

二线蓝筹股表现出色,大盘权重股和创业板相对弱势

周线有望四连阳 银行股成风向标

证券时报记者 汤亚平

周四,上证指数窄幅整理,走势稳健。盘面看,二线品种维持活跃,权重指标股和创业板相对弱势,整体呈现“两头沉中间活”的格局。目前,上证指数仍保持反弹节奏,但对2250点的突破并未确认。因此,多数分析师认为短线行情谨慎乐观。

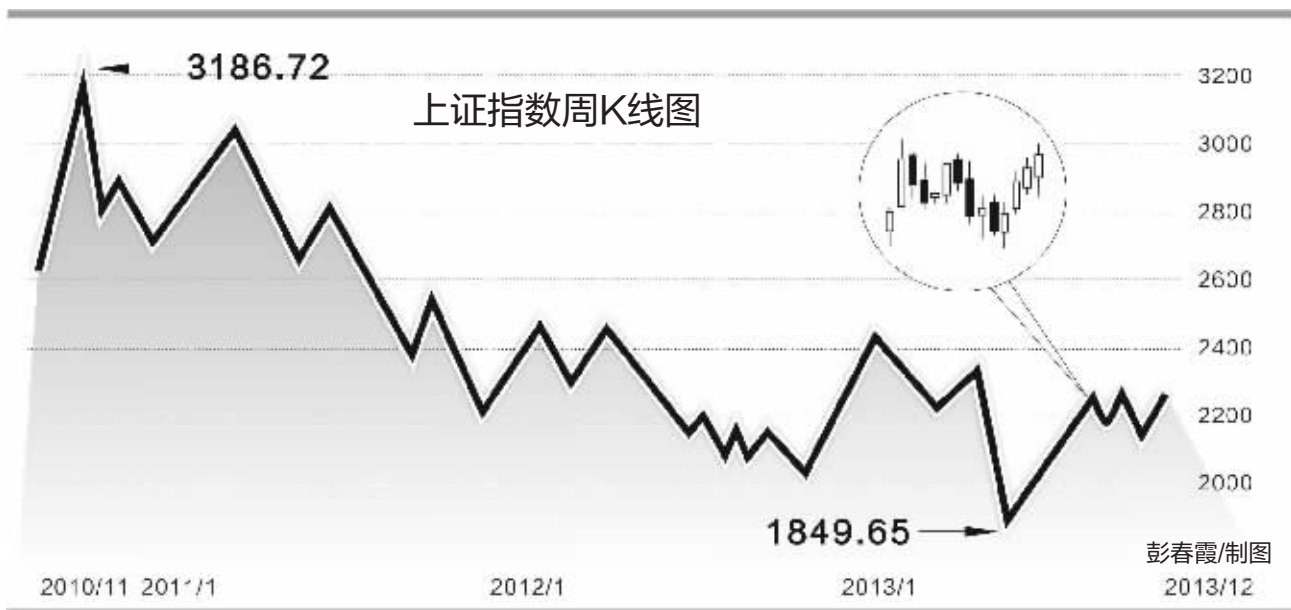
周线四连阳意义大

从上证指数周K线图上看,只要本周五不出现异常大跌,周K线将收出4连阳,充分反映出市场强势。上证指数自创出1849点年内低点以来,近23周有17周周K线收出阳线,仅6周收阴线。而且,7月26日至9月13日间,出现了周线8连阳,这种连阳走势只在以前的大牛市时出现过。同时,近期的4连阳走势稳健,与前期的8连阳遥相呼应,强势意味浓厚。此外,本周是一年以来上证指数首次突破30日线压制。从长线角度看,本周上涨具有标志性意义。

银行股走势成关键

纵观本周盘面,低估值的蓝筹股表现出色。钢铁、农业、煤炭、机械等二线蓝筹表现强势,市场防御特征明显。

总体上,中小市值个股调整还将持续一段时间,市场关注点主要集中在主板蓝筹股身上。大盘如果想继续走强,必须出现有持续上涨动力的板块。从这点来看,银行股无论从业绩还是消息面来看都相对有利。因此,大盘能否继续上扬主要还是看银行股的表现。如果银行股的调整延续,那么短期内指数很可能再次试探5日线。因此,不少分析师建议投资者在操作上根据银行股的走势判断增减仓时机。



乐观情绪将维持到明年上半年

陈杰

今年,我们充分领教了“市场先生”诡异的性格。以前都认为股市是领先基本面的,在盈利拐点出现之前“左侧投资”往往收获颇丰。但今年不一样,很多周期性行业在今年二季度就已经出现了明显的盈利拐点(如电力、水泥、重卡、机械等),但它们的股价在四季度之前持续疲弱,直到三中全会以后才看到明显的变化,一些盈利持续改善的周期性行业开始获得明显的股价向上弹性(如水泥、造船等)。

很多人纳闷:为啥现在才涨?我们的解释是:在本轮盈利回升周期的上半段,由于投资者对于困扰中国经济

的长期问题抱有极大的疑虑和恐惧(如地产泡沫、地方债问题等等),这造成虽然很多传统行业出现了盈利的明显改善,但大家总会说“没有持续性”、“迟早还会下去”,因此不愿意参与。这极大地抑制了传统行业盈利弹性对股价的传导。但在本轮盈利回升周期的下半场(三中全会之后),投资者明显都只是担心一些短期问题(如新股发行、流动性紧张等等),对长期问题的预期有了极大的改善,这就有望使原本被阻塞的盈利弹性向股价的传导渠道被重新疏通。

回到二级市场,相比当前市场“短空长多”的主流观点,我们认为最近半年就是最好的时候,明年下半年反而会有新的风险。三中全会以后,市场上翻多的

声音逐渐增多,但较主流的套路是:短期还是有风险,等这些风险释放了,长期就是大牛市。但我们认为,改革是一个长期过程,在这个过程中,可能会跨越两到三轮企业盈利周期。

目前,我们正处于本轮盈利改善周期的下半场,且市场对改革的乐观预期才刚开始形成。在两者的共振下,最近半年应该是最好的时候。但是,本轮盈利改善周期或将在明年下半年结束,且如此大范围的改革在最终落实上一定会遇到很多波折。因此,我们对市场的乐观情绪将维持到明年上半年。明年下半年以后,我们认为风险会再度上升(盈利回落+改革措施执行中的波折)。

(作者单位:广发证券)

同信证券于涵:沿三大主线捕捉机会

本周大盘波诡云谲,2270点前期高点会否突破?年底行情是否值得期待?西藏同信证券投资管理总部高级投资顾问于涵做客证券时报网财苑社区时表示,大盘将在年底稳中有升,明年行情值得期待。

于涵认为,被投资者视为利空的新股发行重启已经明朗化,市场也给出了回应,相当于靴子已经落地。年底这段时间消息面上并不存在较大的利空,主要的不确定性还在于流动性的紧张。他预计,年底行情可能会稳中有升,因为资金面紧张,展开强势攻击行情的可能性不大。

于涵对明年的行情比较乐观。不过,与2006、2007年的大牛市相比,明年更多将是一种结构性的机会。改革对于经济增长方式的改变、对于经济结构的影响将会先行在资本市场上体现出来。于涵建议明年可以沿着三大投资主线捕捉机会。

第一条投资主线是持续高成长,尤其是新兴产业和第三产业。这一主线的主要机会将在新股当中。新股中部分优质企业如果上市定价不高,将存在很大想象空间。之前,这一主线的代表是创业板中的传媒和互联网,但基于目前较高的估值,明年的想象空间较为有限。未来新股中的一些明星公司有望扛起这一

面大旗。

第二条投资主线是困境反转类公司。一些行业在经历了数年的低迷之后,目前的基本面已经开始改善,行业拐点也已经悄然出现,但市场对其的挖掘并未充分,其股价并未充分反映基本面改善,例如光伏、风能、白酒、电力、航运均属于这一主线的投资机会,明年的表现可能会更好。

第三条投资主线主要在于改革红利。十八届三中全会描绘了改革的蓝图和时间表,这方面的机会更多是惠及主板,例如土地制度未来的变化对于工业用地、农业用地、集体用地的持有者来说,面临着一次巨大的土地价值重估的机遇。此外,市场化改革,尤其是资源品价格的改革一旦进入到执行期,对于相关行业的改变也有望超出预期,例如天然气、电力、水务等。

对于投资者关注的年底市场反弹能否持续,于涵认为,年底以谨慎乐观为主,主要因素在于流动性紧张,但赚钱效应已经在重新酝酿和发酵。至于创业板,他提醒投资者注意估值过高的风险。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/>

机构观点 | Viewpoints |

流动性稳中趋紧未变

渤海证券研究所:在度过月底时点后,央行流动性投放力度明显回落,市场利率停止下降而趋于平稳。自上周二开始,隔夜Shibor利率基本维持在3.73%一线窄幅震荡,7日Shibor利率则在回落至4.6%附近时趋于平稳。

在国际资本流动方面,整体保持平稳的人民币NDF和中间价数据表明国际资本对中国经济前景的预期稳定。上周末发布的采购经理人指数则意味着这一稳态有望继续保持。而美国量化宽松QE缩减时点随着12月份FOMC会议的临近再度成为所有投资人士关注的焦点。我们认为美联储在QE缩减初期将同时采取前瞻性指引,甚至通过改变加息门槛等措施稳定市场情绪,即使12月FOMC宣布启动QE缩减,其对全球流动性的实质性冲击也将较为温和。因此,一方面热钱流入的态势仍可保持;另一方面考虑到欧美经济和国内经济复苏步伐的不同,贸易顺差有望

保持高位,于是外汇占款对国内流动性将继续形成支撑。

在公开市场操作方面,上周四央行的逆回购力度既已出现明显回落。当天14日逆回购招标量仅为190亿元,较此前三期300亿元以上的招标量明显减少。而本周二的7日逆回购招标量也仅为180亿元。此外,央行上周公布SLO数据显示,面对10月底利率上行压力,央行虽然提供了流动性支持,但其招标利率却始终保持在4.5%的较高水平。央行的这些调控行为表明,暂时的公开市场净投放并未改变其维持流动性稳中偏紧的总体目标。

综上所述,在跨过年底时点后,央行前瞻性的时点放松将逐步收缩,并维持流动性稳中趋紧的总体态势。考虑到近期国内外经济数据发布对流动性预期的影响,资金价格在保持高位的同时将再度面临上行波动的压力。且随着年底时点的逐步临近,资金价格紧张的态势将在中旬后逐步提升,届时央行必将通过加大投放以稳定市场预期。

(陈刚整理)

财苑社区 | MicroBlog |

创业板指命悬一线

福明(网友):周四,创业板收盘1202点,已经跌破半年线,离585点以来的原始上升趋势线也仅一步之遥。

创业板指已经命悬一线,1200点或成生死之地。若有效跌破1200点,意味着创业板指1423点和1369点的双头成立,那么理论跌幅将破1000点。

目前,股指面临2300点及2334点一带的重压,加之周线KDJ快到超买,股指短线反弹的空间不会很大。投资者可利用震荡回调在中轴2200点一带低吸中线建仓。

目前做多创业板的理由,似乎都没有了。炒高之后回落,创业板难逃一劫。从周三先跟涨后突然跳水,到周四没有反弹单边下落的走势来看,创业板的资金无力也不敢抵抗政策,出逃线路已经困穷显现。

我们预判,创业板的机会,或许存在于新股发行真正开闸之后。那时,靴子真正落地,真正的“宝石”在创业板指调整到位之后会再次显现。

回调可中线建仓

伟晴(财经名博):股指目前量价配合良好,每次都能上涨放量而调整缩量,通过这种方式使股指重心不断上移,保持“进二退一”的慢牛走势。这说明主力志在长远。不少

投资者担心进入年末资金面会吃紧,有可能影响12月股指的走势。其实,这种担心没必要。央行目前的货币政策仍以“稳中求进”为主,保持不松不紧的货币政策对股指影响很小。反而机构有做市值的排名要求,这为反弹增添动力。

目前,股指面临2300点及2334点一带的重压,加之周线KDJ快到超买,股指短线反弹的空间不会很大。投资者可利用震荡回调在中轴2200点一带低吸中线建仓。

股指难大幅回调

推石的凡人(财经名博):中央经济工作会议召开在即,将出台更为详细的产业政策,也将定调明年的经济基调,可以预见市场炒作热点不会消失,反而有可能冒出一批新的炒作思路。加上权重股整体而言走势较为稳定,轮动迹象没有消除,“题材唱戏、权重搭台”的格局短期还将持续。我们认为股指没有大幅回调的可能性,但是大幅走高恐怕还得依赖更多利好的刺激。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

私募老总直觉:牛市来了

证券时报记者 付建利

新股发行(IPO)重启的靴子终于落地了,新股发行体制改革的一整套办法和思路也逐步浮出水面。A股市场的扩容预期并没有压垮股市。相反,A股近日走得稳中有升。

北京格雷投资总经理张可兴在股市征战多年,这位信奉“失道至简”的私募老总对IPO重启抱有相当乐观的态度。他认为,IPO重启是牛市启动的一大信号。至于背后的逻辑,张可兴坦言并没有严密的逻辑体系予以支撑,更大程度上是多年以来培养的感觉”。

在A股历史上,每次从IPO暂停到重启,大多会有牛市行情。从管理层

的角度而言,在市场不好时,当然不愿意看到新股大量扩容造成市场进一步下跌,这不仅不利于股市的健康发展,也不利于社会的和谐稳定。当然,在市场化原则越来越彰显的A股市场,这方面的因素会越来越淡化。从股市自身的运行规律来讲,A股市场经历了5年之久的熊市。放在全球市场来看,如此长的熊市也非常罕见。张可兴认为,中国经济的基本面并非大家想象的那么差,股市走势和经济基本面实际上形成了“错配”,或者说两者之间的偏差度过大。

目前,A股整体估值水平,尤其是沪深300、上证50成分股等大盘蓝筹股的估值已经处于历史最低位。估值跌得如此不理性,按理说,牛市早就应

该到来了。因此,张可兴认为,IPO重启是一个事件节点,或者可以说是催化剂。这就好比三中全会,大家之所以觉得三中全会非常重要,是因为这一次会议对中国经济将产生深远影响。

IPO重启对未来A股市场也会产生深远影响。在张可兴看来,IPO重启会带来财富的不断累积,创业精神被进一步挖掘出来,更多的人为了未来而奋斗。这实际上是人性内在的表现。谁都愿意有梦想,并且很多人也愿意为梦想去踏踏实实奋斗。当创业的意义不断显现出来,中国经济就会越来越具备活力。中国经济有活力,优秀的上市公司就会越来越多,A股市场会越来越越好,长期牛市的开启也就是自然而然的事了。

更为重要的是,新一届政府大力倡

导改革,重视市场在资源配置中的决定性作用,行政干预在A股市场将越来越少。市场化的机制将让更多优质企业上市,市场的三公原则会更加彰显。而新股发行体制改革对保荐人等中介机构提出了更高要求,实质上也是变相提高了对上市企业的要求。过去是承销商等中介机构和上市公司联合造假,如今这些伎俩行不通了,上市企业质地会得到很大程度的提升。

此外,张可兴还认为,企业上市要求提高之后,即便IPO重启,也不一定会那么多符合要求的企业上市。也就是说,扩容企业的数量,可能并不会如市场想象的那么多,扩容对A股市场短期的负面冲击,可能也并非像市场想象的那么大。

财经随笔 | Essay |

发现你的投资之锚

徐广福

电影《无人区》近期热映,片中两位主角律师和匪首的特质截然不同:一个以基本的人性作为处事的法则;一个是以自然界的丛林法则来处理与之相关的人和事。虽然他们在电影中都以死亡谢幕,但留给观众的感受一定大不一样。

在宏观经济学里,一国的货币发行应该有一个参照物,通常称之为货币之锚。比如美国,主要是以国内的通货膨胀为锚。如果货币的发行随意性太强,则很可能导致本国纸币的信用终结。其实,做任何事都要有一个基本的准则,股市也一样,投资者的交易系统也要有一个基本的准则。比如巴菲特,投资的公司的产品一般都简单,易了解,并且不投高科技类股

票。这个基本准则可以说是巴菲特的投资之锚。

在生活中,我们每个人都有一套处世法则,只不过有的比较清晰,有的比较模糊或者没有被认真思考过。在股市交易中也有着各种各样的交易理由或交易系统,但无论如何交易,都不能随性而为,或许有人会认为,水平达到一定高度就可以“随心所欲”。确实,水平越高,约束越少。但也会有一个“不逾矩”的前提。或许还有人说,不管怎么样,能赚到钱就是硬道理。但如果没有一个原则,即使短时间赚到钱了,也未必能守得住。

就像近期的A股市场,虽然新股发行的消息对创业板炒作的打击力度不小,但依然有个股上蹿下跳,每天涨停板的个股依然是眼花缭乱的样子。如果投资者没有自己成熟的交易体

系,而误认为市场依然充满机会的话,那最近的交易可能会吃很多苦头。

近年的宏观经济学和金融学理论对资本市场的研究越来越多,但其结论却愈发令人迷茫。最早出现的是简单的技术分析,接着基本面分析独步天下,而随着计算机的应用,各类技术指标又卷土重来,接着又是市场随机漫步了,接着就是人在交易中的动物精神等等。事实上,目前的研究成果概括出来就是:无论是基本面还是技术面,都无法完全充分解读市场行为。这一看似无用的观点,或许正是市场的本来面目。

当然,我们也不能完全否定基本面分析或者技术分析。它们一定会在某一时段对市场的解读非常准确,看起来很神奇。其实,就像抛硬币一样,虽然从统计学的角度来讲得到正面和反面的概率都是50%,但一定有人能连续多次抛出

同为正面或同为反面的结果,但下一次抛出正面或反面的概率依然是50%。其实,这也是近期热门的在不确定性中寻找确定性的议题。如果能把你的交易系统的准确度提高到51%,那么长期来看就可以稳定赚钱了。这更能体现投资之锚的重要,因为它或许能将你的交易系统的失败率降低到49%以下。

有了自己交易体系的投资之锚,就不会在充满了噪音的市场中随波逐流。投资者需要做的并不是盯着连续上涨的股票充满了羡慕嫉妒恨,也无需如阿Q一样说这个票我也曾经交易过。投资者要做的只是不断寻找,提取强势股共同的基因密码,在自己的投资之锚锚定的范围之内,按这些密码提供的线索顺藤摸瓜就行了。其实,投资就这么简单。

(作者单位:湘财证券)