

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

乌龙搅乱大盘节奏 降低仓位回避冲击

中山证券

短期调整概率较大

上周前四个交易日,A股市场受周期股走势影响,先涨后跌。周五由于光大乌龙事件上演,上证指数1分钟暴涨5个百分点,数十只蓝筹股瞬间涨停。随后股指快速回落,当日收长上影的阴线,振幅达到137点。全周上证指数上涨0.79%,中小板指数和创业板指数跌幅都在3%左右。成交方面,沪市日均成交额在1000亿元左右,较前一周小幅放大。

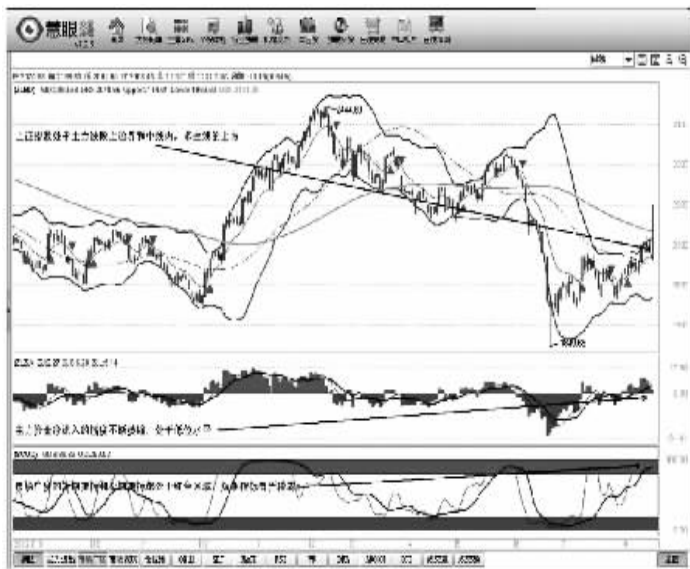
消息面上,上周公开市场到期资金为840亿元,周二和周四维持逆回购操作,且周四的逆回购利率出现了下降。受央行净投放的操作影响,资金价格出现了回落,但依旧处于较高水平。1至7月全国商品房和住宅销售均价分别为6469元/平方米、6097元/平方米,同比上涨9.5%和10%,涨幅较上半年分别缩小1.7个百分点和2.0个百分点。

趋势上,上证指数处于主力波段的上边界和中线区域内运行,上证指数在上周突破了多空线(DKS),主力波段依

旧为买入信号。

主力资金指标(ZLZ)由上周初的较高水平逐步萎缩至周五的低位水平,主力资金净流入已持续了2周之久。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)都处于红色区域内,保持了1周之久,没有明显趋势。市场广度的短期指标(GDS)和长期指标(GDL)处于红色区域内,长期指标仍保持上升趋势。主力进出指标处于买入信号区间,动向线(DXX)与成本线(CBX)的开口幅度在上周逐步收窄,有下穿的趋势。仓位线指标的持仓比例上周均保持在高位水平。

从大盘指标来看,上证指数近期一直保持较强的反弹走势,甚至有向上突破的势头。但是主力资金快速萎缩,主力进出指标也存在买入信号消失的趋势。由于后两个指标出现背离,大盘反弹减弱,加之乌龙事件搅乱了大盘的节奏,短期股指维持调整的概率较高。从个股的指标看,市场广度和市场宽度的指标都在红色区域内,上涨力度和创新高度都有限。加之意外事件冲击,上述指标或高位回落。因此,建议降低当前仓位,谨防意外事件对大盘与个股的后续冲击。



关注移动终端行业

下表列出了行业力道排名90分以上的各个行业。印刷包装、移动终端的5天力道较强,林业、半导体元件、移动终端的10天力道较强,林业、印刷包装业、半导体元件的30天力道较强。综合5天、10天、30天行业力道来看,移动终端、印刷包装的行业力道趋势保持强势,可继续关注。

件、移动终端的10天力道较强,林业、印刷包装业、半导体元件的30天力道较强。综合5天、10天、30天行业力道来看,移动终端、印刷包装的行业力道趋势保持强势,可继续关注。

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	大数据	0	0	0	66.37	2.25	13.14
98.3	网络服务	0	0	0	38.66	0.48	0.84
97.4	传媒行业	4	3	7	41.01	1.26	5.28
96.5	半导体元件	5	5	12	121.32	0.78	3.34
95.7	物联网	0	-2	-2	59.47	1.26	5.94
94.8	移动终端	10	4	1	90.54	0.95	1.5
93.9	印刷包装业	15	4	14	22.68	0.56	2.15
93.0	物流行业	-4	-4	-2	23.85	0.69	0.67
92.2	林业	2	7	27	0	1.56	10.19
91.3	太阳能	-5	-4	-2	65.49	0.71	3.9
90.4	医药流通	-4	2	4	22.31	0.65	0.66

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
600271.SH	航天信息	15.57	B	13.67	2.63	计算机、通信和其他电子设备制造业
300104.SZ	乐视网	29.00	B	108.05	17.12	互联网和相关服务
002049.SZ	同方国芯	34.36	C	52.00	4.82	计算机、通信和其他电子设备制造业
300322.SZ	硕贝德	23.31	C	74.74	5.32	计算机、通信和其他电子设备制造业
300182.SZ	捷成股份	36.00	C	53.98	6.99	软件和信息技术服务业
002368.SZ	太极股份	29.80	C	55.98	6.61	软件和信息技术服务业

资料来源:中山证券慧眼决策系统

短期A股面临考验 关键仍看风格转换

证券时报记者 吴昊

上周五光大证券的“乌龙指”事件给市场造成冲击,接受证券时报记者采访的多位私募基金人士普遍认为,此次“乌龙指”事件短期或会对股市带来一定波动,但并不会对股市产生太大影响。目前创业板风险越积越大,但并未明显看到周期股接力的迹象,投资者在操作上应以谨慎为主。

短期波动后将恢复平静

南方汇金投资研究总监石运金认为,短期的交易型行为无法对股市产生根本性影响,但还是难免会引起一些市场波动。不过光大证券毕竟高价买入数十亿元股票,即使要平仓,短期也会考虑冲击成本,因此影响不会太大。

石运金进一步指出,“乌龙指”事件也给中国股市做了个测试,72亿的资金就可以让沪指瞬间上涨2.4%,市值增加3418亿元,从这个角度来看,目前股市处于低位,如果未来合格境外机构投资者(QFII)大举增持国内股票,后市上涨空间很大。可以说,目前市场并不是缺少资金,而是缺信心。

深圳市挺浩投资董事长康浩平也认为,此次乌龙指只是偶然事件,对股市并没有太大影响,股市会很快恢复到原先的节奏中。问题并不出在量化投资模型本身,国外的乌龙指在于触发了量化软件的止损机制,导致股市暴跌,而国内此次事件的主要原因在于风控没有做好。

天治基金首席宏观策略分析师寇文红认为,光大“乌龙指”事件对市场整体趋势并无影响。从上周的表现来看,除了周一大盘上涨之外,随后四天一直窄幅震荡、阴跌,有量无价,表明投资者并没有形成周期股将持续上涨的强烈预期。

好买基金研究员朱世杰分析称,从几十亿元的乌龙指所诱发的“过山车”走势来看,金融市场上小概率事件所带来的风险不可小觑。尤其是在我国金融创新品种不断扩充,量化与程序化交易占比日益增长的情况下,机构投资者对风险的管控和防范还有待进一步加强。

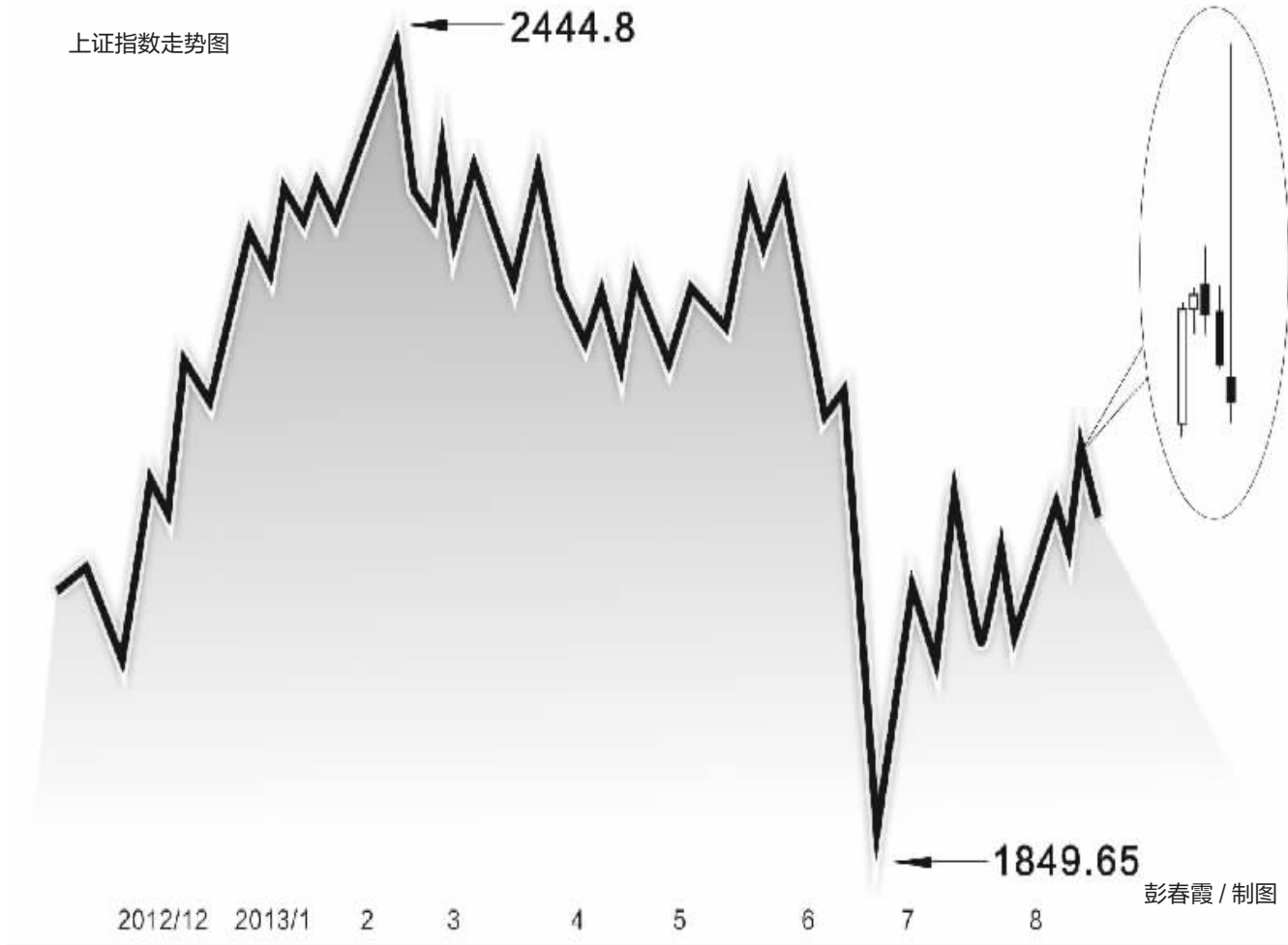
周期股能否接力是关键

在接受记者采访时,不少业内人士提示创业板风险。

石运金认为,创业板指数涨到任何点位都合理,因为上涨空间已经被打开,但目前股市中创业板指数已经连续两周跑输股市平均水平,需要提防创业板掉头带来的风险。在操作上,如果是前期介入的不妨适当减持一部分,如果尚未介入,不如等待回调后的买入时机。

对于周期股能否接力上涨,接受采访的业内人士意见不一。上海某私募基金研究总监表示,市场风格很难由成长股转向周期股,目前周期股仅能判定为超跌反弹,而不是估值修复。如果反弹无法突破此前压力线,说明还处于弱势下跌通道中。周期股近期异动的原因,在于房地产融资开闸以及经济数据短期好转,而房价如大幅上涨,会招致新一轮政策限制。

寇文红则认为,判断稳增长政策带来的利好已经释放完毕,周期股的上涨告一段落,应对市场保持谨慎,不宜过于乐观,仓位不宜过高。下半年四方面



因素将对市场产生重要影响:一、经济增速能否持续,关注8月下旬汇丰采购经理人指数(PMI);9月1日官方制造业PMI;9月9日发布的8月宏观经济数据;二、地方债务规模究竟有多大;三、中央经济政策的变化;四、美联储削减量化宽松规模的影响。

海富通基金则指出,由于当前市场的增量资金进入有限,板块个股的结构性切换将较为频繁。预计三中全会之前不会有特别重大的利空政策,近期公布的经济数据也呈现乐观迹象,市场情绪有所回暖,但对于宏观经济增速长期下滑趋势的悲观预期,会在一定程度上影响着短期走势。虽然资金对创业板的热情有所冷却,而权重板块难现趋势性行

情已成市场共识,资金对成长性明确的优质个股依旧较为眷恋。

持续改革带来投资机会

昭时投资合伙人李云峰认为,目前最大的问题是经济结构不合理,以投资拉动增长的模式可持续性存疑,而经济结构的调整同国家的整体改革挂钩,任何维护公平及市场化的改革动向都会成为经济复苏的动力,现在政府实施的一些措施已有比较好的信号,改革进程越快,股市回暖的节奏相应也会加快。

针对未来市场投资机会,李云峰表示,在产品面向终端消费者的大消费行业中,能够产生持续成长的优秀公司。一

方面行业增长空间大,另一方面企业在充分竞争中产生的竞争优势具有持续性。

李云峰指出,大消费行业受经济周期的影响不大,行业基本处于充分竞争状态,具备竞争力的企业会显示出良好的扩张能力和盈利能力。网络电子消费、医药消费、金融消费、食品饮料、纺织服装、交通物流等等,都将是相当长一段时间内持续增长的行业,这些行业中一定会不断出现令人尊敬的优秀企业。

汇丰晋信基金则认为,银行再融资启动、券商进军支付系统、地产限购松动、基建投资再度加码等一系列消息,对高举“智慧城市”大旗的产业转型投资主线造成一定的冲击,不排除短期内会带动周期类品种大面积逆袭。

防御或是当前一种好选择

吴宏

近期,受到稳增长预期和7月份经济数据改善提振,周期股表现活跃,成长股相对沉寂。其中煤炭、有色、水泥、钢铁等轮番表演,但是反弹力度和持续性让人失望。上周,两市成交量除了周一稍微有放量外,总体成交依然未能有效放大,市场依然是存量资金博弈,场外增量资金没有明显的进场迹象。

仔细梳理今年以来的行情脉络,创业板指数和上证指数走势明显呈跷跷板的关系。目前市场的核心交易特征逐步演化为:经济数据短期回暖——短期补库存驱动工业价格趋势延续——流动性紧张的程度可控——周期品短期可能有机会——成长股吸引力减弱。

不过,我们依然认为,周期股上行空间有限。市场对“稳增长”而非促

增长”达成共识,三大约束(房价、环保、通胀)和流动性压力依旧存在,铁路投资招标力度明显不及预期。再加上7月份经济数据的改善,是建立在去年基数较低和周期性行业补库存条件上的,复苏的基础并不牢固,随时都会有反复。

从水泥、煤炭、钢铁等强周期来看,产能过剩情况依然很严重,目前市场炒作的涨价因素更多的是通过虚拟化手段实现的,炒作的成分更大,这从相关行业的产能利用率可以得到验证。

而多头的另一面旗帜创业板指数,目前估值高企,市场追涨意愿不足。再加上资金开始流出,创业板继续震荡整理的概率更大。稳增长和调结构是本届政府的主导思路,大力发展新兴产业,强化市场倒逼机制是管理层政策目标。只要这种决心不断落实,有业绩支撑的

成长股的行情就不会结束。当然短期内因为半年报的披露,成长股的行情也会出现分化,理性的投资者还是应该保持一定的谨慎。

随着月末的临近,多家城商行和股份制银行不约而同上浮了五年期定期存款利率,从4.75%的基准利率上浮10%到5.225%,这已经比大部分理财产品收益率还要高。国有大行暂未参与,因此长端无风险利率逐步开始上行。可以说,流动性的紧张可能会再次上演。另外,北涝南旱的极端天气以及罕见的持续高温造成物价不稳定,菜蛋肉皆有不同程度的上涨,这会加剧市场的通胀预期。

总体来看,我们对短期走势保持相对谨慎,投资者在操作上要继续注重防御,控制仓位。在目前的市况下,保守是一种比较好的选择。

(作者系深圳国诚投资分析师)

资金压力缓解 大宗交易降温

秦洪

上周大宗交易的数量有所萎缩,这略微出乎市场的预期。一方面,近期沪市成交量有所放大,日均成交额一度达到900亿元,有新资金加仓的迹象。另一方面,由于个股行情依然非常活跃,主板蓝筹股、创业板、中小板个股都有较好表现。但奇怪的是,大小非们套现欲望似乎一下子降到冰点,从而使得大宗交易成交量迅速萎缩。

我们认为,大宗交易的意外萎缩可能与两个因素有关:一是,当前全社会的资金面渐趋宽松环境,大小非减持的迫切性降低,套现欲望也随之降低。二是,

大小非在减持套现之际也会考虑股权与现金之间的平衡,如果套现所得的现金没有有效的投资方向,也不会大举减持。反观当前A股市场所处的宏观环境,除了地产业务亮点较为突出外,其余领域仍然未有根本起色。所以,与其持有大量现金,还不如持有股权。

不过,随着我国证券市场日益开放,国际资本的流入流出频率也有所增强。上周的大宗交易中,有着合格境外机构投资者(QFII)背景的海通证券国际部席位就反复出现,买卖双方均是此席位,说明了不同资金对A股市场的分歧。但即便如此,也改变不了上周大宗交易整体降温的趋势,这也有利于减缓二级市场

的资金分流压力。

重点个股点评

吉视传媒(601929):公司主营有线电视业务,目前的业绩成长路径较为清晰:一是高清电视的普及使得公司业务拓展空间相对乐观;二是开始拓展新的领域,即向互动电视领域挺进,这不仅赋予了公司业绩成长的乐观预期。所以,近期该股走势相对强劲,短线仍有活跃的可能。

五粮液(000858):公司高端白酒业务因受到三公消费整顿的影响出现销售放缓的迹象。但是,公司未来的业绩仍

有回升的动能,主要是因为公司把握住当前居民消费升级的趋势,发力中高端酒市场,有望形成100元、200元、300元、400元等中高端酒序列。从而有利于公司削弱高端酒回落的压力,赋予了公司估值复苏的动力,可跟踪。

三泰电子(002312):公司近期题材较为丰富。一方面,受益于银行营业网点拓展力度的加快,公司产品销售增长明显。另一方面,公司拥有的速递易业务,拓展了业务增长点。此外,关于与银行客户共同投资社区银行的消息也赋予公司新的炒作题材。故近期该股走势相对强势,预计在消化完获利盘后,股价仍有继续走强的可能。

(作者系鑫百灵咨询分析师)