

短期远离创业板 寻找“双低”蓝筹股

本周市场二八现象加剧,一方面是众多小盘股急速杀跌,典型代表就是创业板指悬崖式的下跌;另一方面是蓝筹板块轮番表现,即上周评论过的电力、有色、工程机械、汽车、钢铁、酿酒等板块后,本周银行、保险、证券、地产、煤炭也纷纷开始表现。这些蓝筹股里具备低市盈率、低市净率的“双低”品种是笔者最为推荐的,未来上升空间也大,现阶段可谓低风险高收益,希望投资者积极关注,及时换仓。笔者积极推荐证券板块。

有的投资者面对这样的二八现象还有点疑惑,为什么多数小盘股跌而少数蓝筹股涨,会让笔者感到欣喜和乐观?其实并不是笔者喜欢蓝筹股而厌恶小盘股,恰恰相反,笔者认为小盘股成长性才是让投资者能够通过股

市致富的最佳机会。但是在追求股市高速致富的过程中,首先要控制风险,普通投资者拿着一生的储蓄在股市博弈,除了获取收益,避免亏损或者大幅亏损是更重要的,因为在目前这种靠储蓄养老的格局下,没有一个人输得起。所以面对60倍市盈率这样疯狂的价格,笔者不会推荐创业板股票,也不敢推荐,即使有非常好的品种,也要跌到符合安全标准的才会考虑。

所谓安全的概念可以从两个方面考虑:一个是绝对价值投资理念,比如市盈率跌到5倍,股价跌破净资产,吸引了产业资本流入股市,这些都可以说是绝对价值方面要考虑的,这方面最成功的就是巴菲特了,当年一元多买入中石油也是这种投资理念,当然其他因

素也是必须考虑的,如中国宏观经济情况、行业周期、公司财务指标等等;另一个是相对价值的投资理念,比如当主板市场市盈率在10倍,那么中小板市场的市盈率在20倍,创业板市场市盈率在30倍,笔者认为还算合理,但是现实状况是当主板市场市盈率才10倍,而创业板市场的市盈率已经突破60倍了,这么大的价差背离,用成长性来解释它们的差异,笔者认为太牵强了,宁愿放弃60倍市盈率上的高收益也不要承担大幅下跌的亏损风险。还有一个重要的因素很多投资者忽视了,就是全球范围来看高科技并没有形成主流热点,纳斯达克指数没有创出新高,反而是道琼斯工业指数屡创新高,说明高科技还没有超越传统行业成为引领市场上涨的主要动力,

这个背景是和上世纪末全球信息产业革命大浪潮引领证券市场的格局完全不同的。

本周市场信息方面还是不错的,中国7月汇丰制造业PMI初值52.0,为18个月新高,预期51.0,前值50.7。表明前期的微刺激政策具有惯性效应,经济的环比改善仍存。预计未来几个月内,决策者将维持宽松政策立场,以巩固经济复苏。

新股申购方面,预计本周申购资金有望超过1万亿元,预计平均中签率只有千分之二至千分之五。不过,“打新”高涨的热情反面却是新股的业绩“冷淡”。据Wind数据显示,在拿到批文的12家新股中,有7家公司净利润出现了同比下滑。

国元证券 王晓敏

年线大战 分道扬镳

近期,市场分化开始越演越烈,多空分别在各自的战场中有了收获,有趣的是,多空作战焦点均是年线:多方在主板中向上尝试突破年线,获得了一定的战果。同样的,空方在创业板中向下尝试击破年线,也同样梦想成真。

这种市况成了一道独特的风景线,创业板指数在1300点失守后曾尝试反抽,但空方给了更响亮的鞭击,在下破年线后,只能向下去回补在5月21日与5月22日曾留下的跳高缺口,并触及1255点一线才有所企稳,目前只留下了1233-1239点的下档缺口形影孤单。

上期本栏,我们曾经提示过:“在目前特殊背景下,需要防范的是近两年强势股以及近期强势股的宽幅震荡,很多神话都将在本轮清洗中终结,对该类品种见好就收及时退出是上选。”目前创业板依然面临着:业绩检验、大股东减持、累积升幅过大需修正等等一系列利空

因素的冲击,正在构筑着复合头肩顶形态。

相反,令人刮目相看的却是上证指数。在周三周四连续集中新股认购的当口,在创业板大幅震荡的背景下,主板却顽强走出了“刀下留股”的走势,不断地刷新高点,虽有曲折,但回收年线的决心相当大。一些权重品种轮番波动,不断地支撑着沪指。而特别值得一提的是,近一周以来房地产板块成为了最大的推手,有色和券商更是锦上添花。

而央行万亿PSL投放和正回购的暂停,以及各地限购的陆续放开,对未来港股通的憧憬是这段特殊行情的启动原因,但未来的发展依然要视量能的配合。对于投资者而言,在主板和创业板分道扬镳的背景下,在参与新股认购、在近期避开风险后,未来应该要做的是对阶段性回稳成果的兑现。东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考

反弹还看资金脸色

这两天沪深股市震荡反弹,上证综指突破年线阻力并重返2100点上方。随着股指回升,市场预期再度活跃。从目前看,虽然短期市场有向好的一面,但反弹成色还需资金检验。

从有利因素看,一是在本周新股集中发行的节奏上,二级市场出人意料地神奇地上涨,表明多头主力不惧资金分流地压力,提前下手。二是最新公布的汇丰7月份PMI初值为52,创18个月以来新高,显示宏观经济在中央一系列微刺激政策下,出现企稳回升好势头,不仅对市场具有稳定作用,也推动有色地产等权重周期股震荡走强。从技术面看,上证指数2091点年线被向上突破,形态上有平台突破、转为多头排列的信号。

不过,如果股市要出现秋季攻势,资金面的配合甚为关键。从短期看,虽然行情在资金压力最大的新股申购期突然启动,但也不排

除机构和老百姓玩“猫捉老鼠”的游戏,先是拉高造成突破假象,等投资者申购解冻后匆忙回补二级市场时再来金蝉脱壳。同时,行情如要延续,一定要有增量资金的持续入场。根据东方财富网的相关数据,最近20个交易日主力资金净流出785亿元,最近5个交易日净流出128亿元。即便昨天大盘突破2100点,上涨1.2%,机构资金也没有明显流入迹象。可见目前更多的还是存量资金的博弈,将大大限制行情的反弹高度。如果是存量资金博弈,主要是创业板资金阶段性离场,流入主板市场。

此外,投资者还应关注反弹过程中两市成交量的变化。只有日成交持续超过2500亿元,才说明市场人气被不断激活,有效性增强,才符合价升量增技术要求。从目前看,条件尚未达标,仍需相对谨慎。申银万国 钱启敏

欧元破位后反弹乏力 澳新货币走势分化

城 汇市分析

本周市场交投以避险为主导,围绕马航坠机以及巴以冲突等地缘政治因素不时影响市场情绪,美元指数升至一个半月高位80.80水平,但主要归因于欧元的破位大跌。市场担忧欧美制裁俄罗斯可能对欧元区经济产生利空影响,欧元兑主要货币几乎全线下挫,欧元兑美元自6月初欧央行实施负利率当天砸出1.35低点以来,一直顽强在该水平上方交投,不乏几次反击欲收复失地,但都被200日均线拦截,因此交易各方非常看重1.35关口得失,此番争夺失败,宣告欧元

汇价交投中枢已下移,后市1.35附近无疑将成为汇价走升的强劲阻力。在欧美央行货币政策显著差异的背景下,欧元兑美元震荡下行应是下半年的主要趋势。

英镑兑美元自上周以来连续第六个交易日下挫,但幅度较为有限,市场对于在接近1.72水平继续推高英镑开始产生分歧,自去年8月卡尼担任英国央行总裁以来,英镑已扶摇直上千点之多,总结这一年来英镑强势的原因,不外乎是显著改善的经济基本面所催生的提前加息预期,目前这种预期已被市场反复炒作,从近期对价格的推动作用来看,有边际刺激效应递减的迹象。周中英国央行公布的上期会议纪要,显示货币政策

委员们并没有预设首次加息的时间,仍将视数据而定,鉴于英国各项经济指标的良性复苏,在发达国家中较早升息应是大概率事件,但真正升息并不意味着汇价一定会涨,在提前透支了这种利好后,对汇价后期走势不宜过分乐观。月线图显示英镑在1.72-1.73区域面临强劲阻力,以现价来看,上方空间并不大,操作上短线英镑继续1.70-1.72区间震荡概率较大,投资者可以考虑波段操作,中线投资者可以利用中行双向宝工具来逢高寻找建仓机会。

商品货币方面走势有所分化,澳洲本周公布的6月通胀意外走高,且中国汇丰制造业PMI给力,同时有澳元杀手之称的央行总

裁史蒂文斯讲话中并未提及澳元汇价,这些因素扶助澳元兑美元升穿月初以来的下降压力线,触及0.9450上方。前期风光无限的大洋洲小兄弟新西兰元则大势已去,尽管周四新西兰央行年内再度升息,但靴子落地后市场并不买账,加之央行表态汇价当前价位不可持续,新西兰元兑美元应声走软,盘中急跌了百余点至0.86关口,如果澳新货币兑美元的直盘走势把握不好的话,投资者可以重点关注澳元兑新西兰元交叉盘的交易机会,在上半年反复夯实了1.04-1.06的30年大底后,近期有走出底部区域拉升的迹象,投资者可耐心等待回抽确认200日均线积极做多。 中国银行 聂金龙

美元强势持续 金价警惕破位

城 金市评论

在上周美联储主席耶伦表示融资成本上升可能早于预期,令市场相信2015年年中时刻即成为美联储加息时点,美元成为受益者。而回顾7月此前三周走势,主要货币中除人民币兑美元有0.13%的小幅上涨外,其他货币普遍下行。国际金价在过去三周下跌2%,而在2014年上半年金价上涨了10.07%。这种粗线条的比较,不难看出美元汇率的影响,另一角度也说明联储货币政策对于市场的强烈影响以及对黄金价格的间接指引。

本周,从基本面来看数据上继续支撑了美元强势。全美不动产

会公布房屋销售连续第三个月增长,成屋销售增长2.6%,房价中值触及2007年以来最高水平。房屋市场的反弹则支持关于经济成长变强的预测。第二季增长年率料将加速至3.0%以上,今年余下时间预计将维持更稳健的步伐。美国劳工部发布的另一份报告显示,汽油价格大涨推高6月通胀率,不过基本趋势仍符合通胀压力缓慢而温和上升的情况。美国6月CPI较前月上涨0.3%,其中汽油价格占涨幅的三分之二。6月CPI较上年同期增长2.1%,与5月增幅相同。从经济增速和通胀运行趋势来看,将巩固美联储退出政策预期,此外本周欧元破位1.35的关口后,也进一步强化了美元指数上行趋势,虽然

低波动率格局和货币分化仍在持续,限制了美元全面强势,但对于黄金市场而言,由于马航空难带来的短暂避险有减弱的趋势,价格下行压力增大。从黄金市场价格影响因素来看,只能做出部分的预判。黄金价格的研究通常分为理论研究和实证研究,其中理论研究是以影响因素的研究为核心,以传导机制为模式的研究方法。在实证研究中,按照研究的方法不同,又可以划分为:采用计量方法的研究和采用随机分析过程方法的研究。而其中对于黄金价格的理论研究核心是影响因素的研究,各因素之间的传导以及市场之间的传导都是研究的内容。而黄金价格的影响因素又将

各因素分为长短期。对于目前的黄金市场而言,虽然我们往往观察周期内出现的影响因素来解读市场,但需要提醒的是观察期外的影响因素依然存在,例如这周虽然美国数据主导了黄金价格波动,但类似通胀、避险、投机等等依然可能卷土重来。

交易中,金价依然未能突破1290-1315构成的布林短期通道,未来一周将存在备受瞩目的美联储利率会议,并可能再度减少100亿美元的购债规模,美元上行趋势有可能持续,对于黄金而言需要警惕下行风险。交易上建议逢高减持,关注下档1285美元的支撑力度,若失守则将进一步滑落1270美元一线。 中国银行 徐明



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

