估值水平。

在张金涛看来,虽然A股在中国经济迈向周期高点的背景下,短期内将承受金融去杠杆政策导向下的信用收缩和股票市场资金配置减弱的影响,但从中长期看,在股票整体估值偏低、养老金入市、理财产品净值化转型后带来的流动性资金、海外资金稳定流入等因素的共同作用下,A股未来将提供给中长期投资者相对较好的配置机会。

谈及港股时,张忆东表示,从估值层面看港股市场已经进入估值的底部区域,风险已经相当程度地反映到股价了,与历史相比,估值虽然还不到历史上最极端的低位水平,但已经进入底部区域的价值投资区间。

针对上半年港股市场的调整,陈治中则认为,市场此前过度解读了港股业绩增速下滑,排除2017年增长中的基数效应,港股市场2018年的业绩增速仍然好于2012年以来的其他年份,基本面持续好转的趋势仍然明确,同时在全市场范围内港股对A股整体及各行业板块的折价仍然处于较高水平。

对于港股未来走势,张金涛认为港股仍处于牛市调整期,港股牛市的基础是其正在不断提升对中国转型升级的代表性,港股制度创新进程加速有助于提升市场短期风险偏好,更重要的是长期有助于吸引中国各领域最具代表性的核心资产到香港市场上。 “总体看,港股相比A股估值更低,

流动性相对没有那么紧张,下行空间有限。尽管上半年受到全球风险事件冲击,但我们判断港股目前处于牛市的调整期,下一阶段重拾升势的可能性较大。”张金涛说。

低点坚持发行主动管理基金

值得注意的是,嘉实在过往多次市场震荡中依然坚持发行主动管理基金,且取得了绩优业绩,极具代表性的便是张金涛掌管的嘉实沪港深精选。2016年5月27日张金涛掌舵嘉实沪港深精选之时,上证综指点位为2821点,两年多后,上证综指再次回到2800点附近,嘉实沪港深精选累计收益率却超过50%。

据了解,7月9日嘉实将发行一只全新的基金——嘉实瑞享定期开放灵活配置基金,拟任基金经理为张金涛。嘉实瑞享首次将定期开放运作形式与双预警保护机制相结合,期望为投资者获取长期绩优回报的同时,减少极端风

信托周看台

上周集合信托成立87亿元 环比上升42.92%

本报讯 在6月份的最后一周,集合信托市场热度上升,成立市场重整旗鼓,成立规模止住下滑趋势转为明显回升,市场行情呈现逐步回温态势。

用益信托数据显示,上周集合信托产品共成立67款,环比增长71.79%;参与机构23家,环比增长35.39%;成立规模86.99亿元,环比增长42.92%。上周成立数量与成立规模呈现齐头并进之势,带动成立规模朝着100亿元关口积极向上突破。上周由平安信托成立的“融侨4号集合资金信托计划”融资规模高达12.75亿元,为上周成立规模最大的产品,投资方式为信托贷款,投向房地产领域。

上周成立市场打破低迷走势,市场行情逐渐明朗。可以看出,近期成立市场行情波动较为显著。上周成立规模明显回升与出现4款产品成立规模均突破10亿元有直接关系,因此具有一定的特殊性。但由此也可以看出部分信托公司募集资金的能力有所提高,在严监管的市场环境下适应能力较强。截至上周末,2018年6月份共成立产品677款,募集资金1155.22亿元。

从平均收益率来看,上周成立的信托产品预期年化收益率为7.78%,较前周相比基本保持一致,依然保持在“7.5”关口以上,可以看出近期市场上信托产品收益率起伏波动有所减缓。从各期限平均收益水平来看,上周收益最高的为1年至1.5年期区间的期限产品,收益率高达8.25%。

截至目前最新数据显示,2018年6月份集合信托产品平均收益率为7.63%,较2018年5月份平均收益率相比呈现回落趋势。由此可以看出近期集合信托产品的预期收益率处于波动调整的状态,预计未来仍存在小幅上升空间。 (晶莹)

欢迎关注 证券日报基金榜



编辑 闫晶滢 制作 王敬涛 E-mail:zqbqjg@126.com 电话:010-82031775

华夏基金管理有限公司 关于旗下部分开放式基金新增鼎信汇金(北京)投资管理有限公司为代销机构的公告