

博弈空间收窄 防御品种受推崇

证券时报记者 唐立

虽然节后上证指数再创新高,但由于不确定性因素明显增多,上周五收盘沪深300指数期货出现对现货贴水状况。不少市场人士认为,起始于7月22日的本轮行情已进入“防空识别区”。为此,他们提醒投资者注意市场风险的释放,同时建议适当配置防御品种以对抗大盘调整。

风险释放股指受挫

昨日,A股各大指数均表现不佳。早盘低开急跌的上证指数虽然在午盘稳步回升,但收盘仍未回到开盘价之上,报跌0.36%。同样,低开的创业板指终盘勉强翻回开盘价,但仍下跌0.38%。需要注意的是,上证指数、深证成指、中小板指、创业板指、沪深300等五大指数盘中的跌幅均一度接近或超过1.5%,表明经过近3个月的累积上涨后,各大指数均显露出内在的调整需求。

国信证券分析师闫莉认为,7月中旬的上涨行情运行至今,风险累积已经很高,而一旦释放将带来市场的剧烈波动。因此,虽然短期指数新高不断,但意义十分有限,上行存在很大变数。从技术分析方面来看,闫莉认为风险累积主要体现在:日线RSI超买叠加两次“背离”;周线RSI超买,且持续6周,第7周为风险时间窗;月线RSI超买,类似2004年4月的情况;DMI显示做多力量接近最大,推升动力递减;日线小的扩大看跌形态,周线2000点~2400点震荡箱体上沿阻挡等。

实际上,从基本面上观察,经济下滑趋势确认以及四中全会、沪港通节点临近等,已令不少机构开始对当前行情的走势表示出了看淡的观点。招商证券认为,四中全会前后可能是行情分水岭。进入10月,各种时间窗口临近,预期兑现的概率都在增大,市场博弈难度增加而空间收窄,市场转折点很可能在四中全会前就出现,单边上涨的趋势被终结。

适当配置防御品种

上述观点一旦被市场走势证实,那么尚处多头的投资者将遭遇不可忽视的风险。一般说来,要规避这样的风险,最好的办法是清仓离场,其次是减仓参与。当然,投资者若想逆势而为,险中求胜,那么适当配置防御品种则是不二法门。

结合行情实际来看,目前的防御品种主要分为两类,一是低价滞涨股,二是传统防御品种如医药、食品饮料等。自7月22日行情启动以来,截至昨日收盘,上证指数已累计上涨15.16%。在这种系统性行情之下,沪深两市有近2000只个股同期跑赢了上证指数,中国一重、金运激光等50股甚至实现了累计翻倍的涨幅。不过,除开停牌股,两市仍有近400只个股同期落后于上证指数,再抛开高价股因素,行情数据显示低价股(最新收盘价低于8元)滞涨的个股仍有多达67



昨日A股宽幅震荡,上证指数日K线收出标准的“吊颈线”,成交略有萎缩。 王淦/制图

区间(7月22至10月13日)涨幅不到10%的低价股一览

代码	名称	区间累计涨幅(%)	昨日收盘价(元)	区间振幅(%)	区间总金额(元)	区间换手率(%)	5日暴变(%)
600011	华能国际	-0.17	5.96	11.42	84.7亿	10.12	-34.73
002259	开达林业	-0.16	6.37	13.14	49.3亿	127.72	121.64
601398	工商银行	1.75	3.48	6.16	146.5亿	1.57	82.67
600019	宝钢股份	2.64	4.28	14.22	91.8亿	12.61	19.98
600048	保利地产	3.33	5.9	16.79	420.5亿	67.62	9.16
002212	南洋股份	3.46	7.48	23.91	95.6亿	459.19	-75.42
601939	建设银行	3.59	4.04	8.25	84.0亿	21.39	83.82
601988	中国银行	3.89	2.67	7.84	74.3亿	1.41	106.06
601288	农业银行	4.24	2.46	9.36	177.1亿	2.51	56.06
600740	山西焦化	5.06	5.81	6.7	3.05亿	8.08	-13.32
600016	民生银行	5.21	6.26	13.37	461.4亿	26.77	141.2
600027	华电国际	5.39	3.91	20.23	88.4亿	39.71	-35.17
600747	大连控股	5.68	6.51	18.89	88.1亿	128.49	125.09
601857	中国石油	5.73	7.75	9.32	119.6亿	0.93	104.16
600050	中国联通	5.97	3.55	11.78	220.0亿	29.45	126.76
600873	梅花生物	6.12	5.55	13.16	22.4亿	13.39	178.32
000402	金迪街	6.5	6.55	14.52	107.9亿	55.07	-39.72
600326	西藏天路	7.04	7.6	20.52	70.1亿	170.94	-10.56
000060	中金岭南	7.05	7.9	22.54	138.9亿	85.16	0.1
603993	洛阳钼业	7.07	7.42	18.94	50.8亿	34.82	-44.79
000778	新兴铸管	7.91	4.5	15.8	105.9亿	67.08	-51.19
600246	万通地产	7.94	3.4	11.11	11.1亿	27.36	44.62
600028	中国石化	8.12	5.19	18.12	289.2亿	5.5	65.66
002075	沙钢股份	8.35	4.54	21.05	30.6亿	46.21	247.85
000729	燕京啤酒	8.72	6.86	12.14	66.5亿	39.85	97.1
000539	鲁电力A	9.15	5.13	12.04	30.4亿	28.94	-15.61

唐立/制表 王淦/制图

股,其中涨幅不到10%的有26股。从低价股、低涨幅、低估值等方面综合考虑,上述67股中有不少个股均具备了防御特征,而行业属性显示,这些个股多数来自银行、电力等领域。

另外,在上证指数冲击2400点无功而返的近日,不少市场人士也开始提

醒投资者关注如医药、食品饮料等传统防御品种。中航证券分析师符琦认为,在经济下行确定风险不断增加的情况下,强周期股向上空间有限,偏防御类的股票如医药、食品饮料和家电等均可关注。

对于医药股的投资策略,申银万国认为,今年医药板块整体表现落后于大

盘,主题股、题材股、小市值医药股表现相对活跃,传统一二线成长股则表现平平,当前正是一二线医药成长股估值修复的时间窗口,投资者可着眼2014年四季度与2015年跨年度布局,产业的方向是创新、整合和医疗服务,可战略性看好。

财经随笔 | Essay |

A股不必看美股脸色

证券时报记者 汤亚平

上周,美股创下两年来最大单周跌幅,波动率攀升至数月高位。这是美股连续第三周录得下跌。究其原因,国际货币基金组织(IMF)上周再次下调全球经济增长展望,而美联储表示,全球经济增长和美元汇率升值给美国经济增长前景带来潜在风险。这让投资者找到了悲观的理由。

为平抑人们的不安,在上周末的IMF和世界银行会议以及二十国集团(G20)会议上,各国决策者们同意,各成员国都需要采取一系列财政、货币政策和结构性改革来加快经济增长。这可能有利于缓解投资者情绪。但总体上必须对美股的调整有足够的警惕。

自2009年3月5日以来,美国标普500指数上涨超过170%,美股的牛市已经持续5年半;标准普尔500指数自2011年10月以来一直没有一个像样的调整(跌幅超出10%)。同时,罗素2000小盘股指数自2012年11月以来首次跌破200日均线;近一半纳斯达克股票已从一年来高点下跌20%以上,说明一半纳指成分股已经进入熊市。今年以来,美股经历了3次小型的调整,而四季度不确定性有所提高。与此同时,美国基金经理人建议降低投资组合中全球股票持仓占比至最近这场金融危机以来最低,并建议提高现金持仓占比。

另一方面,自2009年6月4日上证指数创下阶段性高点3478点调整以来,

A股最大跌幅达46.8%,中国内地股市的本轮熊市行情也延续5年多。最近,有迹象显示:即使美股终结5年半的牛市,A股也不必看美股脸色,反而将终结5年熊市。

一项关于中国家庭金融调查显示,与今年前两个季度相比,第三季度,中国家庭,尤其是拥有多套房的家庭,对房地产市场和房产市场的预期出现明显分化,在对股市看好的同时,持续看跌房市;而受国庆长假期间央行放松房贷等利好消息刺激,节后持有多套房的城镇家庭呈现出更强烈的乐观预期。据此,中国家庭金融调查与研究认为,这意味着股票市场后市仍有潜在的资金进场,牛市行情开始酝酿。

A股市场的活跃与投资者的信心增强密不可分。当前,改革预期不断强化,

“沪港通”到了最后冲刺阶段,这些都有利于投资者信心的提升。中国证券投资者保护基金的调查报告显示,9月份投资者信心指数创新高。

中金公司最新策略周报认为,尽管近期海外市场波动较大,外国资金少量撤出中国香港股票,以及A股在三季度强劲上涨后面临回吐的风险,但目前中国估值虽有所恢复,但无论是对比历史还是相比其他市场依然较低。随着内地增量资金持续入市,以及政策利好等因素保驾护航,A股市场面临着更广阔的图景,中国股市有望成为“安全港”。

总体看,A股震荡是暂时的,大盘向上是大趋势。所以,作为投资者,10月份的操作策略应该是适当谨慎,不盲目追涨,但遇到回调则要敢于吸纳。

对外经济贸易大学教授冯鹏程:注册制需配套制度护航

近日,对外经济贸易大学中国资本运营研究中心主任、教授冯鹏程做客证券时报网财苑社区,就众多优秀的中国企业境外上市的现象发表了自己的看法,以下是整理的访谈精华。

财苑网友:为什么百度腾讯这样的优秀企业都选择在境外上市?

冯鹏程:目前在中国,上市实行核准制,使众多有发展前景、有较好业绩又急需资金扩展的优良企业难以实现股市集思的愿景。据统计,中国每年能够在中国上市的企业不足100家。随着中国企业家对海外资本市场的逐步了解,越来越多的企业家开始把目光转向海外资本市场,尤其是具有世界最雄厚资金的美国资本市场。

财苑网友:像阿里巴巴这种企业为什么不在A股上市?

冯鹏程:阿里巴巴不在A股上市的原因很多。首先,阿里巴巴集团是注册在开曼群岛的外资公司,目前政策并不支持外资公司在A股上市。

其次,阿里巴巴上市后仍然想维持创始人对公司的控制。目前,马云及他的合伙人只拥有阿里巴巴集团约10%的股份(马云持有7%左右股份),但他们有权提名董事会的大部分董事。当然,阿里巴巴的股东们可以否决合伙人提出的这些董事候选人,但之后仍然由这些合伙人重新挑选新的候选人以供股东批准。马云希望,公司上市之后创始人依然对公司掌握控制权,去年甚至为此与香港交易所分手;后来,阿里巴巴收到纽交所和纳斯达克的书面确认书,确认该集团让其合伙人控制董事会成员提名权的计划在美国是可被接受的。阿里巴巴赴美上市,应该就是奔着合伙人对上市公司控制权的优惠而去。

其三,A股承载力虚弱。尽管A股市场规模较大,总市值20多万亿元,即使和全球成熟市场相比,这个市值规模也名列前茅,但由于机制等问题,其体质较为虚弱。

财苑网友:万达为什么会选择香港上市呢?

冯鹏程:两个原因:1.受制于中美法律和文化差异,中国房地产企

业一直难以在美国上市,即使上市估值也较低。2.香港资本市场完全实行市场化发行,对企业盈利业绩没有要求,对关联交易也相对宽松,这解决了万达在A股上市的两大硬伤。而万达可以凭高速增长概念换取相对较高的估值,以获取较大融资,这正是万达需要的。

财苑网友:中国如果实行注册制会否吸引一些优秀企业在A股上市?

冯鹏程:如果改革到位,真正实行了注册制,应该会吸引大批优秀企业在A股上市。核准制与注册制有所区别:在核准制中,监管机构除对发行人进行形式审查外,还关注发行人的法人治理结构、发展前景、公司竞争力等,并据此作出发行人是否符合发行条件的判断;在注册制中,监管机构不对发行人的资质进行实质性审核和价值判断,监管机构在规定的时间内若未对申报书提出任何异议,证券发行注册即生效,发行人即可发行证券。

注册制实施需要大量配套制度保驾护航,单兵推进注册制,A股市场可能成为一个垃圾场。注册制不对企业发展前景进行判断,企业是否有价值不会成为上市的卡壳因素,由此企业上市总体来讲应该更为容易一些。但在目前的A股市场,企业上市了就不难退出,退市门槛非常高,一般半死不活的公司都有资格赖在市场不走,即使企业彻底不行了,也还可以卖壳。简单执行注册制,将有更多的平庸公司上市圈钱、卖壳,市场或将更为不堪。因此,要配套严格的退市制度,还要完善市场的做空机制、集体诉讼制度,以及严格控制市场操纵、利益输送等行为。

财苑网友:未来像百度、腾讯、阿里巴巴这样的互联网大佬有可能回归A股上市吗?

冯鹏程:如果中国经济保持稳定发展,资本市场改革到位,它们有可能回归。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)

财苑社区 | MicroBlog |

市场尚无系统性风险

孙忠(国诚投资):欧美股市近日的大跌影响了A股投资者情绪;而本周三将公布9月份的宏观经济数据,数据的不确定性也导致市场情绪出现波动。另外,根据此前安排,沪港通将在10月份某个星期一启动,而启动前两周,监管层将作出公告,但到目前为止并没有公告发布。这也意味着沪港通将可能不能如期在本月启动。沪港通延期可能会对市场构成不利影响。综合来看,本周不确定性因素很多,市场震荡的概率较大。

技术上看,周一沪指一度跌近1.5%,在20日线处止跌后回稳,日K线收出下影线。盘面上,股指下方支撑力度依然不小,这也决定下跌空间并不会很大。从整体上来看,沪指走势还算健康,向上的大趋势没有改变,短期可能面临震荡,但中长期线仍以乐观面对。创业板在接近历史新高之时连续出现调整,上方抛压非常明显,不过技术形态依然保持良好,后续突破的概率仍然很大。

总的来说,市场尚无系统性风险,不过短期存在调整压力。操作上,投资者需控制好仓位,注意品种甄别以降低个股分化带来的风险。

进入战略调整阶段

刘思山(容维投资):本轮行情自7月下旬启动以来形成明显的三波上升行情。第一波,上证指数在7月下旬从2000多点起步,连续拉

升,日K线8连阳,一口气推升到2200点的位置,然后横盘震荡一个月;第二波,大盘在8月底9月初再次拉升,日K线6连阳拉升100点,将指数推升到2300点的位置,之后大盘上下震荡了半个多月;第三波,大盘在9月下旬从2300点一带开始启动,一度K线5连阳,指数摸高2391点,上涨不足100点,10月10日后开始调整。从上述三波走势中可以看到,上涨的力道在减弱,K线连续阳线天数在减少,涨幅在降低,股市调整已在意料之中。

我们认为,此次调整是对本轮上升行情的一次总调整,不是小级别调整,而是一次战略调整。本次调整的时间可能会拉长,调整的幅度可能会加深,甚至可能会调整到第二波上升行情后的整理平台。本次调整一是消化获利盘,修正股市上升斜率,使大盘降温降速,积蓄后劲;二是主动应对经济下滑风险,提早消化,提前预期;三是应对外国股市暴跌的影响,缓解市场担忧情绪;四是应对业绩造假、新股发行、限售解禁、利好兑现等事件。

尽管股市进入战略调整阶段,但并不意味行情结束。本轮行情上涨的逻辑依然存在,没有发生变化。改革全面深化,释放巨大红利,为市场做多提供基础逻辑;无风险利率下行是大趋势,为行情长线走强提供可靠保障;资金充裕,增量资金入市明显,为行情注入强大动力。整体看,市场理性运作,慢牛行情渐成雏形。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)