

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
zszq.com.cn

中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

沪指上行压力加大 短期调整概率增高

中山证券

A股主板市场上周一在金融等权重股的推动下大幅收涨,扭转此前一周的跌势,然而其后的几个交易日上涨乏力,维持弱势调整。

上海自贸区得到持续爆炒,多只个股连续5个交易日涨停。比较而言,小盘股走势较主板弱。特别是创业板指数收出7连阳,创出新高越过1250点后,上周三掉头走弱,并在周五大跌,触及下方的30日均线,个股出现了大面积的跌停潮。成交方面,上海市场成交金额猛增四成,日均成交逾1100亿元。

消息面上,中共中央政治局8月27日召开会议,决定今年11月在北京召开中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议,主要议程是,中共中央政治局向中央委员会报告工作,研究全面深化改革重大问题,会议指出,建立中国上海自由贸易试验区。国务院总理李克强28日主持召开国务院常务会议,研究部署促进健康服务业发展,决定进一步扩大信贷资产证券化试点。优质信贷资产证券化产品可在交易所上市交易。

趋势上,上证指数依旧围绕着主力波段指标的中线运行,随着趋势线的下移,上证指数逼近了趋势线。同时主力波段指标的买入信号保持。

主力资金指标(ZLZ)净流入幅度不断萎缩,几近消失。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)小幅回落,但都处于红色区域内。市场广度的短期指标(GDS)上周在高位出现了回升,并未进入红色区域;长期指标(GDL)继续回落,离开了红色区域。主力进出指标的买入信号尚未消失,动向线(DXX)上穿成本线(CBX)的幅度较小。仓位线指标早前已经发出过卖出信号,不过仓位依旧处于较高位置。

整体来看,上证指数运行至趋势线附近,上方的阻力明显加大。同时主力资金净流入一直处于较弱的状态,且不断萎缩。若没有持续性的较强资金净流入,指数难以有效突破趋势线,遇阻向下调整的概率更高。个股指标,市场宽度指标长时间在红色区域内,显示全市场的个股活跃度依旧。但是市场广度指标都有不同程度的回落,特别是长期指标离开红色区域后,下行趋势较为明显,中线强势股的回调力度或将较前段时间加大。

根据行业力道排名来看,公交、贸易商、租赁服务5天力度较强,公交、贸易商、租赁服务、软件信息的10天力度较强,贸易商、公交、租赁服务的30天力度较强。综合5、10、30天力道来看,贸易商、公交、租赁服务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(倍)	市净率(倍)	市现率(倍)
99.1	网络服务	0	1	0	41.14	0.56	0.89
98.3	传媒行业	0	1	3	41.8	2.21	5.53
97.4	移动终端	1	3	5	102.99	1.59	1.49
96.5	大数据	-1	-3	-2	68.1	3.4	13
95.7	物流行业	1	3	-1	28.68	1.05	0.75
94.8	物联网	-1	-1	-3	57.74	1.94	5.42
93.9	贸易商	12	15	28	16.98	0.56	0.19
93.0	半导体元件	-1	-4	2	100.07	1.22	3.21
92.2	软件信息	-1	3	4	48.46	1.99	4.74
91.3	公交	25	32	28	21.94	0.82	2.17
90.4	租赁服务	8	5	19	28.51	1.07	3.88

注:采用证监会行业分类

本期势强质好股

股票代码	证券名称	现价(元)	综合评级	市盈率(TTM)(倍)	市净率(倍)	所属板块
002415.SZ	海康威视	24.21	A	40.65	11.49	计算机、通信和其他电子设备制造业
600315.SH	上海家化	55.77	A	50.40	12.45	化学原料和化学制品制造业
300147.SZ	普瑞制药	24.00	B	78.57	6.35	医药制造业
002400.SZ	省广股份	36.65	C	60.87	10.70	商务服务业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

热钱将流向主板中小市值股票

符海问

从上周市场表现看,主板延续稳中有升的格局,上海自贸区概念股成为当仁不让的龙头,上海物资、华贸物流等个股更是连续5个交易日以涨停报收。

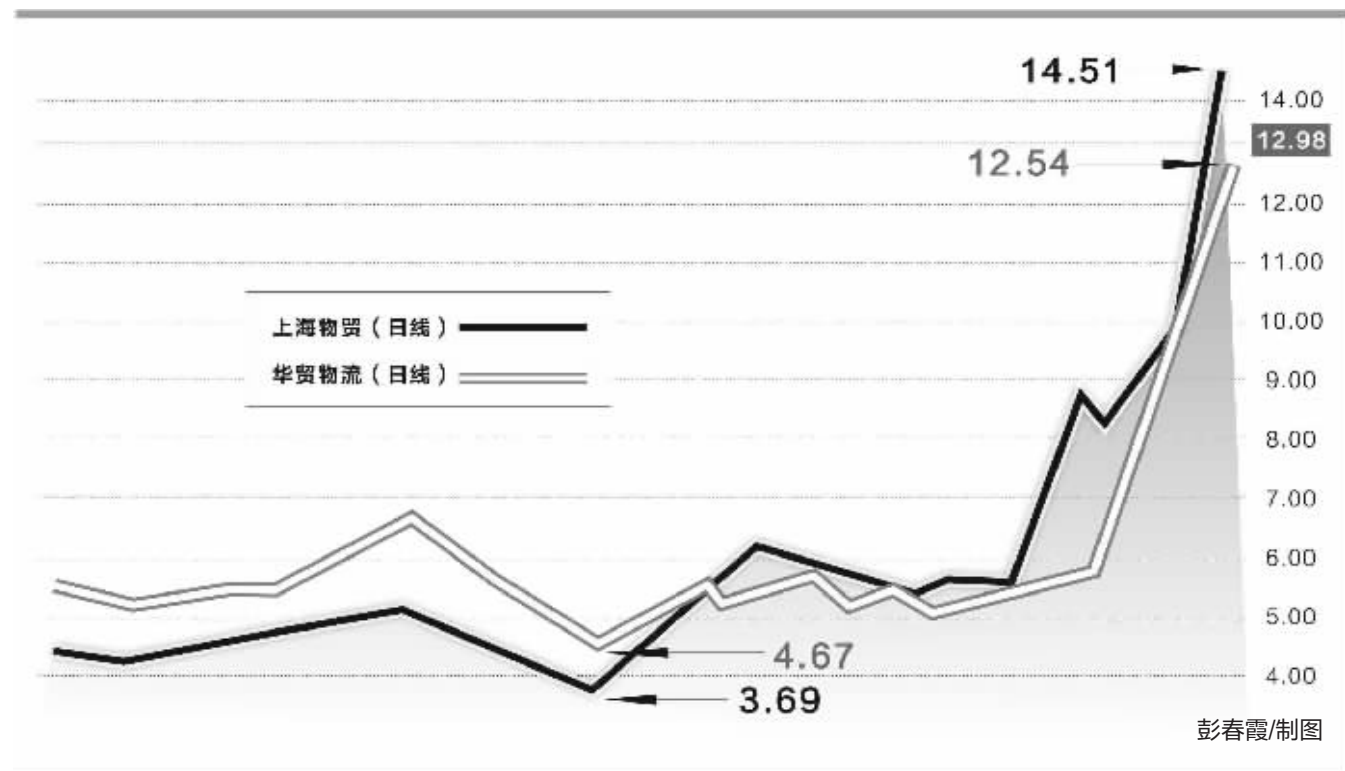
市场似乎再度燃起“炒地图”之风,天津、重庆、港口等板块闻风而动,自贸区概念之风头明显盖过之前表现突出的创业板。从上周总体情况看,创业板明显进入高位震荡区域。历史经验、经济基本面和市场资金面等情况告诉我们,创业板可能将进入短期的高风险期,而其他板块中已实施转型或即将实施转型的个股有望接过创业板的领跑棒,继续激活结构性行情。不过需要注意的是,这部分个股不大可能是大盘蓝筹股,因为市场资金面不支持,继续活跃的将依然是中小市值股。

先来剖析创业板。前期创业板向上突破千点并不断创反弹新高时,市场纷纷高呼创业板风险太高,可能已见顶,这种情况往往预示着创业板行情还将继续演绎。因为市场的普遍谨慎恰好支持其不断创新高,继续挑战人们的忍耐力。后来的走势也确实印证了这一判断,这种情况通常持续到人们不认为创业板已高风险时才会结束。

我们留意近期市场言论,不难发现,大多言论似乎对创业板的“牛市”判断有了越来越多的认同,这恰恰说明,创业板行情至少短期看,或许真的是“狼来了”。因为市场屡试不爽的是,一致的预期常常跟现实相反,应了那句话:理想很美好,现实往往很骨感。其实我们也不难从一些现象找到其内在逻辑,近期屡创历史新高、近半年来涨了几倍的中青宝、华谊兄弟、亿纬锂能等创业板个股,明显在带动整个创业板走出一波透支未来的疯牛行情,这种疯狂或在预示至少短期风险可能已到来。

从历史经验看,任何炒作都有终了时,创业板大多具有高成长性,但高成长能否持续还是存疑的,而且资金往往一旦嗅到高成长味道,就会扎堆追捧,聚得快散得也快的现象就不可避免。资金的逐利性决定了击鼓传花式的操作模式依然持续,市场上拉高出货的套路一直在延续,因此不排除主力资金为避险需要而另觅目标,曲终人散时,创业板可能又得在较长一段时间里回归之前的平静。

创业板回归平静,并不意味着结构性行情就此结束,恰恰相反,结构性行情有望继续深化。从我国经济情况看,企稳回升势头越来越明显。据国家统计局9月1日发布数据,8月份我国采购经理指数(PMI)为51.0%,比上月上升0.7个百分点,连续11个月位于临界点以上,为年内新高。这显示我国制造业发展动力有所增强,企稳回升的态势更趋明显,为资金在股市鏖战提供了较高安全边际。转型升级作为未来较长时间的主旋律,将会有越来越多的上市公司加入到转型升级的行列。这种情形无非有两种:一种是



彭春霞/制图

外部重组的形式,即借助外力以提高竞争力;一种是内部改组,即通过内部改革和资金筹措等方式提高效率。在转型升级政策大背景下,上述两种形式在证券市场将成为较频繁的话题,因此不排除逐利资金为了避创业板之险转战以转型升级为主题的潜力股。不过我们也看到,大盘股转型毕竟受到诸多掣肘,效果短期难现,因此活跃的可能仍将是上述个股中的中小市值股,而且由于美国量化宽松退出日益临近,国内资金

面较宽松的局面短时难现,也制约了大盘股受追捧的力度。

还有一点值得考虑的是,中国(上海)自贸区的成立,标志着我国对外开放的程度将越来越高,之前得益于制度红利而持续暴利的行业将逐步回归正常水平。资金外流趋势的形成将不可避免,只是数量和时间问题而已,因此可能在较长一段时间里,A股出现全面牛市的几率不大,更多以结构性行情为主。不过由于地域和客户黏性等优势,

可能使得部分中小市值公司因“船小好掉头”出现持续高增长,而未来得及顺应趋势的大企业将逐步丧失竞争力,因此不排除A股也将出现这种两极分化的行情。

操作上,投资者应当回避被炒热的个股,拒绝暴利诱惑,紧紧把握社会发展趋势,果断忽略之前的暴利行业,因为这类股票通常已被透支,深挖有转型潜力或者能持续、稳定增长的中小市值公司,或有不错收获。

(作者单位:五矿证券)

私募继续看好主题投资

证券时报记者 吴昊

上周,上证指数在2100点附近徘徊,股市仍面临方向性选择。

最令市场关注的莫过于上海自贸区概念股的集体疯狂,与此同时,手游概念股有所回调。接受证券时报记者采访的多位私募人士认为,股市下跌空间不大,今年以来以主题投资为主的投资逻辑将得到延续,主要原因在于存量资金的推动,因此很难有大的行情,同时应注意估值较高的个股泡沫破灭。

启明乐投资董事长李坚表示,对上海自贸区概念仍以短线对待,但不排除未来持续上涨。光大乌龙指事件告诉投资者,70多亿就可以把股市炒起来,因此目前资金并不是问题。其次,市场对自贸区的改革也有正面预期。此外上海自贸区概念股多为主板股票,调整时间较长,在创业板涨幅较大背景下,资金流动和风格转换对上海自贸区概念股也有所推动。自贸区的概念有望向天津、重庆

等城市扩展,跟此前金改的逻辑一样,但部分个股回落的风险也很大。

李坚认为,整体来看创业板业绩并不超预期,仅有核心个股业绩亮丽,因此未来创业板是一种分化过程。不过未来成长股仍有空间,这轮医药股调整幅度较大,原因在于业绩增速下滑,但长期医药整体向好。环保股也经历一段下跌,主要问题在于业绩增长跟不上估值增速。

上海某私募研究总监表示,此前股市已经积累了较大的调整幅度,特别是银行股、资源股等周期股整体来看连续下跌概率较小。在四季度,一方面市场会对年报有一种朦胧预期,还会对经济政策的落实有所期待。未来一段时间的市场风险,在于积累了很多年的地方债务问题,大盘未来将处于箱体震荡的阶段。而前期创业板指数因为受到热钱追逐,泡沫较大,未来趋于震荡走低趋势。

上述人士称,外围市场暴跌对中国的影响较小,国内股市已经跌在其

他新兴市场之前,预期已经经过充分消化。从投资角度来讲,市场目前的安全边际较高,在此前提下才有一系列主题炒作。

向日葵投资基金经理陈靖吾认为,前期爆炒的高估值股票在近期将进行回调,例如手游概念股等,未来一段时间还是要回到公司业绩上来。文化传媒行业中一些并购机会值得关注,同时医药、白酒等行业经过前期一段时间调整,目前已经渐具投资价值,虽然短期不排除会有回调,但是中长期看好。

从容投资认为,应该从估值的角度来看待新兴行业的个股,一方面是行业的整体市值空间,另一方面是上市公司单体市值,今年涨得非常好的新兴产业公司,都是预期行业空间比较大,而单体市值非常小的公司。从市值角度去给新兴产业估值,行业整体的发展空间能否在单体公司的实际业绩上得到验证。因此,投资者若要进行新兴产业投资,要围绕行业空间、单体市值,以及实际业绩三个角度去选择。

陈九霖:利用外储抢占海外石油资源

8月30日,陈九霖(法学博士,世界500强企业中国航油集团重要创立人和管理者之一)做客证券时报网财苑社区,与网友共同探讨中国能源行业未来发展。

他认为,我国未来应利用政策支持加大新能源开发。但石油、煤炭等传统能源在未来几代人的时间内仍将占主导地位,我国应尽快进行能源立法,促进我国石油能源市场的持续、有序发展;他还认为,应充分利用好我国高额的外汇储备,抢占海外石油资源,建立我国的石油集散基地,加强石油战略储备。

2004年10月,由于石油衍生品交易失利,中国航油(新加坡)遭遇巨额亏损。而后,中石油、中石化、中国远洋在海外石油衍生品市场的交易都接连出现重大亏损。在国外,发达国家的航空公司利用石油衍生品进行航油套期保值比较普遍,而且也运作了几十年。对于当年的巨亏,陈九霖认为是由各方面原因合力造成,包括石油价格的历史性调整、发生巨亏时的危机管理问题等。其中最直接的原因是由于资金断裂,高盛等国际资本大鳄也与整个事件有着不可分割的关系。而在这起事件中,陈九霖认为他得到

最大的启示包括3个方面内容:1、对于风险要建立完善的事先防控机制;2、风险发生时要有妥善的危机处理能力;3、对于下属,尤其是交易员和风险管理委员会的监督和管。

目前国内石油金融市场非常不完善,迫使许多交易主体到海外陌生市场进行石油衍生品交易,因而容易受到国际资本大鳄的狙击而造成亏损。而目前,国内关于交易主体的资格认定以及衍生品交易的范畴等问题,仅仅只能以一些行政规定作为依据,几乎没有法律条文可以参考。陈九霖认为,除了利用国外的交易市场外,我们国家应该抓紧建立和完善我国的石油金融市场,包括场外石油衍生品市场,以便给我国航空公司提供一个规范的、可以进行套期保值的交易市场。

尽管中国是世界上最大的石油净进口国和第二大石油消费国,但石油市场却由欧美等发达国家主宰,石油衍生品市场的情况更是如此。而当前由于技术的不成熟和开发成本过高等原因,陈九霖认为,石油被新能源取代尚需要一段时间,石油、煤炭等传统能源在未来几代人的时间内仍将占主导地位。对于中国

石油行业的未来发展,陈九霖提了几个建议:1、要充分利用好我国高额的外汇储备,抢占海外石油资源,建立我国的石油集散基地,加强石油战略储备;2、尽快建立石油金融市场,充分发挥我国最大的石油净进口国和第二大石油消费国的市场地位,提高在国际市场的话语权;3、尽快进行能源立法,促进我国石油能源市场的持续、有序发展。

在访谈过程中,不少财苑网友均问到新能源的问题,很多人认为当前新能源产能过剩,再加上国际上对国内光伏行业的反倾销,以及国内风能企业并网方面的困难,造成新能源行业内的部分企业受到一定的挫折,但陈九霖认为这种状况不会影响新能源行业未来的长远发展。对我国的新能源发展战略,陈九霖提出了几点建议:1、要充分发挥国企、民企及外资等各个方面的作用,而不只是把“宝”押在国企方面;2、新能源的开发是一个高成本和长期见效的领域,因此,要充分利用军队的动员力和科技优势以及对新能源的需求,支持军队在这个方面发挥重要甚至关键作用;3、进一步加大在新能源开发和利用方

面的政策支持,如政府补贴、税收优惠以及对使用新能源的强制比例和价格要求,比如:欧洲的一些国家就规定新能源的使用必须占到一定的比例,而且,价格要高于传统能源;4、要解决新能源和传统能源之间的融合问题,比如:风电并网、智能输电等。

由于中东局势紧张,原油上涨,而后又传美国退出量化宽松政策,部分国家汇率股市波动,众多投资者纷纷关注着石油价格的走势。陈九霖认为,总体而言石油价格应是震荡局面,这个取决于多方面的因素,比如:战争局势的发展,包括美国是否对叙利亚动武、何时动武、持续时间等;美国和其他IEA国家是否会在关键时刻释放战略石油储备以及因世界整体经济发展而导致的供求关系因素的影响。

以上内容均来自于证券时报网财苑社区,更多精彩请点击访谈链接:<http://cy.stcn.com/talk/view/id-384>参与互动分享!

