

昨日深综指重上1100点大关,并创出近两年新高

深综指先创新高 沪综指能否跟上

证券时报记者 汤亚平

周一A股市场大幅反弹,板块全线飘红,个股普涨,两市仅百余个股收盘下跌。截至收盘,上证综指报收2229.24点,涨35.46点,涨幅1.62%,成交1239亿元;深证成指报收8739.52点,涨154.65点,涨幅1.80%,成交1407亿元。创业板指再回1400点,涨幅达3.78%。

值得关注的是,虽然一般投资者最习惯参照的两个指数(上证综指、深证成指)还在回升的路上,但体现两市整体运行状态的深证综合指数却已经提前收复了上周的失地,并悄悄地创出了近两年新高。昨日,深证综合指数收于1101.59点,涨幅达2.56%,量能较前一个交易日增加400亿元。分析人士认为,在A股主要指数中,深证综指率先创出阶段新高,对近期运行格局将产生积极的影响,其主要预示功能将体现在三个方面:

其一,市场近期仍将保持强势运行格局。从偏移技术分析,深证综指2011年9月8日收于1100点,对应的上证综指为2500点。1100点是深证综合指数2011年9月8日的收盘价和最低价,此后两年深证综指一直在1100点以下运行。而两年后的深证综指于昨日重回1100点时,上证综指还在2200点徘徊,落后对应点位300点。

从各大股指走势看,创业板指、中小板指创历史新高和年内新高都很难对上证指数产生牵引作用。但深证综指是大盘综合指数,其创两年新高的意义不可小视。在一轮股市上涨周期中,主要股指创新高的时间虽有先后之分,幅度之别,但只要某一个率先创



从深综指月K线图上看,该指数自2005年创出235点低点以来,一直运行在一个巨型收敛三角形之中。深综指在今天的调整中,并没有跌破三角形下边的支撑,走势明显强于沪综指和深成指。

新高,就势必会对其他股指产生十分积极的牵引作用,就是说,两市大盘近期继续震荡上行并再创新高可能性越来越大。

其二,宏观经济向好有望推动两市大盘股补涨。今年以来,深综指已经上涨220点,涨幅达25%,而同期上证综指、深证成指年线仍是阴线。前者仍下跌近40点,跌幅1.76%;后者仍下跌约377点,跌幅4.13%。从宏观经济数据看,大部分数据维持较好的运行水平,系统性利好有待进一步释放;随着三季报披露节奏的加快,前十大流通股股东的持股数据和基金三季度投资组合将使机构持仓动向大白于天下,将引导资金流向绩优股。

从权重股动向来看,中国平安、中

国太保等昨日测试60日线的支撑并重新触底反弹,权重股回稳是大盘获得反弹机会的一个重要征兆。在技术面以及重要指标股的双向配合之下,昨日盘后多数分析师预计本周市场有望重新回归强势,大盘蓝筹股反弹将推升大盘收复上周失地。

其三,创业板中小板助力深证综指走强。今年6月底“钱荒”引起暴跌,上证综指破了1949点,深成指破了7660点,沪深300指数破了2100点。就大盘指数而言,仅剩深综指没有跌破前期低点724点,不但没破,而且还差得很远。深综指强势的主要原因,无疑是创业板指数屡创新高。

在中国经济转型的时期,只有高科技与转型受益的龙头企业才会最终受

益。创业板共有355只股票,创业板指的100只成分股票中,前22只权重股市值占到板块的28%,今年业绩同比增速达50%。这类股票的上涨有业绩支撑。虽然这些股票大多估值较高,未来可能进一步调整,但股价的长期趋势已经形成,这既是未来中国经济结构大调整的宏观背景在股市上的超前反映,也是股票投资者自下而上选择标的的必然结果。

分析师普遍认为,投资者要把握大趋势,在一轮上涨行情中,大盘主板指数不补涨,行情不会完结;大盘主板指数补涨,创业板中小板行情也不会完结。这是股市上涨周期的良性循环。而深综指昨日重上1100点大关,并创出近两年新高,有望带动上证综指迅速收复上周的失地,并冲击年内高点2270点。

优选成长股 秋收行情进入下半场

孙建波

我们认为,三季度月经济数据继续支撑市场,但随着三中全会日益临近,秋收行情已经进入下半场。市场的分歧正在加大,成长股进入优选阶段。

秋收行情进入下半场,主要体现在市场在短暂的意见统一之后开始出现分歧。但这一分歧的背景不是经济和业绩基本面的逆转,而是对结构性行情的担忧和三中全会概念股的获利回吐。我们认为,三中全会不是行情的终结,环比持续改善的经济基本面和三中全会坚实的改革憧憬,将继续推进秋收行情下半场。三中全会的改革憧憬高潮过后,市场将在调整中等待落实,预期到明年两会期间将是另一个小高潮。因此,我们预期秋收行情过

后的冬藏,正是为继续春耕做准备,是短期的战略休整,而不是全面撤退。

成长股进入优选阶段。年初以来,成长股持续走强,但任何股票的上涨都是有节奏的。当然,现在探讨成长股的节奏,不是中长期不看好,而是希望通过研究其节奏,以便在调整时从容应对。

成长股反弹9个月进入分化的时间窗口。历史底部反弹的规律大致是:第一个月并无风格上的规律;到第6个月成长股(小盘股)跑赢大盘50%以上;到第9个月的时候,成长股的超额收益不再扩大,成长股内部也出现明显分化。本次反弹,成长股的超额收益已经维持了9个月,进入了调整的时间窗口。尽管创业板不断创新高,但当前的调整压力也在不断累积,成

长股的调整脚步正在临近。

不过,第一轮分化调整往往并不是泡沫破灭,而是一次去伪存真。当前创业板距离所谓的泡沫崩溃还比较远,调整时间也不会太长。从过去的经验看,只需要3个月左右的时间来消化。此时,应该梳理成长股的思路,为下一轮布局做准备。

整体看,秋收行情进入下半场,分歧在加大,但经济基本面仍有支撑,同时成长股进入优选阶段。投资方面,可以关注三个方向:一是继续关注题材性机会;二是对低估值板块提前布局;三是从长期角度关注优质成长股。

随着三中全会临近,改革憧憬愈发强烈,主题性机会仍将继续表现。对于下一个阶段,成长股开始休整,资金进行结构性腾挪可能出现,那些低估值的板块

可以进行提前布局。

从长期的角度,我们认为只有优质的成长股才能穿越周期,可以长期布局科技、医药和品牌消费。

对美国成长股的梳理发现,成长股主要集中在三大领域:科技、医药和消费。在成长股的调整分化之际,我们应循着这三个思路,结合商业模式的判断,在调整分化中进一步优选,做好长期布局。总的来说,科技看景气和普及率,医药讲故事和创新能力,消费靠品牌和商业模式。结合中国转型的特点,在成长股的分化后将持续推荐八大板块:服务消费(含传媒)、大众品牌、军工、环保、工业机器人和3D打印、消费电子-可穿戴设备、婴幼儿产业(含医药)、老年产业(含医药)。

(作者单位:银河证券)

收官之战:戒躁戒贪 且战且退

周琳

近期,基金经理最关心的是,如何做好最后两个月的收官之战?今年的新经济行情涨幅显著,改革和创新的思想力的翅膀已经飞得太高,叠加年末业绩考核压力,导致股市“审美疲劳”。因此,我们认为收官之战要收紧拳头,成长股需优中选优,获利丰厚的投资者,可以考虑边打边撤,降低仓位。

创业板需挤泡沫

关于创业板,我们认为未来五年仍是最看好的板块。但是,短中期创业板有“挤泡沫”调整风险。新经济是趋势而不是泡沫,泡沫的是资本市场。泡沫大了就要挤泡沫,战术层面应该灵活,创业板短期的配置价值下降,持股需要更浓缩。

首先,创业板指数短期受传媒股绑架,警惕回撤风险。近几个月,票

房、手游、并购重组等不断提升市场对于传媒股的乐观预期,传媒股在成长股中一枝独秀,持续上涨,占据创业板指数最大权重板块,进而形成金融行为学的羊群效应,带动着创业板不断创新高。但近期市场对传媒股已“审美疲劳”,利多消息难以维持板块人气,需当心戴维斯双杀。

其次,随着年末基金考核逐渐临近,机构投资者面临着加仓和调仓的动机。这种背景下,创业板市盈率PE 60倍的高估值会成为市场短期纠结甚至担忧的因素。虽然,我们认为,对于高成长的新兴行业不应该简单粗暴地以PE来估值,而应该参考市盈率。但是,必须敬畏市场,毕竟现在机构投资者考虑的是两个月的赛跑,而不是12个月或者5年的赛跑。

第三,现在的创业板很像是2004年四季度的房价和“五朵金花”股价,一样都代表着当时的转型新经济,一样地在当时根据短期的宏观经济、政策以及静态估值都有明显的调整风

险。而事实上,虽然当年的房价和“五朵金花”的确也跌了半年多,但从事后来,2004年四季度到2005年上半年的那次调整,正是布局的好机会,“五朵金花”后来的行情更大。

收官之战收紧拳头

四季度经济增长和通胀的组合比三季度差,但是,十八届三中全会之前,经济、流动性出现明显恶化的概率不大,而政策导向也会不断倡导改革和创新,因此,“新经济”行情仍有不少细分机会,可以边打边撤。四季度的配置思路继续围绕“效率提升”,机会仍在创新和改革的领域内风水轮流转。

首先,创新相关的成长股行情今年获得太多超额收益,需要进一步优中选优,收紧拳头,深入淘金新一代信息技术和信息消费。我们认为,信息消费作为新十年的支柱产业,可能将媲美过去十年房地产对社会经济生活的巨大影响。因此,建议把持股更浓缩到“大股东愿意把

身家性命投入到新经济里面”的股票上,减掉那些穿上“新经济马甲”的伪成长股。

其次,改革相关的行情近几个月有所起色,但是,鱼龙混杂,因此需要自上而下和自下而上相互结合选股。投资机会包括:①国企改革以及民企进入垄断行业;②环保新政之下,部分制造业的“重生”,即重演草甘膦的故事。

操作上,针对不同的投资者,可以有不同的收官之战操作思路。首先,针对今年获利丰厚的投资者,可以考虑边打边撤,降低仓位,保留最具成长性的持股作为底仓;另外,基于攻守兼备,可以趁大盘调整之时择机配置医药、消费、建筑装饰等行业的绩优股,以及太阳能等新能源、纺织服装、家具等拐点型行业。其次,针对今年排名靠后的机构投资者,若是要博翻身,可以考虑“重点突破”,剑走偏锋搏击“最好且最贵的成长股”或者“最便宜且最受益于改革的蓝筹股”。若是放弃今年,则可以降仓“为明年布局”。

(作者单位:兴业证券)

鼎锋资产董事长张高: 股市中期行情乐观

证券时报记者 吴昊

进入四季度以来,股市维持震荡整理,鼎锋资产董事长张高在接受证券时报记者采访时表示,从实地调研了解到经济企稳迹象,对股市中期持乐观态度。

张高称,国内生产总值(GDP)增速只是宏观经济指标,并未反映出转型经济下一些新兴企业盈利的状况。国内垄断企业利润的下降可能会带来民营企业利润上升。垄断被打破后利润得到释放,一些民营企业有动力进行技术革新,从而带来效率的提升。虽然GDP并未有较大增长,但优秀标的会越来越多。张高认为机会主要集中在两个方面。

一是经济转型和升级。一类是企业本身符合未来经济的发展

方向,如医疗保健、文化传媒、消费电子、节能环保、清洁能源、高端装备等等,这些行业本身景气度较高。另一类是,传统行业向未来有增长空间的模式转型,例如零售行业向电子商务和互联网金融转型,医疗企业转型做移动医疗,由制造业向服务业转型,虽然其业绩依然下滑,但市场愿意给较高估值。

二是制度红利和改革。从中期来看,在新的经济周期或者改革周期中很多垄断领域会破题,目前已经在发生一些变化,例如小贷公司、乡镇银行在金融领域打破垄断,以及页岩气招标在资源领域逐渐放开。本轮改革将是渐进式的由点到面的逐渐变革,未来三到五年市场都会沿着这个逻辑演化。

机构观点 | Viewpoints |

守住胜利果实更重要

国泰君安证券研究所:我们认为,信用风险可能成为下阶段A股市场面临的新风险来源。在市场化思路下,产能过剩治理重启意味着国家隐性信用担保将要退出产能过剩领域。限制产能可能会诱发个别信用风险事件,促进市场对信用风险的重新认识,并引发市场估值向下调整。守住胜利果实优于大举进攻。我们认为应该在规避产能过剩领域的基础上,逐步增加对现金流稳定的行业的配置水平。

10月15日国务院印发《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》。在市场化思路下,产能过剩治理重启意味着国家隐性信用担保将要退出产能过剩领域。以行政思路治理产能过剩的方法已经被历史经验证明无法有效调整产能。此次重启过剩产能调控是近期首次提出这一问题。8号文及之前的钱荒有效提高了金融市场的监管能力。此次重启过剩产能治理可能通过信用担保撤出的办法,改变市场对过剩产能领域的融资支持和隐性补贴。10月15日国务院发文后,市场对这一问题预期仍不充分。

我们认为年底之前存在信用风险暴露的可能性,并通过这一方式重建全市场对信用风险的认识。国务院文件中重点提出了以下几个行业存在产能过剩问题:钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等。

科技股景气趋势未变

海通证券研究所:我们认为,成长股震荡源于当下和未来的平衡。目前中小板指数权重股前三季度业绩预告净利润同比和全年盈利预测的净利润同比分别为11.1%、22.0%,创业板指数权重股则分别为31.9%、46.3%,盈利预测

修正可能引起板块短期波动。上周五谷歌业绩增长驱动股价大涨14%突破千元大关,说明科技股票景气趋势未变,中期科技引领的转型趋势未变。

我们对市场判断中性,维持波段操作。未来成长性高的行业集中在符合时代新特征的TMT(科技改变生活)、医药(人口结构和消费行为激发需求)、环保(政策导向引领方向),因此如有短期波动则是中期布局机会。改革主线继续看好上海国企改革,关注资产整合注入类如东方明珠、上海机场等,股权激励类如友谊股份、锦江股份、上海梅林等。

减持高涨幅小盘股

德邦证券研究所:11月三中全会临近,加上9月份和三季度经济增长符合预期,经济触底和改革预期暂未被证伪,维稳预期导致行情下跌后有反弹。

但是对创业板而言,我们还是认为估值偏高风险较大,就如新一届诺贝尔经济学奖得主希勒所说,在预测资产定价的实践中,无法剔除人性的因素,金融学和投资本身具有相当程度的“艺术性”的理由所在,今年以来创业板的走势就是最好的例证。临近年底,机构兑现收益,华谊兄弟、光线传媒等高估值传媒股成为近期机构集中减持的对象。我们认为,对于今年以来涨幅过高的创业板股票应果断减仓。

我们认为,三中全会召开前市场下跌空间有限,经济触底和改革预期仍然对大盘形成支撑。美联储退出量化宽松可能延后至明年2月份以后,资金外流出现好转,短期流动性宽松对大盘形成支撑。短期大盘或仍有反弹的可能,行业看好偏消费的医药、大众消费品、家电和汽车。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

创业板运行节奏未变

福明(网友):纵观创业板本轮行情的运行规律,一是上升通道明显,二是上升节奏清晰。节奏方面,每到一个百点整数关,都有一次调整,或者是关前回落,或者是冲关之后再回落。也正因为有每百点的洗盘调整,造就了创业板上扬过程有板有眼、节奏明快。

再视网继上周五涨停之后,周一再涨8.41%,总市值达409亿元,离碧水源的414亿元仅一步之遥。或许创业板的最大市值股,周二就将让位于乐视网了。

股指有望重拾升势

股海十一少(财经名博):周一市场呈现出普涨格局,主要是前期制约市场的两大利空,均被证明反

应过度。对于新股发行重启传闻,证监会明确了态度,年内恐怕不会重启。监管层呵护市场的意愿十分强烈,后市恐怕还有政策面的利好。目前的政策面相对宽松对市场有利。

另一个制约股指的因素是近期权重股表现不佳,特别是银行和地产。而上周末的消息面上,央行明确了态度,传闻的银行收紧房贷也并不存在。周一银行和地产股的止跌,也是股指能够企稳反弹的关键。

昨日上证指数大涨35点收复了多条均线,市场的生命线仍然没有被破坏,股指有望重拾升势。沪市量能重回到千亿元以上,市场活跃度增加,显示投资者信心恢复。整体看,A股震荡向上的大趋势尚未改变。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)