

集万千宠爱于一身的次新股板块

本周依然是上证指数强势推升,其他指数表现平平。板块方面,白酒行业表现较好,当然银行板块表现也不错,否则上证指数也不会这么强势。但无论是白酒还是银行板块,都是大消费概念中的板块,它们的强势表现本来就说明市场还是防御性策略占了上风,机构对后市

的看法是谨慎乐观。如果不喜欢配置大消费板块和蓝筹股的投资者,面对着强劲表现的上证指数可能也很无奈,好像指数的上涨和投资者的收益没什么关系啊,

这就是二八现象背景下的真实写照。当然本周除了白酒、银行之外,最耀眼的名星应该属次新股板块了。除了次新股板块指数毫无悬念地继续攀升,市场的交易量也急剧凝聚到了该板块上。由于新股首日上市后一般还有几个交易日是连续涨停的,计入次新股板块后一般还是对指数构成了上涨收益,所以笔者认为该板块的上涨是毫无悬念的。但是该板块较高的换手率和成交金额却是不容忽视的。有评论统计了近日次新股板块的交易金额约占了全日成交金额的30%,

这是一个很重要的信号。

现在的市场趋势整体是保持慢牛上涨的,但是这种慢牛趋势里有两个很大的制约因素,一个是个股的活跃度在不断下降,无论是成交的量能还是波动幅度,整体呈现下降;另一个就是大盘整体量能萎缩,很难形成大级别的上涨行情。所以喜欢短线交易的投资者可能在前期和近期都会面临操作难度加大的困惑,如果想要寻找活跃板块和获取短期超额收益的板块,毫无疑问只有次新股板块才是唯一的机会。

那么次新股板块的活跃和崛起有什么深层次的原因呢?除了笔者前期曾经谈过的几个普遍性因素,如没有大小非减持压力、业绩普遍大幅增长、较高的资本公积金隐含了年报分配中的高送转方案等,近期的市场环境变化也进一步增加了次新股板块的优势。大致有以下几个因素:1,随着新股上市后连续涨停数量的大幅下降,次新股的泡沫大幅下降,开板后的投资机会大幅上升,有的新股在上市后两三天就打开了涨停,涨幅100%都不到,给

一些机构和游资提供了快速建仓的机会,比如中国银河,还有前期上市的中原证券等。2,本周又传出新三板可以转创业板等消息,给高估值的创业板和中小板又造成了巨大压力,从这两个板块里流出的资金部分也会流入次新股板块中,高风险投资者的投资偏好决定了放弃创业板的同时可能会选择次新股板块,都是高风险高收益的特征。3,随着市场逐渐回暖,市场的投资风险偏好会慢慢上升,对次新股也构成了一定的利好。国元证券 王骁敏

春季反弹行情持续

本周沪深股市继续震荡上行,延续了春节以后的反弹行情,其中上证指数站上3200点,实现年内新高。从目前看,今年的春季行情已经成型,并正在向纵深发展,目前处在行情初中阶段,虽然盘中会有反复,但后市仍值得期待。

首先从市场自身看,随着行情的上涨,投资者情绪已有明显的改善,愿意参与的力量逐渐增加,同期抛盘相对有限,因此大盘出现放量盘升,形成上升趋势,进而又对趋势投资者形成正向反馈,类似滚雪球的效应。虽然现在大盘也看不出多强大的内生性上涨动力,但这种温和上行的量能显然还没有放大到极致,还有继续释放的时间和空间,即春季行情仍在途中。

其次从市场环境看,也相对有利。从外围环境看,道琼斯指数连续6天创历史新高,美元回落金价上涨,对内地股市及汇率稳定有正面作用。从内部环境看,目前离“两会”只有两周左右的时间,维稳意识明显提升,管理层也有意放慢新股IPO的节奏,为市场提供相对宽松的空窗期。同时,有消息称北京上海等7省市共计3600亿元的地方养老金开始委托进行投资运行,其中在30%的比例下,有望逐渐成为股市的新鲜血液,尤其对行业龙头和大盘绩优蓝筹股更具有积极的支持作用。

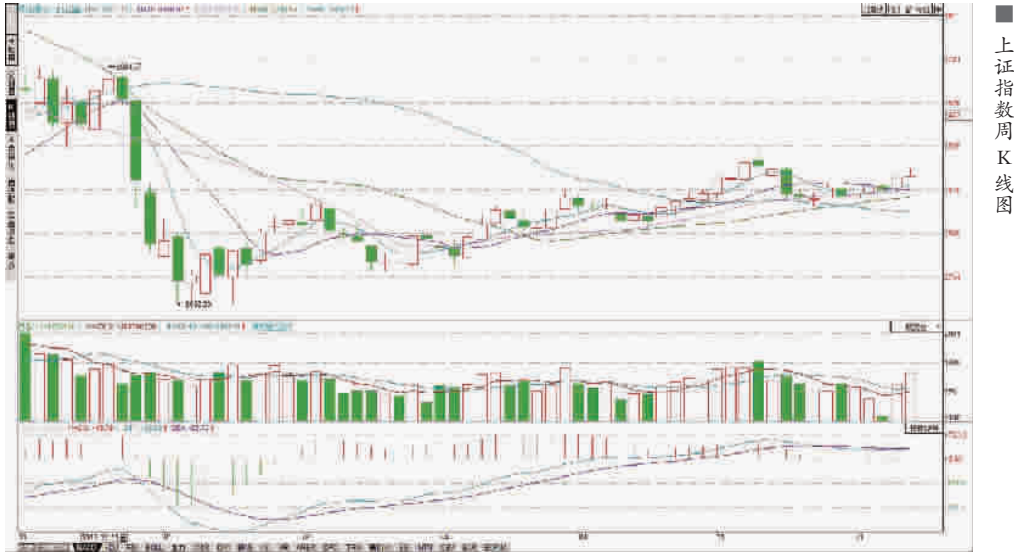
从最新的消息看,管理层本周五宣布为两年前应对股灾而临时限制的股指期货业务松绑,保证金比例和交易手续费大幅下调,开仓数

量也有提升,意图恢复股指期货市场的功能和活力。虽然,由于A股市场在制度设计上只能先做多后做空,而不像海外可以先直接裸做空再做多,是一个多头方向的市场格局,因此股指期货在对冲现货上具有天然的空头色彩,这也是当时引发巨大争议的缘由。不过,目前管理层的高度重视以及放开节奏相对温和,我们认为不会对目前的春季行情形成明显冲击。

最后从资金面看,本周央行恢复公开市场操作,为市场注入流动性以对冲陆续到期的超过1.5万亿元的天量资金,以保持流动性的相对平衡。从本周市场回购利率表现看,204001周三在3.5%附近,周四为6.5%,稍有偏高,但也不离谱,说明资金面紧张可控。再从银证转账情况看,上周银证转账交易结算保证金净流入309亿元,为连续两周净流入,春节以后净流入额达到803亿元,已经反超了春节前最后交易日流出的728亿元。同时从日均存量资金余额看,也从月初最低时的1.18万亿增加到1.31万亿,表明投资者从热衷做资金回购开始留意是否可以持币买股,为市场增添活力。

总体看,春季行情仍在复苏持续阶段,短线在3250点一线仍有反复,做技术性整固,两市成交量在5000亿元左右也有一道坎,但趋势上反弹并没有结束,仍有可持续的时间和空间,至少可以到“两会”期间,空间有望在3300点附近。

申万宏源 钱启敏



调整空间有限

本周A股大盘继续保持稳中有升态势,除了沪综指站上3200点外,成交量也逐步放大,板块及个股活跃程度明显提高,市场呈现一定暖意。

当前,行情启动已经三周多了,面临前方压力区域,大家有所顾虑。在这种情况下,市场多空分歧在是存在的。不过目前已经处在相对较好的运行阶段,一方面经济增长预期成为当前推动指数上行的主要力量之一。另一方面对应的是上市公司业绩有好转迹象,部分业绩出现反转的行业更是加强了市场预期。拆分上述工业行业子行业发现,过去两年利润为负,而2016年转正的行业多集中在化工、能源、钢铁、有色、造纸等行业,主要是受到去产能影响,部分或来自于周期价格的上涨。总体来说,

市场行业性机会,尤其是产能去化逻辑的投资机会的挖掘,自下而上仍比自上而下重要。这些对大盘稳定有正面作用。因而,继续建议投资者把握阶段性做多A股的时间窗口,向中游和改革主线展开推进。

综合而言,阶段性行情继续,短线调整空间有限,大盘小幅度回踩或横向震荡不改个股活跃特点,中小创指数将逐步走出头肩底形态。操作上,热点板块中涨幅相对不是很大的品种,在板块大反复中,急跌后往往存在短周期交易性机会,另外,如果自己手中个股低位趴着没动的,不要受短期震荡影响,要坚定持有,板块会逐步轮动。对于哪些低位刚启动就回落休整数日,回到异动运行支撑位的品种反而要重点关注,往往会先再度轮动走强。 中信浙江 钱向劲

本周沪深B指延续了春节后缓慢攀升的格局,总体上看,上证B指在连续上攻后略显疲态,在345点位置上拉锯,而深证B指在突破了1120点后,周四继续上行,前人意犹未尽;深圳成份B指周四四向上摸到60日均线,但是周五都略有回落整理。在走势上,深B稍稍强于沪B。目前B股仍是紧跟A股的趋势运行,短期在多空消息相对平静的情况下,预计B股仍将保持修复震荡趋势,B股投资者不妨谨慎关注。

短期需要关注市场后续调整幅度,还有量能的变化。从两会召开前行情通常较好的历史规律以及大盘仍然较稳的情况看,短线沪B指或将在345点、深B指在1125点附近震荡消化后再寻突破时机。 上海新兰德 马宜敏

观察IPO节奏动向

春季行情依旧延续,本周虽经历了一些震荡,但总体而言,在节后资金大幅回流股市的刺激下,成交量较节前出现明显改善,从而使得市场整体的热点轮动得以延续。本轮反弹的主线也较为明确,一是煤炭、有色等受益于通胀预期升温和供给侧去产能改革的周期类板块,二是前期因市场下跌导致开板早于市场预期的次新股。

笔者认为,这个难得的做多窗口期在资金以及政策的呵护下短期仍然保持开启,但投资者在博弈过程中需要密切关注一些风险点:一是短期资金利率的持续走高,10年期国债走低,近期资金回笼压力持续,全年则有加息预期;二是部分板块短期的走势已进入疯狂状态,如次新股中的地方商业银行,投资者需谨慎对待;最后也要,虽然近期的IPO安排给市场营造了良好的反弹

环境,但由于此前监管层的2年内消化IPO排队企业堰塞湖的表态,所以今年IPO节奏紧凑化是势在必行的,当下或许只是风暴来临前的宁静。

另外,本周中金所松绑了股指期货交易制度,由于政策调整幅度较为有限,距离限仓前的交易规则仍有较大的差距,因此预计期指流动性在此次松绑后并不会有一大幅度的改善。

短期而言对于市场的利好程度不高,但笔者认为此次调整的重要性并不在此,而在于管理层监管思路的转变,这意味着未来期指将继续逐步松绑的可能性是很高的,所以期指的贴水水平也将有一个渐进式的缩窄过程,从而带动A股市场信心的逐步恢复。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

吹尽黄沙始见金 题材炒作再降温

经常有投资者炒股时候重题材炒作,不重视公司业绩基础。题材股的炒作大概有两个套路:一类是主营业务严重虚空经营难以为继的传统企业,炒作重组收购或借壳等概念,给市场企业一夜大变样乌鸡成凤凰的预期;一类是炒作涉足各类时髦的想象力丰富的新兴行业,给市场企业未来业绩腾飞的预期。

去年下半年以来,这类题材炒作开始降温,未来估计会持续沉闷,原因主要有如下几点:

概念不能兑现,市场开始清醒。2015年股灾前,创业板各类概念炒作可谓登峰造极,如互联网金融、P2P、虚拟现实、量子通信、3D打印、智能穿戴、文化传媒,造就牛

股众多。然而故事讲完的一个两个财报年度过后,我们发现当初炒作的题材鲜有兑现,注入或收购的新业务没有增厚企业收益,或者根本没有注入实质性的新兴业务。而手中的这些曾经的牛股开始出现熊样,持续下跌,深不见底。比如炒作互联网金融的银之杰,在2015年的牛市最高点前一年里股价涨了15倍,股灾开始到现在股价跌去了80%。黄沙吹尽看不见金,巴菲特说的股票长期是称重机的效应开始体现。

监管机构加大监管力度。一方面是对操纵市场的打击,一方面是对忽悠式重组的监管。

2017年证券期货监管工作会议上证监会主席刘士余称“股指稳

定和融资力度不能对立,没有IPO数量的提升,资本市场一些丑恶现象难以从根本上解决,数量上了,壳的价格就不就下来了吗,还炒壳吗?”刘主席的讲话透露了证监会对今年IPO的态度。随着IPO数量上升,中小企业直接融资渠道通畅,壳资源价值降低。二级市场上对濒临退市的垃圾股的炒作现象就会减少。

事实证明,题材炒作终究是南柯一梦,暴利是假象,被套是结果。A股里面一直存在金子,长期走好的绩优股为数不少,只是题材股给了投资者短期暴利的假象,抢了绩优股稳定表现的风头。我们希望投资者看清真相,回到价值投资的道路上来。 东方证券 毛彩华