

反弹受阻 持续地量

中山证券

大势乾坤: 指标转弱 持股风险加大

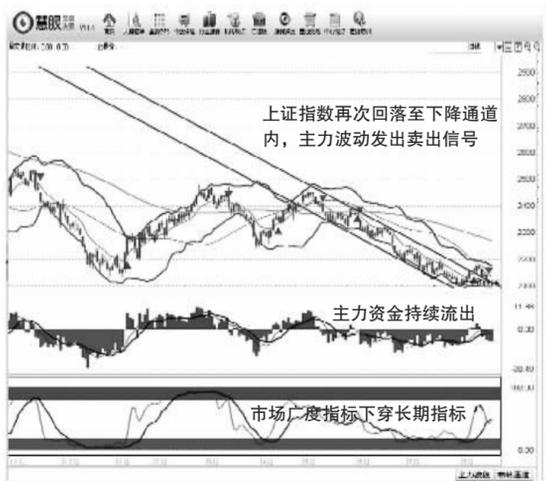
上周两市反弹结束,连续下跌,周线再度收阴。上证指数盘中再度逼近2100点,深成指和沪深300指数跌破8月初低点。两市成交进一步萎缩,沪市日均成交额不足400亿,属年内最低水平。

消息面上,国务院楼市督察组定调从严调控。如果房价反弹形态明朗,中央政府会果断出手。房地产、水泥板块因此承压,大幅下跌。国家能源局公布的7月份全社会用电量4556亿千瓦时,同比增长4.5%,较上月增长0.2个百分点,工业用电同比增速环比下滑0.3个百分点,显示工业生产仍在放缓。

从趋势上看,上证指数再次回到下降通道内。各量化指

标显示:主力资金指标(ZLZ)上周持续流出,且幅度逐渐加大,主力离场明显。市场宽度的短期指标(KDS)上穿长期指标(KDL)后继续走强,但是短期指标开始接近红色风险区域,风险逐渐加大。市场广度的短期指标(GDS)上周并未进入红色风险区域便开始掉头转弱下穿长期指标(GDL),而长期指标开始走平无明显趋势。主力进出指标中的主力动向线(DXX)在上周下穿主力成本线(CBX),该指标发出了绿色卖出信号,显示主力已经由做多转为做空。主力波段指标(ZLBD)提示目前持币风险较小,持股风险加大。

综合来看,主力波段、主力进出等多个指标在上周转弱,并发出了卖出信号,唯一强势的市场宽度指标风险也在加大,显示市场近期维持弱势的可能性较大。投资者可继续跟踪上述指标的走势,等待指标的走强。



强势行业: 银行板块企稳向上

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。

下表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(6天力道变化)主要包括:通信服务业、石油和天然气开采业、银行业、医药(医药制造业,卫生、保健、护理服务业)、农业、旅游

Table with 7 columns: 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. It lists various industries like 皮革, 石油, 通信, 银行, etc.

强势质好股: 两纬度观察股票好坏

在我们的决策系统中,主要从两个纬度来观察股票的好坏:一个是基本面纬度。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

业等;但林业板块的行业力道却明显转弱。

弱市之下,市场继续以偏防御的弱周期板块作为避风港,如上周强势的旅游业、农业、医药板块依然保持了较好的行情。银行、石油和天然气开采业等权重板块也呈现出继续企稳向上的态势。

不过,此前表现强劲的采掘服务业(以煤炭股为主)的力道分数上周直接跌破80,以资源股为代表的相关板块遭到资金抛售,因此,与稀土概念有关的林业板块出现回调。

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。

另一个是技术面的纬度。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:

Table with 6 columns: 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. Lists stocks like 乐视网, 中工国际, 金鹰重工, etc.

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

山重水复疑无路 柳暗花明又一村

——运用金融力学寻找股市底部

何小林

近一段时间以来,股市跌跌不休,“钻石底”成了“暂时底”。两市成交量极度萎缩,市场进入了非常低迷的时期,那么股市的“底”在哪里呢?

按照笔者的金融力学基本逻辑,股市波动的本质是买方和卖方力量博弈的群体金融行为。股市的运动变化就是多方和空方力量的相互作用和转化,从而形成了股市“周期性有规律”的运动。股市既有自然惯性运动,也有强迫干预运动,赚钱效应或亏钱效应的叠加就会形成股市的自然惯性上涨或下跌运动。政策的干预就会使股市形成上涨或者下跌的强迫干预运动。股市的最终运动是自然惯性力量和强迫干预力量的对冲的结果,并且强迫干预运动最终要服从自然惯性运动。

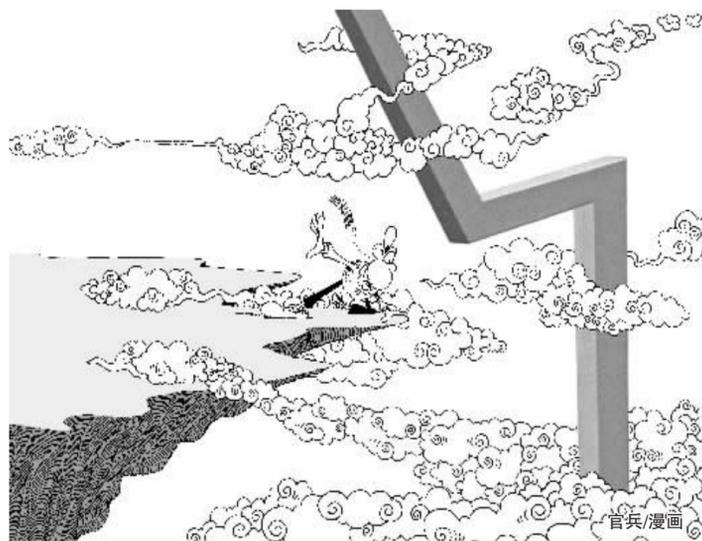
近年来我国股市由于空方力量的长期作用,亏钱效应的叠加,已经形成了自然下跌的惯性趋势(目前的多方干预力量还难以对冲空方的自然惯性下跌力量)。逻辑上说,股市的“底”就是空方力量彻底被耗尽或被对冲。只有让这个已经形成自然惯性的空方力量彻底被消灭,买方力量和卖方力量平衡了,或者说买方力量能够对冲卖方力量,市场趋势才有可能逆转。“穷则变,变则通”,这才是本轮行情股市的“底”或者说是转折点。也就是《易经》中所指出的物极必反、否极泰来的阴阳转换临界点。

具体到金融市场,表现为主要蓝筹股的分红率或者股息率相当于存款利率,更准确地说就是金融市场资金的无风险市场利率,或者说金融市场中的资本边际收益(单位资本产生的收益)相等。我国资金无风险市场收益率可以参考各家商业银行市场化发行的理财产品的平均利率或者基金公司的货币基金的平均收益率。金融市场中保守、最理性的资金(如养老保险金、规避风险的

游资资金等)多投资于这类几乎无风险的金融产品。当蓝筹股稳定的分红率相当于或略高于市场资金的无风险收益率时,这类资金就可能理性地进入股市购买蓝筹股,这就会增加股市的买方力量。此时,理性的卖方力量也不会再卖蓝筹股了,从而使买方力量可以对冲掉卖方力量,市场中最保守的资金都投资蓝筹股了,蓝筹股就不会再下跌了。蓝筹股止跌,股市就跌不动了,这就是股市的“底”。

在我国目前的金融市场环境中,商业银行1年期基准存款利率为3.25%左右,商业银行的理财产品和基金公司货币基金的收益率大致在4%-5%,后者大致就是我国金融市场资金的平均无风险收益率水平。统计显示,2011年沪深300成分股的股息率为2.34%。按照最近的收盘价计算,中国石油、工商银行、大秦铁路、长江电力等权重股的股息率均超过3.4%。部分公司的股息率已显著超过1年期存款利率,如大秦铁路、中国银行的股息率已分别达到5.91%和5.35%。笔者相信,随着我国宏观货币政策的一进一步放松(进一步降息和降准等),资金的平均无风险收益率水平还会下降(不考虑国际金融市场的资金流入,国际市场的资金收益率比国内低得多),会有更多的蓝筹股股息率、分红率相当于甚至超过市场资金的平均无风险回报率。那么,蓝筹股的投资者就不会再卖出蓝筹股了,同时也会吸引最为保守的市场资金购买蓝筹股。把钱存在工行不如买工行的股票”,这种多方力量的“随风潜入夜,润物细无声”,才是股市企稳之希望。

其实,早在1994年至1995年、2004年至2005年也出现过类似的金融环境。其社会特征表现为,新股停发、股票交易量极低、大量证券从业人员流失、许多公司股价跌破其净资产、不少

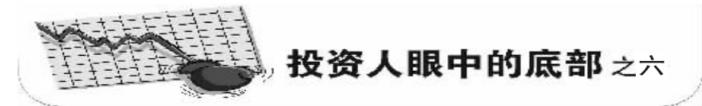


蓝筹股的分红率高于银行基准利率等。这就是典型的市场底,是卖方力量耗尽、买方力量浴火重生的转折点。

目前,我国股市已进入冬天,股市的冬天里,投资者需要经受煎熬和考验。随着卖方力量的逐渐消耗,A股市场的日成交金额从几十亿元到现在的几百亿元,证券公司的经纪业务萎缩严重,显示股市已在底部区域。市场的自然调整伴随着宏观政策的逐渐放松,市场的无风险收益率也处于下降通道中,最终会到达市场转折的临界点,或者说是本轮行情的底部。在这一过程中,投资者需要耐心和坚持,政府也应该实施积极的股市政策,培养多方力量,多出台一些

有利于股市稳定的措施。

任何事物的发展都是阴阳(自然界是作用力与反作用力,金融市场中就是买和卖)的相互作用,阴的力量或者阳的力量在一定的时期会起主导作用,形成事物发展的趋势。但是阴阳的相互作用使得阴的力量或者阳的力量不可能永远占统治地位。也就是说,任何事物的趋势不可能永远持续上升或者下降,阴极生阳、阳极生阴,阴阳力量的转化一定会发生,山重水复疑无路,柳暗花明又一村,三九寒冬才是股市的“底”,才是遍地财富的“黄金底”。投资者在股市的冬天要注意保暖,静心思考,同时也应该坚信,万物复苏的春天一定会到来!



31家公司46.89亿股解禁流通,市值达444.81亿元

本周两市解禁市值再攀高峰

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有31家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计46.89亿股,占未解禁限售A股的0.63%。其中沪市35.65亿股,占沪市限售股总数0.66%;深市11.24亿股,占深市限售股总数0.55%。以8月17日收盘价为标准计算的市值为444.81亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.89%。其中,沪市11家公司为339.97亿元,占沪市流通A股市值的0.28%;深市20家公司为104.84亿元,占深市流通A股市值的0.24%。本周两市解禁股数量比前一周21家公司的20.63亿股,增加26.26亿股,为前一周的两倍多。本周解禁市值比前一周的164.34亿元,增加了280.47亿元,为前一周的两倍多,目前计算为年内第七高水。

深市20家公司中,新世纪、光迅科技、博深工具、天润轴承、爱施德、天舟文化、昌红科技、金信诺、卫宁软件、常山药业、星星科技、开山股份、报喜鸟、新世纪、光迅科技、博深工具、免宝宝、金科股份涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有同力水泥、天润轴承成为新的全流通公司。沪市11家公司中,光大证券、江河幕墙、方正证券共3家公司解禁的是首发原股东限售股;宏昌电子、日出东方共2家公司的解禁股份是首发机构配售股;人福医药解禁的是股改限售股份;南方航空、安琪酵母、物产中大、唐山港共4家公司解禁的是定向增发限售股;厦工股份解禁的是大股东增持股份。

其中,光大证券在8月20日将有23.25亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司。按照8月17日10.98元的收盘价计算,解禁市值为255.29亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的75.09%,解禁压力集中。该公司也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达212.72%。沪市周内的2家首发机构配售股份解禁,解禁股数占原流通股的比例均为25%左右,占总股本比例均为5%左右。以8月17日的收盘价计算,解禁市值为4.25亿元,占到沪市解禁市值的1.25%。江河幕墙、方正证券、安琪酵母、唐山港涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有物产中大、光大证券成为新增的全流通公司。统计数据显示,本周解禁的31家公司中,8月20日共有15家公司限售股解禁,合计解禁市值为344.51亿元,占到全周解禁市值的77.45%,解禁压力主要集中在周一。周内有5家公司的首发机构配售股解禁,合计解禁市值6.03亿元,占到全周解禁市值的1.36%。其中,日出东方、同大股份由于股价破发,暂无套现压力。博晖创新、麦捷科技的溢价幅度在10%以内,套现压力一般。宏昌电子的溢价幅度为50.28%,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

Table with 10 columns: 股票代码, 股票简称, 可流通时间, 本期流通数量(万股), 占流通A股比例, 占总股本比例, 按前日收盘价计算解禁额度(亿元), 待流通股数量(万股), 流通股类型, 收盘价(元). Lists various companies and their解禁 details.

投资论道 | Wisdom |

缩量阳十字星意味着什么?

上周五,上证指数又一次在2100点之上止跌了,并最终收出缩量的小阳线。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中南财经政法大学特邀研究员高宏伟共同讨论后。

邓智敏(金元证券北方财富管理中心副总经理)我认为外部因素对市场的刺激越来越有限,或者说大家对外部因素的预期越来越弱,这导致市场自身的恢复相对较慢。这种虚弱具体表现为:市场处于横盘状态,股指逐步筑底,场内大部分资金还是处在观望阶段,市场在缓慢复苏过程中寻找方向。

由于目前所有场外、场内资金都在等待方向指引,所以股市的成交量非常低。现在市场之所以复苏得这么缓慢,主要原因是深成指再次创出新低,市场没能出现右侧交易机会。我认为,从理性角度来讲,上证指数在到达2100点后,继续下

行的空间并不是很大。

高宏伟(中南财经政法大学特邀研究员)我认为,近期上证指数在2100点获得了一定的支撑。但中国股市的历史走势告诉我们,在这样的整数点位进行弱势抵抗,大多都会失败。不过从另一点来看,在这个位置防守的时间越长,说明越有人在乎这个位置,这些人主要是管理层、大机构、大资金。既然是在乎这个位置,股市在此附近筑底的可能性就非常大。

我们还认为,A股现在正处于黎明之前。与1664点时的情况对比,现在A股市盈率、新股破发率、单只股票成交量、股民参与度等数据都是历史低位。中国股市历史上有很多周线级别的底部,在见底之前,成交量往往会持续萎缩。而底部探明之后,又有一个明显放量的过程,因此,投资者应密切关注近期市场成交量的变化。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)