

昨日上证指数再创反弹新高,成交创年内天量;创业板指数跌逾3%

权重与主题投资“共生”有望延续

证券时报记者 汤亚平

周三沪深两市冲高回落,放量大幅震荡。8月份向好的经济数据继续刺激两市周期行业轮番走强。但创业板连续三天逆势调整,创业板指数跌逾3%。主板和创业板的持续对立表现是否意味着风格转换完成?大盘权重股的强势能否延续?上证指数突破年线后是否需要短线整固?这些问题成为短期市场关注的焦点。

早盘在航运板块、机械以及钢铁、汽车、煤炭、有色等权重板块的带动下,两市股指稳步上扬,上证综指一度触及2250点区域。而互联网科技股全线下跌,创业板指数盘中重挫3%以上。截至收盘,上证综指涨0.15%,报2241.27点,涨3.28点;深成指涨0.45%,报8675.63点,涨39.00点;创业板指数跌3.39%,报1220.71点,跌42.88点。两市共有856个股上涨,1451家下跌,涨跌比约为1:2。非ST类涨停个股35家,跌停个股11家。综合来看,周三行情有几点特征值得投资者重视。

一是新结构性行情还将延续。与前段的结构性行情不同,新结构性行情有经济数据做支撑,权重板块轮番表现,起到积极维稳的作用,这与以前的被动维稳性质完全不同。同时,主题投资取代了创业板的高估值炒作,使得创业板连续三天调整也没有过分伤及市场人气。可以预见,权重股的估值修复行情与对改革预期的主题投资行情的“共生现象”还会继续,新结构性行情也有望延续。

二是成交量再度创出新高。昨日两市合计成交3476亿元,创出近1年多的天量。本周前三个交易日两市合计成交达到9921亿元,已接近前两周的周成交量。那么,谁接走了这近万亿筹码?散户肯定没有这个能力。

对于量能问题,很多投资者一直抱怨成交萎缩,而现在量能被激活又担心放量滞涨。事实上,任何一波行情都免不了高位换手。2250点附近属于前期套牢盘密集区,压力较大,后市要继续上行必须经过充分换手。申银万国证券研究所的盘后分析认为,上证综指走势良好,仍有望保持稳步上行趋势,但短期2250点一带的重要阻力位震荡整固。

三是创业板个股分化加剧。昨日市场的焦点是创业板的大幅调整,创业板个股多数大幅下跌,共有6只创业板个股报收跌停。创业板指数跌破10日线之后后期的风险需要更加重视。由于前期大涨,创业板市场聚集了比较多的获利盘,如技术上确认破位可能会引发一连串的“多杀多”,值得投资者警惕。但从另一个角度来说,这种资金的挤出会让题材股和权重股获得更多的资金关注,使得大盘中线行



情并无太大忧虑。

周三中字号个股的集体涨停夺人眼球,而创业板指数在高位超3%的跌幅也让人担心创业板的小牛市就此终结。是不是风格就此转换?”成为盘

后讨论最多的话题。对此,申银万国认为,权重股走强的原因,一是自贸区主题炒作蔓延至金融板块,二是大批跌破净资产的周期股本身在股价修复的动力。不过,从6月25日到本周三,破净个

股的平均涨幅已达18.91%,平均市净率已经达到0.98倍,后续对股指的上行推动力将明显减弱。因此,近期周期股轮番上涨尚不能断言风格转换完成,它们的强势能否保持仍有待观察。

风格转换难定论 切忌病急乱投医

李勇

近日来,大盘蓝筹股一路走高,创业板指数却连连下跌,引发了市场关于“风格转换”的讨论。

几天前,南方基金投资总监邱国鹭写了一篇题为《实业的眼光》文章,抨击二级市场偏爱“烂行业”。文章写在创业板创出新高之时,自然引发了市场人士的关注,其中不乏一部分投资者揶揄“A股市场就是不讲道理”。不过,最近几天的市场走势令不少网友大呼“风格变换太激烈”,似乎显得这篇文章大有“先见之明”。

南方基金首席策略分析师杨德龙也在微博上发文称创业板“高成长预期很难兑现”,认为当前对于创业板的炒作,更像雾中花、水中月。另外,瑞银证券首席策略师陈李也在策略会上提醒投资者,故事主导的创业板在估值水平和绝对涨幅上,已经全面泡沫化。

从这些观点可以看出,机构的态度大体一致。

不少分析人士从市场走势推断,当前股市风格转换迹象已经较为明显。实名认证为财通证券首席分析师的新浪微博用户“@罗俊今日证券分析”认为股市风格转换明显,依据是“低估值周期股普遍大涨,以中字号蓝筹和钢铁等板块为代表,同时创业板指数大跌,网络股、苹果概念股和软件股都出现大跌”。多位实名认证资料显示为券商分析师的微博用户也发表了大致相同观点。

加之融资融券逐步扩容,不少网友都认为“创业板在高位并不是高枕无忧了”。不过,这一观点并不是所有人都认同,仍然有部分网友认为“创业板再次大涨的机会很大”。

新浪财经评论员艾堂明发微博称,近期市场走势并不影响新兴行业未来的发展前景,传统行业反转非一朝一夕能完成的,而新兴产业才刚刚开始,代表了

经济的发展方向。另外,他还认为重工板块大涨,还是游资炒作的结果。

有网友指出,创业板、自贸区、强周期等概念都有一定的持续性,回调就意味着买入机会,但应该避免追涨,尤其是病急乱投医。

无论是创业板的起伏,还是蓝筹股的蠢蠢欲动,都是资金博弈的结果。当前市场是不是已经完成风格转换?大蓝筹格局究竟有没有全面打开?还需要时间验证。不少市场人士都表达了类似观点。

就像一位网友自嘲的那样,“世界上最痛苦的事莫过于炒创业板的时候我在买蓝筹,炒自贸的时候我在买创业板,炒蓝筹的时候我在买自贸。而当我重新买入蓝筹时,崩盘了。”市场是充满不确定性的,无论是看好新兴行业,还是基本面的蓝筹,投资者都应该保持理智,远离恶炒。

(作者单位:中国上市公司舆情中心)

■财经随笔 | Essay |

创业板进入关键时点

陈嘉禾

周三,创业板指数大跌3.39%,从技术图形上看,进入到了一个关键的时点。如果周四和周五的创业板市场不能够像以前几次一样较大幅度反弹,则投资者的信心会很快消逝。

之所以说创业板市场的投资者会对技术图形非常敏感,是因为创业板现在已经进入一个博傻的阶段。半年报创业板指数的净利润增速不足9%,整体板块的增速更是只有不到3%,而指数的估值则高达55倍市盈率。当数据不断警示市场风险的时候,投资者自然就不会把主要的观察点放在基本面上。所以,趋势的好坏对这个敏感的市场来说,就变得至关重要。

相较之下,主板、特别是蓝筹板块能够在光大乌龙指事件的阴霾中迅速走起来,则和投资者的不同期待有关。由于蓝筹股的估值只有创业板的几分之一,持有这类资产的投资者所看重的多半是资产的内在价值。在这时候,指数的趋势好坏或者技术形态对他们并不十分重要,而便宜的价格更可以作为他们增持的理由:如果买入一个资产的原因是这个资产的内在价值高于买入价格,那么越跌越买必然会成为大多数投资者的选择。

不过有一点值得注意,许多蓝筹股的内在价值,同小公司与创业板一起,受到房地产市场的严重影响。前车之鉴来自于2007年的美国市场。

彼时,美国股市平均市盈率只有18倍,并不算高,而净资产回报率则迭创新高。仅从表面来看,这是一个完美的市场:估值不高,基本面够好。但是表象的内在驱动力,实际上来自于美国房地产市场的空前繁荣,而当时房地产价格和年租金的比值已经超过30倍(30倍市盈率在美国市场是一个非常高的估值水平,历史上不论股票还是房地产,美国市场很少能持续性地超过这一水平)。结果,当房地产市场下挫、结构化产品崩盘的时候,18倍的市盈率也难以阻挡市场的泥沙俱下。

有点使人安心的是,尽管中国当前的房地产价格和年租金比值甚至高于50倍,但它对宏观经济造成的影响也许不会有美国2008年严重,原因有很多:中国的个人贷款者首付比例很高,同时个人破产法缺位,导致在房价下跌50%以内的时候,他们很难大面积违约;中国的金融机构几乎没有买多少房地产相关的结构化产品,反而是高净值人群购买了很多信托产品;中国的经济水平更低、增长速度更快,同时中国政府对经济的把控能力也更强。

但是,对整体经济的影响不代表对单个行业的影响。A股市场有一些和地产、地方土地财政高相关公司(后者更隐蔽,但是同样重要),现在的估值并不便宜、甚至非常昂贵。如果房地产大潮退去,将有不少投资陷阱会涌现。对此,投资者必须格外小心。

(作者单位:信达证券)

■机构观点 | Viewpoints |

权重股分化制约反弹

西部证券:周三,上证指数冲高回落,盘中多次反复,成交放大,显示多空双方争夺激烈。我们认为,本周初的长阳有效提振了市场的做多信心,短线投资活跃度有望随着宏观经济数据向好而延续。但经过快速拉升后,短线指数调整在所难免。

本周初沪指迎来罕见的强势反弹,一举突破了2200点整数关口。以具有估值优势的蓝筹为首的大市值品种强势反弹,带动了本轮沪指走高,配合成交量的快速放大,充分显示出市场对三中全会相关政策出台的美好预期。而中小市

值品种的相对弱势也体现出了市场热点转换,资金调仓的过程。不过从周三市场的表现来看,本轮反弹的主要驱动力金融、地产均已出现疲态,尽管有钢铁、煤炭等资源类品种的活跃,但权重股的分化对股指重心上行形成约束。同时,自贸区、土改等概念品种内部已现分化局面,短线调整要求凸显。此外,此前频频创出新高的创业板也已进入阶段性调整。总体看,新热点欠缺不利于做多合力的进一步凝聚。

多空相持不下、股指震荡加剧,不排除盘中指数考验2200关口支撑的可能。投资者需对涨幅过高的品种保持谨慎。

(陈刚 整理)

■财苑社区 | MicroBlog |

计磊(华泰证券投顾):近日银行、航运、钢铁、机械等大批低估值个股持续走强,进一步加剧了个股间的分化。周三创业板盘中跌幅一度逼近4%,中小板跌幅超过2%,从一个侧面反映出市场的资金偏好已出现明显转向。对于大多数投资者来讲,顺应资金流向是获得良好收益的不二选择。A股经过洗礼后,有望获得新生:从概念炒作回归到价值投资。

福明(网友):沪指连续放量上攻后,目前面临一道坎。从日K线上看,连接2月18日的高点2444点和5月29日的高点2334点,是今年上证指数向上运行的压力线。能顺利攻克,就能上一个台阶。从周线和月线上看,其实这根线与2010年11月11日的高点3186点、2011年4月18日的高点3067点的连线重合。也就是说,今年的2444点和2334点都是受3186点和3067点的压力线压制的。

现在是年内第三次冲击这根线,而且近期还放出天量,能否突破意义重大。股市里有一句话,叫“不与主力冲关,不陪散户守关”。目前大盘正处于冲关时刻,因此操作上最好先退出来看看。如果多方胜利

了,再加入也不迟。

巴罗萨(网友):上证指数最近的反弹幅度超过了10%,权重大盘股更是走出了小盘股的形态,市场风格已经转变。但随着股价的攀升,权重股也逼近筹码套牢区,压力开始显现。技术上,上证指数突破年线后,存在回踩确认的要求。短期来看,市场调整回踩支撑的概率很大。支撑位确立后,大盘中期将继续震荡反弹,因此短期调整是难得的机会。

推石的凡人(财经名博):造船板块受中国重工注入航母资产和上海自贸区概念的刺激,走强已有数天,周三涨停板纷纷打开,走出大幅冲高回落的走势,主力资金借利好出逃迹象明显。如中国船舶主力资金流出2.8亿元,广船国际流出2300万元,中船股份流出1.2亿元,显示炒作已经尾声。从成长性来看,船舶行业产能过剩依旧十分严重,要走业绩泥潭并非一日之功。(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

题材不可久留 成长需要坚守

崔威

今年以来,指数走势犹豫,投资者迷茫,机构之间牛熊激辩不休。虽然市场扑朔迷离,但个股表现不俗,两市上涨个股占比超过6成,股价翻番的也不在少数。不过,就投资者的投资效果而言,估计获取正收益的远没有60%。

我们认为,投资操作失败很大程度上来源于对传统投资理念的理解和运用上的偏差。经过数据分析和市场观察,过去两年理想的策略并不是买入蓝筹股并长期持有,而是波段操作蓝筹股、短线追逐热点题材、长线挖掘业绩持续增长这三大投资理念,更契合A股市场实际。

短线炒题材

诺贝尔经济学奖获得者西蒙斯说:有价值的不是信息,而是注意力。股票题材首先体现了这种市场聚合作用。如近期活跃的上海自贸区和土地流转概念,均由政策信息激发而形成市场共识,从而刺激股价短期飙升。A

股爆炒题材历来为许多人所诟病,但我们认为这种理解有失公允。

题材炒作在美国也一样火热,远的有1999年的互联网金融泡沫,近的有去年的3D打印、今年的特斯拉汽车,都是从美国传导到中国的,可见成熟市场、新兴市场都热衷于题材炒作。题材炒作也不仅仅是一种博傻行为。从远期看,它体现的是一种预期,对于个股而言就是所说的“市梦率”,若业绩大幅增长便是梦想成真,反之则梦幻破灭股价暴跌。前者如互联网泡沫后生存下来的新浪、百度、腾讯,后者在资本市场上则是寻常易见。所以,题材炒作要有敏锐的市场洞察力、政策理解力和风险自控力。

波段做蓝筹

一直以来,监管层倡导价值投资,长期投资蓝筹股。不过,从近两年的市场表现看,长期持有蓝筹并不是最好的策略。以最具代表性的银行股浦发银行为例,2012年年初“钻石底”时的收盘价是7.86元,当年9月底报收6.83元,下跌13.1%;至今年2月4日

报收11.52元,上涨46.6%;至今年7月底7.86元,盈亏平衡;若继续持有到现在,涨幅为43.5%。其他如招商银行、大秦铁路、白云机场等蓝筹股走势也大致相同,股价波动性非常大。如果长期持有,很可能是来来回回“坐电梯”。而如果选好阶段低点中线介入,波段操作,则会获得较好的投资收益。

所以,蓝筹股的投资价值在于追求价格的区间波动。这是因为,蓝筹股业绩稳定,但增长有限,所以其价值中枢相对稳定,但由于市场恐慌和兴奋的情绪会周而复始地轮回,导致股价会围绕价值中枢大幅摆动,但都不会偏离太远。若把握价值中枢和波动规律,则波段操作的收益会相当可观。

长期捂成长

俗话说,炒股票就是炒未来,未来的核心就是成长,只有业绩持续增长才能带来公司价值中枢的持续提升。

统计数据显示,从2012年1月至今近20个月的时间里,创业板中有101只股票涨幅超过60%,其中有71家公司2012年度和2013年上半年净利润同比

增长,净利润算术平均增长率分别达到40.9%和49.2%。大华股份2008年9月18日股价最低时27.51元,至今年8月26日最高价复权达到371元,5时间里上涨12.5倍。其业绩也连续5年保持高速增长,净利润从2008年的1.04亿元,上升到去年的6.97亿元,5年净利润复合增长率高达60%。今年业绩继续保持高速增长态势,公司预告2013年1-9月净利润同比增长40%~70%。持久的业绩增长吸引了投资者,也带来价值中枢及股价的持续提升。所以,在目前的A股市场真正值得长期持有的是成长股,而非蓝筹股。

我们认为,短线炒题材、波段做蓝筹、长期捂成长是过去也是未来很长一段时间行之有效的投资策略。三种投资策略对应的是公司萌芽、发展、成熟的三个阶段:题材体现的是公司初始阶段的价值发现;成长体现的是随着业绩增长公司价值中枢的提升,也是股价主升浪的阶段;蓝筹则属于公司经营及价值稳定阶段,追求的是价格的区间波动机会。投资者可以根据自己的交易风格确定短、中、长相结合的交易策略。

(作者单位:天源证券)