

做空动能减缓 静待市场反弹

中山证券

如何以大量数据为基础,通过量化分析,尽量客观地评判市场,即通过量化指标判断大势,寻找投资标的,这是对时代下投资者应探索的投资策略。针对投资者的这种需求,我们通过研究发现,通过我们设定的一些指标,可以较为明晰地判断市场的走向,以及行业的强弱和个股的综合质地。我们计划以周为单位在《证券时报》发布我们的指标,以及相关的分析,以飨读者。

大势乾坤: 跌势不改 做空动能减缓

过去一周,沪指震荡下跌,跌破了年初的2132点,且量能持续低迷,沪指日均成交额不足500亿元。

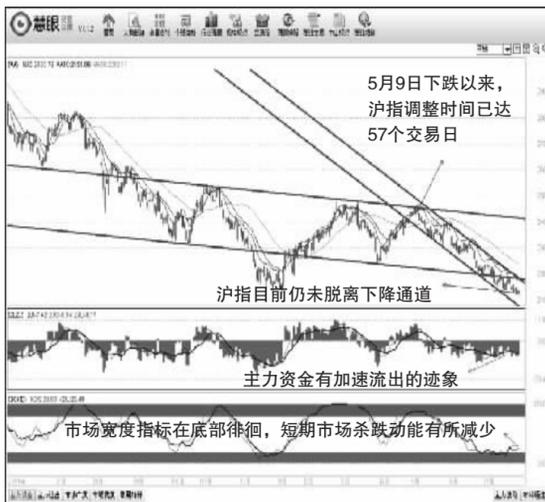
7月份汇丰中国采购经理人指数由6月份的48.2攀升至49.5,仍处于荣枯线下方,并未提振市场信心。总体来看,上周并没有对市场产生实质性利好的

消息发生。从趋势上来看,5月9日下跌以来,沪指在下降通道内运行已达57个交易日。

主力波段指标显示,沪指目前仍处于持币区间;主力资金(ZLZ)指标显示,目前主力资金仍处于流出状态(绿色条图),且近期幅度再度加大;根据市场宽度(SCKD)指标,短期指标(KDS)、长期指标(KDL)在出现了小幅反弹后上周再度走弱,但仍在安全区徘徊,意味沪指近期做空不大;再看主力进出指标,主力动向线(DXX)仍处于市场成本线(CBX)下方,显示主力资金未有做多的迹象。

从时间周期上看,5月上旬以来,沪指调整时间已达12周。根据历史走势,沪指面临重要的变盘时间点。若消息面能回暖,市场在此位置有望启动一波有操作意义的反弹行情。

总体来看,沪指整体下行的趋势未改,但近期做空动能有所减少,投资者应密切关注消息面的动向以及沪指的走势。



强势行业: 农业板块值得持续关注

通过“行业力道”来描述行业的强弱,根据各行业中短期的走势,对其市场表现进行量化赋值,最低1分,最高99分,表明由弱到强的级别。

下图列出了行业力道排名80分以上的各个行业,其中近期明显转强的行业主要包括:旅游业、农业、出版业等;但前期强势的食品饮料、生物制品、保险业等板块出现了较大幅度的回调。

旅游业、出版业等板块,因

其盈利的稳定性,且半年报业绩表现良好,在大盘弱势时,往往会走出一波较为抗跌的独立行情。农业板块受北美干旱刺激,6月以来,国际大豆、豆粕价格

攀升,而豆粕是饲料的主要原料,饲料涨价又可能传导至猪、鸭养殖等下游行业,进而推高整个农业产业链的价格。投资者可继续关注农业板块的后续发展。至于生物制品业(医药板块)的调整,我们认为有可能是新一轮药品降价方案即将出炉”的消息所致,投资者适宜等待降价方案形势明朗之后,再做决策。

力道	行业名称	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	市盈率	市净率	市现率
99	渔业	5	6	18	40.21	4.31	5.46
98	食品制造业	8	10	94	39.03	4.12	1.82
96	食品、饮料、烟草和家庭	1	-3	46	31.27	3.25	0.7
95	生物制品业	-1	4	55	31.11	4.65	6.81
94	旅游业	20	5	29	23.08	2.91	2.68
93	医药制造业	4	-5	24	26.23	3.47	3.33
91	饮料制造业	16	31	0	35.23	7.35	6.86
90	卫生、保健、护理服务业	12	64	-6	75.44	8.8	10.51
89	信息传播服务业	6	5	1	26.16	1.82	4.75
88	公共设施服务业	-11	-7	-7	19.87	1.76	2.93
86	综合类	32	37	47	20.93	1.64	2.97
85	塑料制品业	-36	66	65	44.94	3.06	2.65
84	服装及其他纤维制品业	-9	21	18	18.36	1.98	1.69
83	有色金属	7	10	77	32.81	2.35	0.83
81	出版业	48	38	60	32.03	2.87	3.71
80	保险业	-18	-16	22	15.68	2.28	1.3

强势质好股: 两纬度观察股票好坏

一个是基本面维度。通过个股的成长能力、盈利能力、分红能力、安全性评级、估值评价,主力动向6项指标综合评定,由优到差列A、B、C、D、E、F、G共7个综合评级。其中综合评

级在C以上的股票,我们称为“质好”股。

另一个是技术面的维度。通过个股相对强弱、趋势强弱、主力能量等量化技术指标,相对大盘走势评定出“强、中、弱”,中短期明显走势强于大盘的股票,我们称为“强势”股。

本期“强势质好股”如下:

股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率(TTM)	市净率	所属板块
SZ002306	德棉糖	11.22	C	41.45	3.81	糖业
SZ000826	桑德环境	22.80	B	35.46	6.90	公共设施服务业
SZ300027	华谊兄弟	15.83	C	49.10	5.89	广播电视业
SZ002250	联化科技	17.90	B	29.65	5.05	化学原料及化学制品制造业
SZ300072	三聚环保	10.85	C	36.22	3.59	化学原料及化学制品制造业
SZ00104	乐视网	26.82	C	73.16	10.26	计算机应用服务业
SH600138	中青旅	18.16	C	27.46	3.00	旅游业
SZ300058	蓝色光标	18.99	C	42.76	6.05	其他传媒、文化产业
SZ300289	利德曼	18.78	A	37.62	4.24	生物制品业
SZ00028	国药一致	29.66	B	23.42	5.98	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业
SZ002589	瑞康医药	31.79	B	32.20	3.60	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业
SZ002462	康华堂	9.98	B	34.89	2.29	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业
SZ002262	惠华药业	24.11	B	45.11	9.13	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业
SH600511	国药股份	14.04	C	23.62	4.12	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业
SZ002311	海大集团	18.16	B	34.25	5.30	食品加工业
SZ002223	鱼跃医疗	16.26	C	37.15	7.69	专用设备制造业

连跌12周 A股进入周线变盘时间窗口

薛树东

上证指数2132点上周终于不保,深成指也出现破位迹象。不过,市场情绪并没有因此而恐慌,多方试图抵抗,但在没有场外资金加盟的背景下,反弹很快受阻。应该说投资者对于大盘跌穿2132点是有足够心理准备的,一件大多数人都预期会发生的事情,其实并不可怕。跌穿2132点的动力是市场自发的,并没有外力的推动,所以,跌穿2132点不是新鲜事,也并没有产生超预期的做空动力,投资者要保持平常心。

我们认为,上证指数2132点并没有特殊的支撑意义,它只是一个年度低点的符号。由于此前多空双方在2132点是否跌破上,发生了激烈的分歧,跌穿2132点其实有助于缓解这种分歧,对未来行情的展开是有好处的。

扭转市场的信心危机肯定需要政策,对此我们必须有清醒的认识。A股市场存在很多制度性缺陷,投资者结构极不合理,市场本身不具备纠错的能力,加上多年来超量的扩容和“大小非”解禁,市场已经严重供过于求。这些都导致二级市场投资者处在先天被动的地位,不依靠政策还能依靠什么?如果连政策都难以依靠,结果只有退出市场。主板市场如果不能够焕发出生机,其他一切改革都将缺乏基础,因此,如何挽救市场信心成为当务之急。

透过上述分析我们认为,现在政策救市的迫切性和必要性十分强烈,否则市场存在硬着陆的风险,这绝不是危言耸听。现在管理层确实做了很多扶持市场的工作,但这远远不够,我们希望看到政策面能够出台挽救这场信心危机的制度安排。

从技术面上看,目前市场基本上沿着6月份以来的下降通道运行,重复着“反弹创新低,再反弹再创新低”的走势。两市成交量持续下台阶,说明市场结构性机会虽然依然不少,但并没有场外增量资金捧场,存量资金艰难地维护着市场的个股行情。因此,对于市场自身所产生的技术反弹,很难找到乐观的理由。只有技术面和政策面发生共振,反弹的空间才可能高一些。

目前技术面反弹的要求十分强烈。首先,大盘此轮调整已经经历了12周的时间,本周将进入周线的变盘时间窗口。其次,本次调整幅度已经超过300点,并创出年度新低。虽然还没有达到大双头的量度跌幅(2040点附近),但从阶段性角度看,空间已经比较充分,周线和月线指标已经进入超卖区域。再者,目前量能已经开始极度萎缩,说明市场杀跌动力不足,一旦出现催化劑,反弹便一触即发。即便不能立即扭转下跌趋势,但至少也

要先反弹后才能累积新的做空动能。总之,从技术面来看,我们认为,大盘阶段性调整可能会暂时告一段落,后市将进入筑底阶段,等待政策催化剂的出现。这种走势符合先破后立的逻辑。

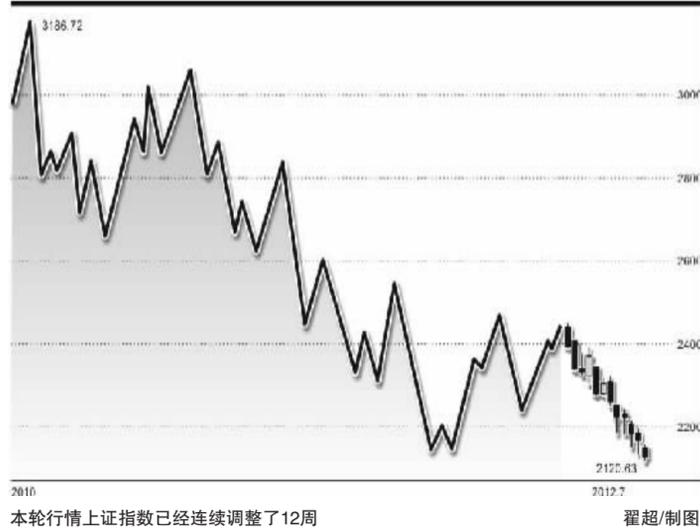
最后谈一下经济面。2009年中国经济增长见高点后,连续10个季度震荡下行,下滑时间达到历史之最。国内生产总值(GDP)增速“破8”后,决策层开始加大稳增长力度。货币政策首当其冲,不仅多次降低存款准备金率释放流动性,而且在不到一个月内两次降息。但对于货币政策的刺激,实体经济在反应上还有一个滞后的过程。上周,财政政策也开始发力。国务院总理温家宝7月25日主持召开国务院常务会议,决定扩大营业税改征增值税试点范围,研究部署进一步实施促进中部地区崛起战略。

与此同时,地方政府也开始行动起来。7月16日宁波市政府出台《关于推进工业经济稳增长调结构促转型的若干意见》,简称“26条新政”,涉及减免企业税费负担、加强工业有效投资、调整优化产业结构和推进企业科技创新。7月23日,南京市政府发布《市政府关于进一步扩大内需拉动消费的若干意见》,旨在培育消费热点、突出优化消费环境和突出加大政府支持。7月25日,长沙市政府对外发布2012年重大推介项目195个,总投资额达8292亿元,以推动经济结构调整、激活潜在需求。

随着国家、地方货币政策以及财政政策的累积,我们预计GDP下滑的势头将会稳住。此外,年中经济工作会议仍存在进一步扶持经济的政策预期。因此,我们认为经济最低迷的情况即将过去,后面将迎来阶段性的止跌回升,这对稳定股市信心也会存在不小的帮助。

综上所述,我们认为,由于大盘从时间、空间的角度看,调整已经十分充分。而本周将是此轮调整以来的第13周,为重要的变盘时间窗口,大盘存在止跌回升的机会,这符合先破后立的判断逻辑。需要指出的是,如果仅以市场自身的动力,只能支持一轮技术性反弹,反弹高度如要升级还需政策面的配合。同时,我们认为,政策面存在救市的义务,救市的必要性和迫切性已经达到空前的高度。

另外需要注意股市的“奥运魔咒”。目前,伦敦奥运会已经开幕,此前的5届奥运会期间A股市场均出现下跌。看比赛影响炒股,成为大多数人对此“奥运魔咒”的解释。但我们认为,这种解释确实有些牵强,重大赛事或可能对股市构成影响,但绝不会构成重大影响。奥运魔咒”并不是普遍规律,前5届奥运会,美国股市“三涨两跌”。可见,举行重大赛事和股市涨跌不存在必然联系。“奥运魔咒”只是目前A股市场走势低迷,投资者信心不足的情况下,空头为下跌找的依据罢了。(作者系深圳美浪特首席策略师)



投资论道 | Wisdom |

关键是恢复投资者信心

在外围市场普遍大涨背景下,上周五A股市场依然创出新低。本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏和日信证券财富管理中心副总监刘晓晨共同探讨:能坚持就是胜利吗?

邓智敏(金元证券北方财富管理中心副总经理):大底特征有三个方面,第一,市场成交非常低迷,换手达到历史的低位;第二,市场对于各种利空已经有充分的反应;第三,政策面已经开始有了加码的动作。最典型的一次是在2005年。

从去年的4月跌到现在为止,上证指数在15个月中从3000多点跌到目前的2100多点,我们一直在消化制度改革带来的影响。一是新股“三高”问题和去年相比已有明显改善;二是要消化利

率市场化改革的影响。在这期间,机构完成了市场制度化变革中的一次筹码交换。这是我判断市场已临近底部的最终判断。

李世彤(国开证券研究中心首席策略分析师):近期欧洲股市大幅反弹,因为欧洲央行行长说要保持欧元,欧洲投资者信心迅速恢复。而对A股市场而言,虽然欧债危机将对我国经济产生一定影响,但其程度上怎么也不会超过对欧洲的影响。A股的走强,关键要重振投资者的信心。

我认为汇金增持不是见底信号。为什么?因为汇金可以亏损。但如果是养老金入市则不同,因为它们基本上承受不了亏损。所以我认为如果养老金入市获批,新股发行制度彻底改革,那么A股就将迎来真正的牛市。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

李大霄:A股进入长期投资起点

由广州经传软件联合深圳大德汇富投资咨询公司共同主办的“2012中国经济与资本市场策略报告会”暨经传汇富财经网2012中小投资者教育全国名家巡讲第三站于7月28日下午在郑州市举办,众多中小投资者参加了此次活动。会上,英大证券研究所所长李大霄和深圳大德汇富首席投资顾问蔡英姿分别对当前国内外经济形势与股市后期操作策略发表了各自的观点。

李大霄认为,全球经济正在缓慢复

苏,中国经济增速回落源于主动调控,未来政策灵活性很大。中国证券市场渐渐进入长期投资起点,“钻石底”还在,A股从1月6号开始就步入了一个蓝筹股、优质公司价值不断回归的过程。低估值优质股票已形成市场的中流砥柱,市场总体运行的稳定估值基础已经存在。

但蔡英姿认为,目前的市场不是“钻石底”而是“沼泽底”,低估值之外,市场还需要成交量推动,投资者三季度可关注旅游、家电及水利工程板块。(曹攀峰)

本周两市解禁市值689.81亿元,环比增逾6成,其中,有615.32亿元在周一解禁

限售股集中上市 A股资金面迎来“失考”

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有17家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计193.13亿股,占未解禁限售A股的2.53%,其中沪市190.36亿股,占沪市限售股总数3.39%,深市2.77亿股,占深市限售股总数0.14%。以7月27日收盘价为标准计算的市值为689.81亿元,其中沪市6家公司为643.36亿元,占沪市流通A股市值的0.53%;深市11家公司为46.46亿元,占深市流通A股市值的0.10%。本周两市解禁股数量比前一周27家公司的49.39亿股,增加143.74亿股,为其近4倍。本周解禁市值比前一周的420.08亿元,增加了269.73亿元,增加幅度为64.21%,目前计算为年内第三高。

深市11家公司中,世纪华通、龙力生物、昌红科技、桑乐金、新开普、依米康、初灵信息、光线传媒共8家公司的解禁股份是首发原股东限售股,古井贡酒的解禁股份是定向增发限售股,西部证券的解禁股份是首发机构配售股,华菱钢铁的解禁股份是股权激励一般股份。其中,中国建筑在7月30日将有169.20亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照7月27日3.14元的收盘价计算,解禁市值为531.29亿元,为沪市解禁市值最大

的公司,占到本周沪市解禁市值的82.58%。中国建筑也是本周解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达129.36%,而且解禁压力集中。

沪市周内有翠微股份1家首发机构配售股份解禁的公司,解禁股数占原流通股的比例为25%,占总股本比例为5%,以7月27日的收盘价9.42元计算,解禁市值为1.45亿元,占到沪市解禁市值的0.23%。周内沪市有新湖中宝、华泰证券涉及“外非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有四川成渝、中

国建筑成为新增的全流通股。

统计数据显示,本周解禁的17家公司中,7月30日9家公司的合计解禁市值为615.32亿元,占到全周解禁市值的89.20%,解禁压力极为集中。周内2家首发机构配售股解禁公司,西部证券和翠微股份均将于8月3日解禁,合计解禁市值7.48亿元占到全周解禁市值的1.08%,无一破发。翠微股份的溢价幅度仅为5.69%,套现压力不大。西部证券的溢价幅度高达73.33%,套现压力很大。

(作者系西南证券分析师)

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票名称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按昨日收盘价计算解禁金额(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股股份类型	收盘价(元)
000932.SZ	华菱钢铁	2012-7-30	103.05	0.04%	0.03%	0.03	54388.86	股权激励限售股份	2.50
002602.SZ	世纪华通	2012-7-30	580.00	86.67%	22.29%	4.11	13650.00	首发原股东限售股份	7.03
002604.SZ	龙力生物	2012-7-30	8361.48	179.43%	44.86%	14.74	5168.52	首发原股东限售股份	17.63
300151.SZ	昌红科技	2012-7-30	12.00	0.31%	0.12%	0.01	6189.94	首发原股东限售股份	10.24
300247.SZ	桑乐金	2012-7-30	1399.63	68.27%	17.12%	1.42	4642.88	首发原股东限售股份	10.14
300248.SZ	新开普	2012-7-30	1174.50	52.43%	13.17%	1.24	5498.00	首发原股东限售股份	10.52
601107.SH	四川成渝	2012-7-30	10029.00	86.85%	32.87%	32.77	0.00	首发原股东限售股份	3.26
601688.SH	中国建筑	2012-7-30	169200.00	129.36%	56.40%	531.29	0.00	首发原股东限售股份	3.14
601688.SH	华泰证券	2012-7-30	31311.11	17.67%	5.99%	29.71	351536.36	股权激励限售股份	9.49
600280.SH	新湖中宝	2012-8-1	4814.21	0.77%	0.77%	1.69	160.02	股权激励一般股份	3.51
600170.SH	上海建工	2012-8-2	7338.40	104.08%	31.72%	46.44	87412.70	股权激励限售股份	6.33
000596.SZ	古井贡酒	2012-8-3	3360.00	9.60%	6.67%	13.65	0.00	定向增发机构配售股份	40.63
002673.SZ	西部证券	2012-8-3	4000.00	25.00%	3.33%	6.03	10000.00	首发机构配售股份	15.08
300249.SZ	依米康	2012-8-3	1900.01	96.94%	24.23%	2.41	3979.99	首发原股东限售股份	12.66
300250.SZ	初灵信息	2012-8-3	784.80	39.24%	9.81%	1.12	5215.20	首发原股东限售股份	14.31
300251.SZ	光线传媒	2012-8-3	754.05	12.51%	3.13%	1.70	17329.95	首发原股东限售股份	22.50
601231.SH	翠微股份	2012-8-3	1540.00	25.00%	5.00%	1.45	23100.00	首发机构配售股份	9.42