

慧眼理财

- 及时有效的资讯
- 专业的服务团队
- 量化的决策系统
- 个性化的增值服务

4001 022 011
zsq.com.cn

中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

调整尚未到位 建议保持最低仓位

中山证券

经历了短暂的下跌中继期后,上周市场旋即回到暴跌的路途中。与此前有所不同的是,主板市场与创业板市场齐下跌,在上周四的暴跌中,今年来一向强于主板市场的创业板跌幅甚至超过了前者。目前,上证指数下方不仅没有任何均线支撑,2100点整数关口已经失守,市场极度疲弱。

消息面上,流动性紧张贯穿全周。6月20日,上海银行间同业拆借隔夜品种利率达到13.44%,创下历史新高;银行间市场同业拆借利率全线飙升,银行间质押式回购隔夜回购盘中利率最高达到30%,创出历史最高。流动性紧张导致了一连串的反应:货币基金遭遇大量赎回,长期国债利率快速回升。

可以预期的是,月底前由于资金需求交旺,资金价格将继续维持在高位。资金价格的飙升并没有得到央行的放水救济,更没有传闻中的降准动作。此次央行坐视资金价格上涨,实则是为了加快金融机构降杠杆,防范银行表外业务以及相关融资平台的潜在风险。

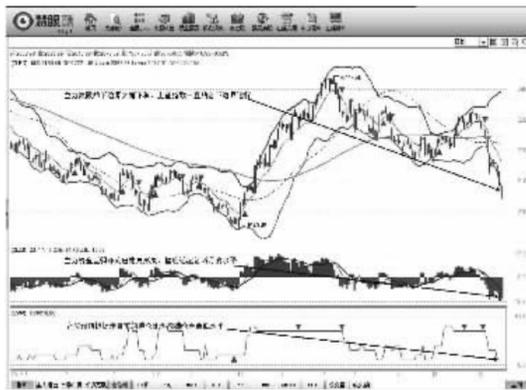
趋势上,主力波段指标处

于卖出信号区间,其下边界在上周大幅下移,而上证指数一直贴合其下边界运行。

主力资金指标(ZLZ)上周延续着大幅净流出的格局,从净流出幅度来看,已经远超过前两个月的高点。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)保持下移趋势,短期指标处于较低位置。市场广度的短期指标(GDS)和长期指标(GDL)均已进入绿色区域,短期指标在绿色区域内无明显趋势,并未有反弹趋势。主力进出指标处于卖出信号区间,动向线(DXX)与成本线(CBX)的下开口幅度在上周继续扩大。仓位线指标的持仓比例进一步下移,处于最低位。

对于市场后续走势,股指可能继续释放潜在的调整空间,而且调整节奏之快也大大超出预期。特别是主力资金指标,其持续的巨额净流出远远超过了前两月的水平,可比2011年年末时的情形;主力进出指标的下开口幅度也是创出新高;仓位线指标提示仓位应该保持在最低位。个股方面,市场宽度指标尚未调整到位,市场广度指标调整基本到位,但还未形成反弹趋势。

综合上述分析,市场依旧处于极度弱势的调整格局中,建议投资者保持低仓位,冷静对待暴跌过程中的反弹。



下表列出了行业力道排名80分以上的各个行业。从5天力道来看,太阳能、传媒、医药流通、航空航天军工、半导体元件等几个行业较强。

6月14日,国务院常务会议部署了支持光伏产业走出困境的六大措施,被视作光伏业的“国六条”,新提及的金融机构扶持举措令人关注。

本期强势行业

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
99.1	金属制品	0	0	14	38.14	0.45	1.04
98.2	网络服务	1	1	-1	40.09	0.24	0.77
97.4	物联网	2	3	16	54.85	0.86	5.54
96.5	电器	-2	-2	-2	36.7	0.76	1.98
95.6	移动终端	-1	3	2	78.14	0.69	1.22
94.7	物流行业	4	1	52	21.42	0.54	0.58
93.9	太阳能	11	-2	47	76.5	0.55	4.05
93.0	小家电	3	6	9	24.75	0.58	1.77
92.1	电机设备	-1	4	12	44.99	0.72	3.33
91.2	园区开发	-3	-5	49	19.63	0.47	3.43
90.4	水气	9	13	2	30.83	0.66	4.06
89.5	传媒行业	11	48	-8	34.56	0.87	4.34
88.6	石油化工	4	5	17	10.05	0.26	0.23
87.7	医药流通	31	30	64	21.61	0.55	0.62
86.8	航空航天军工	18	-4	14	115.94	0.84	3.7
86.0	医疗保健	9	6	-2	33.7	0.94	4.51
85.1	印刷包装业	2	9	14	21.05	0.5	2.02

本期势强质好股

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
300244.SZ	迪安诊断	36.15	B	68.14	7.21	卫生
300251.SZ	光线传媒	37.70	B	51.21	9.67	广播、电视、电影和影视录音制作业
300133.SZ	华策影视	24.43	B	62.81	9.29	广播、电视、电影和影视录音制作业
300228.SZ	富瀚光电	96.99	B	82.22	14.22	专用设备制造业
300136.SZ	信海通信	23.05	C	-138.35	4.79	计算机、通信和其他电子设备制造业
002315.SZ	焦点科技	32.05	C	30.59	2.44	互联网和相关服务
002292.SZ	奥飞动漫	18.80	C	59.73	7.68	文教、文艺、体育和娱乐用品制造业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

资金荒人心慌 “六绝”来势凶猛

桂浩明

股市有句谚语,叫“五穷六绝七翻身”,据说还是挺灵验的。

不过,今年的5月可是一个“红五月”,当月大盘涨势不错。于是,也就有人开始想象,既然五不穷,那么是否六也不绝,到了7月更是来一个大涨呢?结果,6月到目前为止的走势不免令人失望。

下跌最根本原因

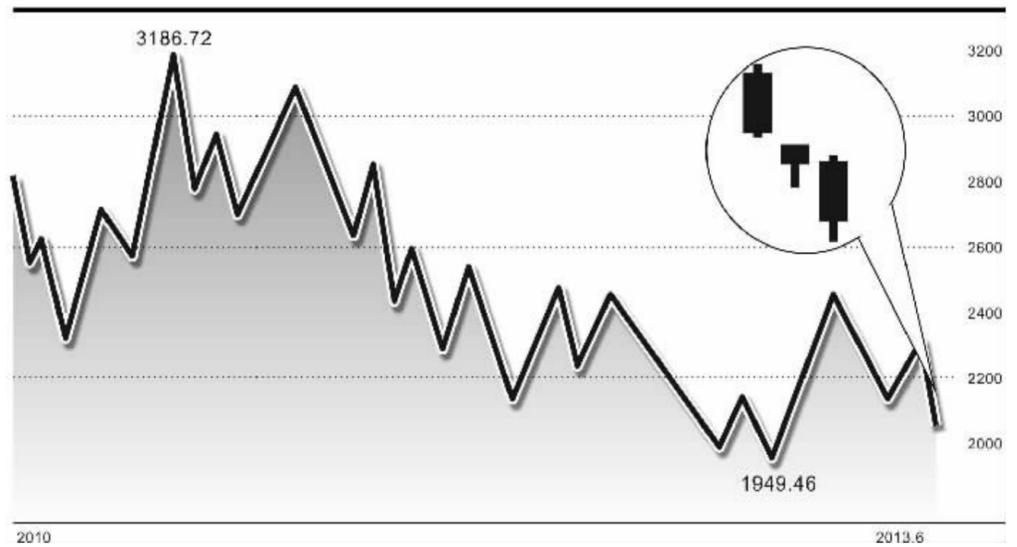
现实情况是,6月份的股市大跌,在短短的几个交易日内就将今年以来所取得的涨幅全然抹去,并且创出去年12月初以来的新低。

一些市场分析人士将原因归结于实体经济不好,当然这也是事实。从多项经济数据来看,经济仍然处于收缩阶段,远没有复苏。不过客观而言,这种状况在今年二季度开始的时候就已经显现出来。5月份数据的公布,只是进一步予以强化而已。对此,投资者应该都是有所了解的,所以似乎没有理由因此而大肆做空股市,否则也无法解释为什么之前会出现“红五月”行情了。

另外,也有分析人士把境内股市的这波下跌与海外市场的急剧震荡联系起来,认为受到了拖累。其实,美联储将逐步退出量化宽松政策的意图,在今年年初的时候就已经有所表达,现在予以明确也是预期中的。境外市场在此之前大涨,此时顺势调整,也并不算突兀。现在在外盘多数还是处于历史高位附近,境内市场已经下跌到了7年前的位置,如果一定要说这次下跌是受到海外市场的影响,那么这种影响也是有限的。

应该说,下跌的最根本原因是境内市场资金面的突然紧张。这种紧张,其实在5月下旬的时候就已见端倪。当时回购利率大幅度上涨,不过被解释为是财政存款上缴所致,属于临时的,因此没有引起太多的关注。

但此以后,回购利率还是保持在高位,进入6月份以后更是节节走高,到上周达到了登峰造极的程度。现在回想起来,就整个市场资金供应情况而言,其实并没有发生质的变化。个别股份制商业银行的违约,只是局部的流动性失衡导致,更多是因为期限错配以及杠杆使用



上证指数周K线图

翟超/制图

不当的缘故。在正常情况下,并不至于引发资金市场的激烈动荡。

可动荡还是出现了,这是因为在在市场缺乏资金的情况下,央行没有像往常那样伸出援手,而是十分淡定地观望,这就引起了恐慌。一些有钱的银行也怀疑这是否意味着货币紧缩的开始,而着手增加超额准备金,从而减少了对外放款。于是,无论是在银行间市场还是在证券交易所,回购拆借利率飙升,资金市场闹起来前所未有的“钱荒”。

金融服务业受冲击最大

这种“钱荒”对股市的影响在于,首先它直接拉高了投资者对于无风险收益率的预期。在10%的回购利率随时可见的情况下,必然会导致股市资金大量流向回购市场。本来是资金市场缺血,结果就引发了资本市场资金的搬家,股市成交明显萎缩。因为缺乏买盘,绝大多数股票出现了下跌。

其次,“钱荒”也令投资者对后市的预期变得悲观。尽管现在的回购高利率是出现在金融体系内部,但其影响必然

会辐射到金融体系之外,会拉高全社会融资成本,使得中小企业融资变得更加困难,进而对实体经济构成新的制约。在企业盈利能力普遍不高的情况下,高利率对经济的打击是很大的。而实体经济的进一步疲弱,自然让股市变得更加缺乏机会。

最后,“钱荒”也折射出国内金融行业所存在的资金体外循环过大以及创新不规范,杠杆使用不当等问题。

据说央行这次之所以放任回购利率居高不下而未予以干涉,就是要给存在这些问题的银行一个教训。由此人们也可以想象,今后金融机构在开展债券、理财产品等业务上会变得比较谨慎,各类创新也会较为收敛,在杠杆的使用方面更要谨慎一些。这些必然会导致其相关收益的回落,进而影响到它们在股市上的表现。可以说,在此轮“钱荒”风波中,股市中受打击最大的板块将是金融服务业。

“六绝”格局很难改变

上周五,回购利率终于开始下降,尽

管还是要高于同期正常水平,但回落的态势已经显现。在汇金公司的持续增持下,新华保险股价大幅上涨,对稳定市场情绪起到了积极的作用。但是,投资者也应该看到,“钱荒”的格局尚未根本好转,高利率仍然存在并且继续困扰着市场。

加上6月份实体经济数据可能会很差,近期海外市场的不确定性增加,多重利空阴影挥之不去,对股市的运行来说构成了很大的压力。特别是在经过了这一轮的大跌之后,股市投资者遭受到很大的损失,一些参与融资操作的客户更是出现了很大的亏损,投资者的信心降到了冰点。与此同时,一些活跃客户的资金也转到了回购市场,短时间内也不可能轻易回流股市。因此,大盘陷入一段时间的低迷是不可避免的。

本周是6月份的最后一个交易周,“六绝”的格局已经很难改变,估计股指很可能会在2100点附近弱势整理,个股与板块机会相对匮乏。操作上,投资者应该遵循多看少动的原则,避免在趋势尚未改变或者仍不明朗的情况下盲目介入,耐心等待一个较为合适的交易时间段的到来。
(作者单位:申万研究所)

“空袭”中私募乘低吸纳成长股

证券时报记者 吴昊

上周股市表现疲软,市场人气低迷,上证指数周跌幅为4.11%,并且连续五个交易日成交量低于700亿,创业板指数也出现一定幅度回调,周跌幅达3.99%。接受证券时报记者采访的多位人士表示,受多种不确定性因素影响,短期股市风险较大。经济基本面趋于疲软,短期创业板风险、首次公开募股(IPO)重启、资金紧张等因素,成为市场普遍担心的焦点,不过也有私募认为,中报行情值得期待。

理成资产认为,短期资金紧张主要是因为银行上缴税款和准备金、外汇占

款大幅下滑、大行分红、理财产品到期、预期季末紧张等因素叠加。如果央行不干预,这种情况可能会持续到7月初,甚至不排除有理财产品在下月初出现违约。长期来看,政府希望融资为实体经济,因此有意挤压金融中间环节。不过经济恶化并没有超预期,下半年要关注房地产和基建投资是否会下滑。

上海一家中型私募研究总监指出,政府情愿用汇金的钱来买股票,也不愿意宽松货币政策,目的在于使银行去杠杆,控制“影子银行”的发展。去杠杆的过程,就是经济从粗放到精细化的过程,此前投向市场的货币并没有真正流进实体经济中,例如房地产行业杠杆较高,一些

资金变成存量资金,因此需要提高存量资金周转率,同时也意在推动一些低附加值的制造业转型升级,促进经济转型。

针对创业板风险,海润达资产总经理仇天镛指出,美国的纳斯达克市场中也有很多估值超过50倍的个股,未来并不需要太关注指数,而是寻找实实在在有成长性个股,因为创业板个股也会分化。仇天镛进一步表示,中报业绩预增以及高送配个股值得关注,特别是中小板、创业板中的新兴行业。虽然创业板具有一定风险,但高成长对估值有支撑,特别是新经济中的新消费、新技术方面,短期回落是机会。

传媒行业仍是朝阳行业,例如电视

电影制作,电影票房暴增,以及中国好声音、非诚勿扰等商业化电视节目的成功,体现了随着中国生活水平的提高,电视电影市场需求培育到位,并有望继续大幅增加。此外还有互联网、生物制药、节能环保等板块都值得关注。”仇天镛表示。

针对IPO问题,监管层再次重申并无时间表。上海志晟投资总经理陈永青表示,新股发行改革有所进步,但实质性改变不多,审批制应该更进一步完善市场化,同时也应进一步完善退市制度。他认为,IPO是一只未掉下来的靴子,未来等待开闸后再看机会。另外,有些排队上市的企业值得关注,这也许是未来投资的着力点。整体来看,还需精选新经济行业中盈利较好的个股。

本周解禁市值环比增加一成多

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有29家公司的解禁股上市流通,两市解禁股共计20.00亿股,占未解禁限售A股的0.29%。其中,沪市5.86亿股,占沪市限售股总数0.12%;深市14.14亿股,占深市限售股总数0.70%。

以6月21日收盘价为标准计算的市值为268.25亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.58%。其中,沪市8家公司为44.90亿元,占沪市流通A股市值的0.04%;深市21家公司为223.35亿元,占深市流通A股市值的0.43%。

本周两市解禁股数量比前一周减少了8.14亿股,减少幅度为28.93%。本周解禁市值比前一周增加了40.00亿元,

增加幅度为17.52%,目前计算为年内适中水平。

深市21家公司中,星网锐捷、誉衡药业、江苏神通、启明星辰、天龙光电、新大新材、长城集团、盛运股份、金通灵、金城医药、任子行、苏大维格、天壕节能、兆日科技、豪迈科技共15家公司的解禁股份是首发原股东限售股,七匹狼、蓝色光标共2家公司的解禁股份是定向增发限售股份,大洋电机的解禁股份为追加承诺限售股份,大华股份、新时达、雪雪制药共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份。

其中,誉衡药业的限售股将于6月24日解禁,解禁数量为18480万股。按照6月21日收盘价计算的解禁市值为50.36亿元,是本周深市解禁市值最多的

公司,占到了本周深市解禁总额的22.55%,解禁压力分散。另外,天壕节能是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达197.09%。大洋电机是深市周内解禁股数最多的公司,多达24141万股。

此次解禁后,深市将有星网锐捷、誉衡药业、盛运股份成为新增的全流通公司。

沪市8家公司中,*ST远洋的解禁股份是首发原股东限售股,隧道股份、广日股份共2家公司的解禁股份是定向增发限售股,莲花味精、佳都新太共2家公司的解禁股份是股改限售股份,宇通客车、昆明制药共2家公司的解禁股份是股权激励一般股份,时代新材的解禁股份是配股一般股份。

其中,时代新材在6月25日将有

1.44亿股限售股解禁上市,按照6月21日的收盘价计算,解禁市值为15.86亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的35.33%。解禁压力集中度不高。其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达21.78%。*ST远洋是沪市解禁股数最多的公司,多达1.60亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为隧道股份和佳都新太,解禁市值分别为11.93亿元和7.39亿元。此次解禁后,沪市将有时代新材,*ST远洋成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的29家公司中,周一共有8家公司限售股解禁,合计解禁市值为79.27亿元,占到全周解禁市值的29.55%;周二共有8家公司限售股解禁,合计解禁市值为72.39亿元,占到全周解禁市值的26.99%。
(作者单位:西南证券)