

市场观察

本周美元加息被市场理解为短线利好,并引发了市场的快速上升,沪综指还创出了近期新高。但是这次的上升行情依然还是一种反弹行情,不仅量能上没有太大变化,而且没有新的热点引领市场继续上升,目前的点位依然和去年底的高点形成了双顶之势,所以这样的反弹行情是一次减仓的良机。

对于美元加息的判断,有人认为是市场不确定的靴子落地了,所以被理解成了短线的利好,但是同样的,因为美元的持续加息预期,也会给人民币汇率带来压力,不排除受美元利率影响,人民币利率也会出现上升或者预期上升,如果真是

本周反弹是一次减仓良机

这样,那么后面汇率的影响对股市是负面的,所以短暂冲高获利后市场会继续进入谨慎阶段,大盘未来一个阶段依然要承压。

本周市场热点方面没有太大变化,依然是二八格局下的热点轮动。防御性龙头酿酒板块依然保持着温和上涨;电信板块受到中兴通讯复牌的影响,本周最后两个交易日表现不错,但是井喷式上涨后还是会承压,加上此前的龙头股中国联通也在高位进入整理,下周该板块的回调压力较大;券商板块周四突然拉升,但是也基本属于昙花一现式

的反弹行情,目前券商经营面临的困境没有明显改善,所以这种反弹行情难道不是减仓的好机会吗?

本周以钢铁石化等为首的周期性板块也出现了反弹,但是反弹力度较弱,曾经借着题材炒作的激情已经荡然无存,后面依然还是漫漫的价值回归之路,真正的投资机会还是要等到经济数据的拐点出来后才能确定。现阶段周期股的操作仍然要坚决逢反弹减仓,至于底部区域不要轻易去猜测,看看历史价格就知道周期性股的波动会有多大,要探明底部需要时间和多种条件叠

加后的契机。

本周次新股的炒作进入了一个短期的疯狂阶段,周四该板块指数居然涨幅逾3%,周五终于出现了冲高回落。对于该板块笔者还是一如既往地看好,小盘绩优加上高送转预期和没有减持压力,有什么理由不看好呢?当然短期的疯狂炒作后可能会迎来一轮调整,所以手中持有品种如果短期涨幅过大还是要考虑适当减仓的。

年初普遍看好的军工板块和国企改革板块本周仍然表现平平,市场还是保持了高度的谨慎心理。看

看酿酒板块那慢慢攀升的强势走势就可以了解机构投资者有多谨慎了,抱团取暖和择优选股的策略是抗拒熊市的法宝,这样的选择应该是正确的。一旦市场真正回暖,在利益驱使下机构投资者一定会选择减持现在最看好的酿酒板块而去追逐波动区间更大的周期性板块。

近期市场热门股中国联通、乐视网、顺丰控股本周走势还是比较平稳,新的热门股就是中兴通讯和万科了,下周这五个热门股的走势将对市场构成一定影响。

国元证券 王晓敏

专家看盘

在经过持续数周的牛皮盘整后,沪深股市在周四受美联储加息靴子落地、全球股市普遍上涨的利好推动下,终于走出放量突破的走势,拉开了又一波春季行情的序幕。从目前看,本轮行情如果确立,那3300点自然不在话下,3400点也有较大可能,不过能否确立,还需要成交量和热点的有效配合。

首先,周四大盘放量走强,主要受益于美联储加息靴子落地,由于本次加息毫无悬念,因此一旦消息兑现,反而化解了市场的不确定性,全球股市在美股的带领下应声上涨,这是短线走强的火环境,也是上行突破的当火例。从目前看,技术形态相当有利,不仅上证指数创出今年以来新高,而且成交量也突破5000亿元瓶颈,达到5500亿元的年内最大量,在形态上更是叠马架炮,一副跃跃欲试的攻击形态。所以,从目前看,A股存在春季行情下半场的机会。

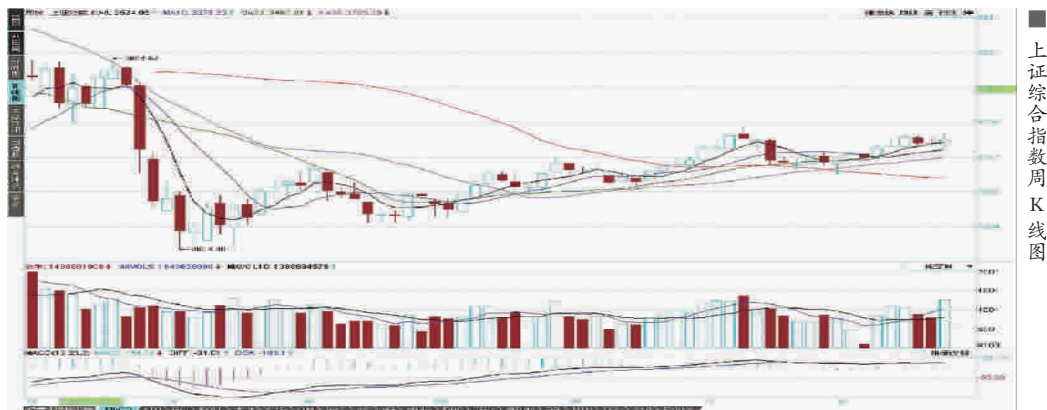
不过,行情要最终确立,还需要两方面因素的配合。一是成交量应有持续放大,即价升量增。因为从盘中观察,在现有存量资金博弈的格局下,沪深日成交5000亿元存在巨大瓶颈。从目前看,上周银证转账再现资金净流出,今年以来该系统资金净流入只有65亿元,几可忽略不计。同时融资余额也徘徊在9000亿元上下,无法继续放大。而沪深港三通中的港股通不断放量,南下资金源源不断,近几周

热点量能是行情持续关键

把内房股炒得热火朝天,此外,大股东减持暗流涌动,“高送转+减持”套餐层出不穷。从宏观看,美联储加息后央行迅即提高了逆回购、中期借贷便利等资金利率10个基点,不仅和美联储加息保持相同节奏,而且也改变了市场对未来资金价格的预期。无风险利率上升影响宏观资金面的配置格局。在这种情况下,未来沪深股市日成交量能否保持在5000亿元以上,是检验春季行情下半场是“一指禅”还是可持续的试金石。

第二个因素,就是盘中热点的变化。从短线市场看,盘中热点较为散乱,水泥、园林、汽车、贵金属等都是原有热点的再回炉,边际效应明显递减。以周四活跃的券商股为例,当天涨停的华龙证券、中原证券、银河证券都是次新股券商股,而估值较低的蓝筹券商如海通证券、申万宏源、中信证券等都在吊车尾的位置。而次新股的热炒更是游资在没有热点可循的背景下的无奈之举。但是,后市大盘如要再次突破,必须有领涨板块的涌现,才能吸引场外资金来源介入、水涨船高,否则场外资金即便想买,也没有明确的品种和标的。从目前看,热点的培育还欠火候需要机构继续挖掘,而个人投资者则需继续等待观望。

从周五的走势看,行情有再次熄火信号,成交萎缩,热点匮乏,预示未来市场即便突破向上,也不会一帆风顺。申万宏源 钱启敏



上证综合指数周K线图

连收四阳 低吸潜伏

热点分析

本周A股大盘表现相对良好,全周呈现缓步震荡上行格局,并已经连收四阳,盘面上赚钱效应增加,次新股板块持续活跃。周四大盘表现最为突出,两市双双跳空高开后单边上扬,主要是美联储加息靴子落地,大盘终于选择向上,周五大盘有所震荡,呈现获利回吐状态。从技术上看,目前市场重心已经抬升到3250-3300点区域,在这个区域经过蓄势整理后能否再发力突破3300点,就要看3286-3300点区域拉升的量能和力度。

周四央行公开市场净回笼200亿元的影响,央行已经连续第十六日净回笼。央行公开市场将进行200亿元7天期逆回购操作,200亿元14天期逆回购操作,400亿元28天期逆回购操作。央行公开市场周四有

1000亿逆回购到期。央行上调公开市场逆回购中标利率10个基点。央行200亿元的7天期逆回购操作中标利率2.45%,此前为2.35%;200亿元的14天期逆回购操作中标利率2.6%,此前为2.5%;400亿元的28天期逆回购操作中标利率2.75%,此前为2.65%。当然中标利率经常在变并不意味着货币政策取向发生变化,中标利率上行并不是加息。

近日热点方面主要体现在证券、次新股、通信弱势板块,而消费类食品饮料、家电等一直保持强势,同时由于人工智能首次写入政府工作报告中,该板块逐渐得到市场资金的认同,无人驾驶板块是人工智能的重要应用领域,人工智能板块开始延伸。由于在3286-3300点区域还可能反复,近日可趁大盘连续推高,短线先将低位的筹码获利兑现一部分,或是卖高买低、调仓换股。 中信浙江 钱向劲

B股市场

本周沪深B股紧随A股反弹,尤其周四在外围消息刺激下,沪深B指双双走高。上证B指周五突破350点整数关口,深证B指周四成功跃上半年线,成交量温和放大。目前沪深B股紧跟A股反弹格局比较明显,预计短期在没有利空消息情况下,B股仍会震荡上行,春季攻势依然值得谨慎期待。

我们认为,目前影响短期市场的不确定因素逐渐消除,市场在震荡调整后,沪B指或将尝试挑战年线351点压力。随着宏观经济持续走暖,场外资金将在市场震荡过程中逐步进场,B股市场中期震荡向上趋势已初步确立。

上海迈步 马宜敏

沪深B股开启反弹行情

一季度后A股面临考验

投资秘籍

近期次新股板块的行情可谓吸睛,很难想象连次新银行股都开始疯狂,张家港行更是座稳了近期次新股标杆的宝座,也有如白银有色刚一登陆A股就摘得了有色板块第一大市值的“桂冠”,可见次新股已全面进入泡沫化投机的阶段。

就近期的次新股行情来看,还是要关注标杆股张家港行在停牌自查后的表现,其停牌自查期间对次新股的人气会产生一定的打击,有没有新的大旗立起来尤为重要。

从近期内外部的变量来看:美联储加息靴子落地,由于市场前期已有充分预期,加息消息出来后市

场以利空兑现的形式给予反应,合情合理,而对于今年共计2-3次的美元加息,也已经炒过一轮又一轮,我们认为对于市场的整体影响不会太大,除非加息节奏过快导致出现进一步加息预期生成的情况。更多的我们还是观察A股内部的变化环境,从基本面上来看,对于生产总值增长的表态较为保守,可见转型的阵痛期可能还比较漫长,重复率较高的关键词仍然是去杠杆、抑泡沫、防风险,意味着监管环境收紧的趋势仍将延续。笔者始终强调,在传统旺季一季度过后,A股面临的考验不比2016年更轻松,投资者还需仔细甄别,寻找基本面向上且价格合理的品种。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

教你一招 上市公司成长性是什么?

投资股票时都说要选择有成长性上市公司。成长性究竟是什么东西?它和股票上涨有什么逻辑关联呢?

成长性,是指公司从小发展到大的速度。财务分析上一般用总资产增长、固定资产增长、主营业务收入增长、主营利润增长等来评价成长性。不同名称对应不同的关注点,处于同一个逻辑链条的不同位置。企业一般通过利润总额来估值。利润以货币计量,利润总额通常乘以一个十几或几十的倍数,就是企业的市场价值。这个倍数就是通常说的市盈率。市盈率不变,利润越高,企业市场价值就越高,分摊到每一股的市场交易价格就越高。利润不断增长的企业就是有成长性的企业。同理,利润下降,企业价值萎缩,股价也就下跌。

举例说明,三聚环保的《首次公

开发行股票招股说明书》可知,公司2009年营业收入是3亿元,利润是5000万。而最新年报可见2015年收入变成56.9亿,利润8.2亿。二级市场根据前复权可见,上市首日交易均价约5元,而本周价格已经接近60元。上市6年多利润增长16倍,股价增长12倍。A股中类似三聚环保这样的长牛股,基本都是伴随着营收和利润增长的,如贵州茅台、恒瑞医药、格力电器等。

中国一重2010年2月9日上市。公司2008年度营业收入102亿元,利润9.9亿元。而到2015年中国一重的营业收入降为50亿元,利润为亏17.8亿。上市7年多后,公司的营业收入减少一半,利润从盈利到大幅亏损。同时二级市场股价前复权显示,股票上市首日均价为5.5元左右,而7年后的本周交易均价在4.3

元左右。不客气地预测,如果公司不能采取措施扭转经营现状,股价跌到净资产1.98元附近也有可能。这是成长性的反例,公司营收和利润下降导致公司价值缩小股价下跌。

题材股和概念股的炒作,也是借助了成长性这个逻辑。军工概念:战争预期增加—军工产品需要增加—军工企业订单增加—营收和利润增长—股价上涨。资产注入或并购概念:注入资产—营收利润增长—股价上涨。所以对企业营收和利润增长有促进的题材称为利好,对企业营收和利润增长有阻碍的称为利空。

所以说,成长性不抽象,也不神秘,核心是企业利润增长可能性。因为一般情况下,利润不会脱离营收独立增长,放在一起观察,减少误判,提高投资决策的安全性。

东方证券 毛彩华