

跷跷板效应再现 蓝筹股觉醒正当其时

证券时报记者 汤亚平

周二,A股在一片看淡声中,走出了出人预料的反弹行情,沪指结束了日线四连阴,使大盘出现了企稳反弹的积极信号。从昨日的盘面看,呈现出两大特点:一是蓝筹股的觉醒;二是权重股的理性。

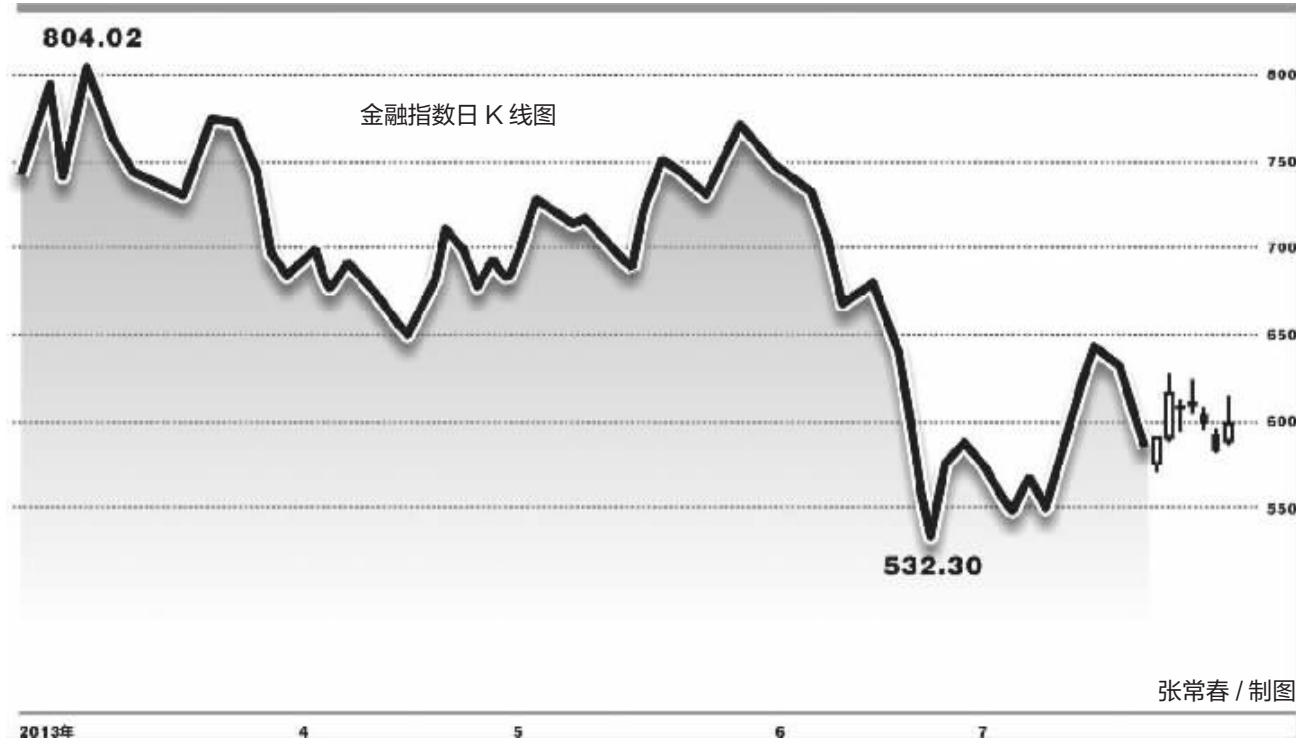
蓝筹股觉醒正当其时

昨日早盘,沪深两市“跷跷板”效应再现,电子信息、传媒等小盘题材股开盘后全线重挫,一度拖累股指快速走低,沪指盘中最低下探至1965点。不过随后在银行、券商等蓝筹股反弹带动下沪指反抽至2000点附近,金融概念股和期货概念股也大幅拉升,金融板块的银行、证券、保险股“满堂红”,石油燃气、有色、电力等行业板块联袂上涨。

为什么说这次蓝筹股的觉醒正当其时?

先看数据,国家统计局27日发布的数据显示,6月份,全国规模以上工业企业实现利润总额5024.2亿元,增幅比5月份回落9.2个百分点。1-6月份全国规模以上工业企业实现利润总额25836.6亿元,增速比1-5月份回落1.2个百分点,其中,主营活动利润增速比1-5月份回落4.2个百分点。梳理历年数据可以发现,从2012年10月开始,整个国有企业的利润是回升的。今年前两个月,同比增速一度达到17.2%,但随后出现下滑的趋势。其中,6月份利润总额增幅下降对上半年整体增速放缓造成较大影响。

在此背景下,中央将下半年的政策思路定调为“稳增长、调结构、促改革”。又基于经济数据疲弱与引导市场



预期的双重原因,“稳增长”重回政策阶段性着力点的首位。最近,国务院推出铁路投融资体制改革、棚户区改造、淘汰落后产能等一系列政策有助于蓝筹股企稳修复。

另一方面,为激活蓝筹股稳定市场,证监会本月内连续打出组合拳:明确表态在研究A股T+0交易、宣布QFII投资额度增至1500亿美元、允许回购股票的企业同时发优先股、鼓励破净公司从二级市场回购股份。7月26日,证监会再传一重要消息:我国开展个股期权试点的条件已基本成熟。推出个股期权可能面临炒作等风险,因此在标的的选择上,需要符合规模大、流动性好、波动性适中标准,这无疑增加蓝筹股的需求。一旦个股

期权在蓝筹股范围内先实施,也十分有利于提升蓝筹股的吸引力。

权重股护盘更为理性

前期,每当市场跌破2000点关键点,总会有一股强大的神秘资金重拳出击两桶油和四大行等权重蓝筹,拉抬大盘指数,力挽狂澜,由此引发了市场对国家队资金刻意护盘的猜想。例如7月11日沪指以今年最大单日涨幅将指数从2010点拉升至2092点,并放出了1313亿的量。但随后偃旗息鼓,A股便连跌6天。

其实,权重蓝筹股用不着如此集体躁动,是金子总会发光的。拿工商银行来说,昨日收于3.91元,而该股已实施的

2012年分红方案为10派2.27元(税后),红利率高于5%。存钱进银行,还不如直接买银行股做股东。

由此看来,沪指2000点得而复失反而凸显权重股护盘的理性,既改变了“暴力哥”形象,又对前日跌破“喇叭口”下档支撑后成功反抽,回补了周一留下的下跌缺口。多头守住前期1970点一带颈线位阵地的意义不可小视。若此阵地一丢失,后市又将面临阴跌风险。

周三是7月最后一个交易日,主力或继续回补蓝筹股,以推高月底结算价。普通投资者应当警惕,逐利的天性注定使资本要流向价值的洼地,千万莫让“散户不要的股票就是好股票”再次不幸言中。

机构观点 | Viewpoints |

弱势防御格局难改

申银万国证券研究所:虽然周二股市小幅回升,但弱势防御格局难以改变,后市仍然向弱。

首先,周二消息面相对平静。央行在时隔半年之后于周二进行了170亿元的7天逆回购操作,虽然此举在信号上向市场注入流动性,缓解短期资金紧张,但绝对量有限,不会对资金面产生实质性影响。而从其他层面看,经济数据、资金供求以及强力打击市场违规等,对市场的制约性因素没有改变。

其次从盘面看,金融、有色、钢铁等权重股补涨轮涨,但受制于经济调整周期及市场资金供应的影响,权重股不具备持续反弹的基础。虽然从“暴力哥”强力护盘的行为看,显示实力机构对沪指2000点得失较为重视,但其单打独斗的行为似乎难以获得市场的持久响应。

第三,从技术面看,全天股指表现有虎头蛇尾的迹象,而且成交量继续萎缩,表明反弹中观望气氛浓厚。尤其是创业板出现持续回落,短线资金对个股的冲动面临考验。总体看,目前技术上处于下跌抵抗形态,以防御为主,不具备系统性反弹机会和空间。

创业板不会简单筑顶

上海证券研究所:创业板已经成为基金重仓持有市值占市场流通市值比例最高的板块,这似乎提示出创业板股票短期买力的消耗。

从今年以来整体净值增长显著跑输公募基金并结合一些草根调研,我们可以得出私募基金没有全面参与本轮创业板行情的结论。交易数据分析显示,创业板行情没有得到增量资金的跟进,对于在周期行业与缺乏亮点股票中长期被套的存量个人投资者而言,已经不可能斩仓深套股票来高位接盘创业板。而场外“基金联手操纵论”情绪可能

的倒戈,反而会提供创业板的后续增量买盘。本轮创业板行情是与大众投资者“无关”的“小众行情”;中小型公募基金提供的后续买盘已经有限,其后续操作可能以结构强弱转换为主。不过中小型公募基金目前选择兑现创业板投资收益的时点可能是一厢情愿,因为每一次投机事件终了的标志是大量财富快速转移,但现实的生态链条上缺乏大众参与的对冲盘——“小众泡沫”也就不易破裂。

我们倾向于创业板指数将较长时间在前历史高点1239点附近或下方进入区间震荡整理,这里的整理最终演变为“上升楔形”还是“上升中继”,取决于市场能否以开创性的思维解决成长与估值不匹配的矛盾。但从“生态链”角度出发,创业板指数就此形成简单顶部的可能性不大。三、四季度内我们看好移动支付、智能物流网、大气污染治理、穿戴电子消费三个领域内主题投资机会。

关注利率不敏感品种

浙商证券研究所:根据国务院要求,审计署将组织全国审计机关对政府性债务进行审计。新一届政府希望在三中全会之前,进行一次彻底的“家底摸底”,这会促使企业信用融资成本上升。事实上,6月钱荒过后全市场利率中枢已经抬高。在流动性回归中性的环境下,对利率不敏感的必需消费和景气度逐渐企稳的弱可选消费行业仍是核心品种,建议超配食品饮料(啤酒乳品)、旅游综合、医药生物、通信运营和设备板块。

据我们对7月产业链的跟踪情况看,重工业淡季不淡,经季调后较5、6月份有明显改善,单月反弹力度仅略逊于去年9月份。若周三的美联储利率决议传递鸽派信号,中游工业品和高杠杆金融股将再现交易性机会。

(陈刚整理)

财经随笔 | Essay |

说神秘资金护盘 不如说在避险

证券时报记者 李琪

护盘,又见护盘。周一尾市,中国石油等权重股,频繁出现大单。周二盘中,两桶油、金融地产,纷纷放量急升,带动指数快速由跌转升。联想到之前几次指数在低位区域权重股的异动,不免有投资者会联想到“神秘资金在护盘”这样的解释。

有没有神秘资金在二级市场行动,抑或总是在关键时刻有这么一股力量在操纵大盘,这是个暂时无法通过公开数据得到证实的命题。而如果抛开这个多少有点“阴谋论”的猜想,让我们去看看,究竟这些经常在我们猜想中被神秘力量操纵的股票,具有什么样的特点。

以银行、两桶油为例,它们具有的共性大体可以归类为“大、低、多”。大,

是体量大,对指数影响大。像中国石油、工商银行两只股票占两市总流通市值比例为12%,整个银行股占两市总流通市值比例约20%。低,则是估值低。不论市盈率还是市净率,这些大个子,都具有绝对的苗条身材。从投资角度来看,低估值,意味着更大的安全边际。多,是派现多。那么,这些大块头给投资者的回报如何呢?工商银行、中国石油、建设银行、中国银行、中国石化,包揽了上市公司历年派现总排行榜的前5名,并且5家合计的含税派现额,占全部上市公司派现总额的40%。

高分红、低估值,这对一些追求相对稳定收益的资金来说,在没有更好的投资标的之前,应该是一个不错的避风港。从这个角度看,似乎也就更容易理解为什么今年每每在指数疲弱不堪时,总有一些资金流入这些为市场

所遗忘的角落。确实,面临经济转型、整体经济增速下滑的大环境,金融地产等强周期行业,不确定因素很多,有一堆的看涨理由可以堆砌。但需要看到的是,在估值上,这些不利因素已经得到了一定程度的体现。当然,是不是体现够了还是个疑问。也正是因为这种怀疑的存在,使得这种低估值目前仍在持续。但年初银行股的喷泉式表现以及最近中铁等铁路股的持续走强已经证明,在持续低估值的环境中,稍微一点风吹草动,也许都会激起巨浪。

市场中流动的资金,总是像钟摆一样在高风险偏好和追求安全性之间波动。今年题材股的躁动,无疑就是这种被抑制了很久的低风险偏好的一次释放。当其时,所有关于价值、安全边际的陈词滥调都会被弃如敝屣。市场在意的

只是这个故事有没有吸引力,在意的是击鼓传花的游戏,能否吸引到更多人参与,以便自己能够顺利将筹码交给比自己更傻的人。这种游戏,有它独到的吸引力,能让人乐此不疲。但花开总有花谢,盛宴总有终时,当鼓声已然疲惫时,资金的偏好,自然又会转向追求安全的避风港。

A股市场现在体量已然非常庞大,参与的资金也很复杂,不同资金之间的取舍偏好各异。因此,这种转向,不可能统一步伐,因此,这些低估值的权重股,在低位时会不时出现间歇式波动,似乎也是可以理解的。而从这个角度看这些权重股的异动,会不会更简单一点:不用去猜测有没有人护盘,更需要关注的是,这些股票,有没有便宜得让人心动?它的回报,与存款相比如何,是否值得把钱从银行取出来换成股票?

■ 财苑社区 | MicroBlog |

杨岭(安徽大时代):周二股指反弹止步5日线的原因,主要有两个:一是成交量,虽然金融板块早盘反弹较为强势,但成交量始终不佳。从基金二季报中可以看出,对于金融等权重股有所减持,短期内再大手笔买入不太现实,这就导致金融等蓝筹股虽然有很强的反弹欲望,但资金不跟风,所以反弹持续性有限。二是创业板、中小板的调整。创业板在逼近历史新高之际,出现调整属正常现象,但是热点的调整还是拖累了指数的反弹。

朱人伟(财经名博):时隔近5个月后,央行在公开市场上再次展开了7天期170亿元的逆回购操作,显示政策上对股市在2000点下方积极护盘的意图。但区区170亿元的总量也从客观上暴露了央行不放流动性松绑的态度。从中石油再次超2%幅度的上涨到逆回购的再次出现,救市行为非常明显,不管是什么样的方式,权重股在指数2000点下方频繁集体上涨已经预示大盘下跌空间不大。

图锐(财经名博):如果周二沪指涨幅能有26点,那我们倒真可以说:央行在时隔近5个月之后重启170亿元的七天期“逆回购”操作,可视为央行开始选择倾向偏于宽松立场的信号。股市走势一向与资金面的松紧高度相关,央行货币政策的微调已经静悄悄地释放重大利好。但实际情况是,沪指的收盘涨幅只有13.75点,并且量能方面毫无配合,依然处于萎缩状态,可见央行的动作既未能立竿见影地提振交投,也不能够持续的营造看涨氛围,市场仍处于“放大利

空,缩小利好”的阶段。而“暴力哥”的强行秀肌肉拉抬指数,已经被越来越少的资金所认同。长此以往,多头会产生倦于般的依赖性,空头则会产生“抗药性”,我们又怎能相信大盘的内在信心能够变强?小看不能收复均线,大看不能离开护盘,若两点不能向着积极方向发展,则未来大盘的最理想走势也仅仅是“区间弱势震荡”而已,随着八股调整的深入,我们要留心个股风险多过留意个股机会。

推石的凡人(财经名博):周二沪指最高逼近5日线,但还差一点点即出现回调,显示上方的阻力以及市场的谨慎心态。午后股指进一步回调,资金逢高离场的心态较为浓厚。沪市主力资金净流出15亿元,而整个市场资金流出只有14亿元,显示主力机构更加看空后市。这与基金谨慎看待地方债危机不谋而合,也与私募看空下半年行情言论一致,这成为制约下半年行情的主要障碍。

地方债风波对资本市场的影响并不会很快结束,美联储也进入了议息期,而中国央行采用逆回购的方式注入流动性,降准预期大幅降低,统计局即将公布PMI数据,市场预期不会太好,肖钢主席再一次发声要提高直接融资比重,预示下半年融资压力依然较大,这些都对股指构成压力。

没有实质性利好消息的刺激,股指难以以往上突破,但下方1950点一带支撑明显,也会得到神秘资金的关注,估计不会轻易跌破。预计股指短期将维持窄幅震荡。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

私募的焦虑:创业板股票还能玩吗?

证券时报记者 付建利

上半年,A股市场除了年初初期股偶有表现外,以创业板为代表的成长股成为市场的热门品种,不少个股翻番。近几日,创业板股票在高估值的压力之下展开了调整。在经过了上半年狂飙式的上涨后,下半年还要不要继续重点关注创业板?深圳私募老尹直说“确实还没搞清楚”。

上半年,在周期股熄火之后,老尹的投资逻辑其实相对清晰——中国经济结构转型和产业升级势在必行,经济增速的下滑是必然的,而且潜在的诸如地方融资平台的风险还会不断暴露出来,周期股即使有机会,也只是超跌反弹的短时间机会,轻指数重个股成为上半年的重要策略。而在个股方面,代表未来经济发展方向的创业板和成长股

成为最热门的品种,以至于创业板股票上半年高了之后还有新高,不少创业板股票还创出了历史新高。

从基金最新的季报来看,基金在上半年和二季度普遍增持了创业板股票,一些创业板股票甚至被基金高度控盘。问题是,当基金在创业板上获得无数上富有时,一旦曲终人散,囿于创业板股票的流动性,又有几人能兑现浮盈?上半年老尹在不少公募基金人士沟通交流时,就获悉不少公募基金都在加仓创业板股票,比如移动互联网、智慧城市、安防、新媒体等。对于像老尹这样的私募基金来说,因为资金量相比公募基金要小很多,习惯于短平快操作手法,虽然上半年错过了一些创业板股票后面更大的涨幅,但确实也斩获不少。

老尹觉得,上半年基金不断加仓创

业板股票,投资逻辑大家都清楚,尽管创业板股票很多都没有业绩支撑,但谁都知道这些股票代表未来经济发展的方向,于是乎,大家都齐齐在创业板股票上吹泡泡。而根据过往的经验来看,一旦季报披露基金集中加仓某类品种时,这些品种接下来的行情一般都不会好到哪里去,原因很简单,已经被市场知道的机会,一定不是真正的机会。何况创业板股票在经过上半年的狂涨之后,估值泡沫非常之大。一旦有基金逢高率先出货,创业板股票的多米诺牌便会开始倒下。

让老尹感到苦恼的是:上半年的投资逻辑是比较清楚的,比如周期性股票大部分时间是没戏的,创业板股票虽然在股价不断上涨的过程中吹泡泡过大,但在中报未出来之前,大家也就侥幸狂欢一把,谁知道谁是接最后一棒的角色呢?然而,进入下半年之后,周期股仍然

不会有大的机会,这一点显而易见,即便有超跌反弹的机会,也不会太大。那么,以创业板股票为代表的成长股还会继续吹泡泡吗?如果是,成长股的估值泡沫越来越厉害,风险也就越来越大,投资人可谓刀口舔血、火中取栗,比之上半年,成长股的安全边际已大大降低,甚至随时都可能破灭,成长股很难有上半年那样的赚钱效应。如果下半年成长股吹泡泡停止,那么,A股市场就可能很难有好一点的机会了。

“我对下半年的投资思路现在都还是模糊的,想不清楚,可能比较确定的一点是,创业板的股票结构性分化会越来越明显,好的股票仍有戏,讲故事的成长股可能就此偃旗息鼓了。”在老尹看来,下半年的A股市场,也许机会还是不少,但比起上半年,赚钱的难度应该要大大增加。