

市场观察

近期的指数一直不断推升,靠的还是一两百蓝筹股的上涨,蓝筹股行情已经从最初的险资购并行情逐渐蔓延至了整个中字头板块和其它央企改革板块,但是无论如何这种行情还都是二八现象,大部分公司的股价没有跟上大盘的上涨节奏,市场还是一个典型的结构性牛市。

从技术指标上看,随着指数的不断攀升,大盘已经有顶背离的迹象,简单说近期有一次快速调整的风险,虽然时点不能精确预测,但是这种因为获利盘不断增加造成的压力总是要得到释放,所以增加点现金的策略就是未雨绸缪。

蓝筹股上涨引发市场短期震荡

从最初的基建板块到大金融板块再到联通为首的电信板块,都出现了滞涨调整的迹象,周五借着国际油价飙升的背景,石油板块也大幅拉升,但是大盘的跌势仍然汹涌,市场人气依然很惨淡。一方面倡导经济结构的转型,要依赖新兴产业的发展来提振经济重新恢复增速,一方面资本市场又在炒作传统行业的蓝筹公司,这种背离现象也让普通投资者无所适从,稳健一点的投资者也就只有保持观望了,真正想在蓝筹板块上投机的投资者并不多,也可能就会成为最后的韭菜,笔者的观点也是暂时保持观望。长期

的投资经验证明,蓝筹股的行情不会延续太久,一旦套牢后的代价就是以年和十年为单位计算的。比如这次领头的是中国建筑,应该说涨势如虹,也许有人会说这个是一带一路板块的领头羊,那么看看曾经的中国中车呢,什么时候能解放呢?还有曾经接着合并题材疯狂拉升的东方明珠,现在的股价都跌成什么样子了?所以蓝筹疯狂背后也是一部韭菜的血泪史,在疯狂中且走且珍惜,千万不要做了最后的韭菜。从现在的蓝筹板块股价来看,有资金炒作的公司股价已经大幅脱离了原来盘整筑底的区域,所以已经进入

了风险震荡的区域,进场的投资者要有风险意识,你图的是快进快出的短线暴利,但是承担的风险同样不言而喻,有没有想好自己的止损目标,想好了才能进场。

本周公布的PMI指标高于市场的普遍预期,但是这种预期还是很弱的,市场现在更多的还是依赖资金推动。冷门的部分蓝筹股得到了新增资金的关注,突然成了市场的宠儿,但是更多的资金却在选择观望,所以大部分公司股价不升反跌。笔者还是认为,现在全球经济都进入了缓慢的复苏周期中,各国央行都把控制通胀当成了主要目标,

中国央行也有了这方面的动作,所以造成了债市的大幅回调和震荡,不过这个时候却是股票投资的好周期,实体经济和房地产都暂时无法吸引资金的关注,所以股价早晚都要升起来的。现在很多公司的股价在底部不断磨底,要保持耐心,等待热点切换至自己手中的筹码时就是春天来了。市场天天有暴利机会,但是守住自己应有的获利机会比什么都重要,不要因为一时的冲动站在了某些疯狂投机品种的山顶,实在忍不住要参与投机炒作,那么先看看中国中车和东方明珠吧,还有外高桥。 国元证券 王骁敏

风格转换尚需时间

专家看盘

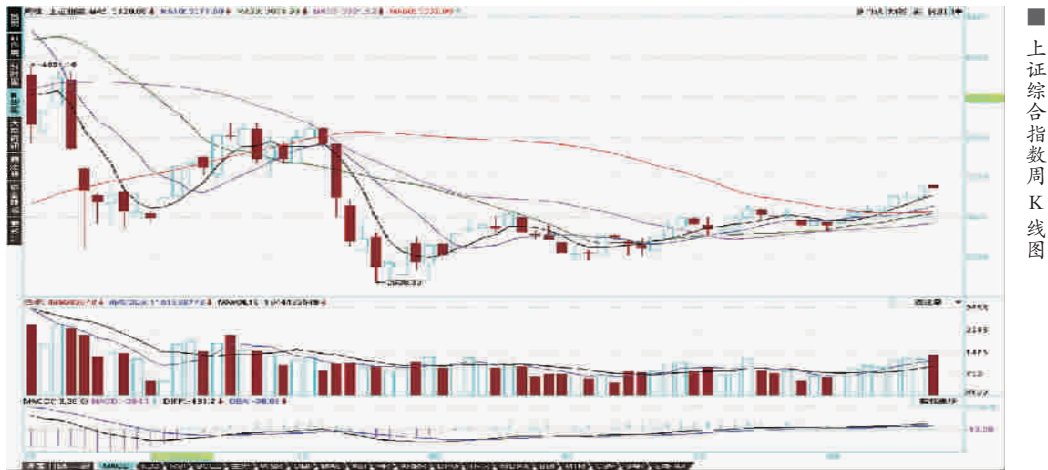
在经过连续数周的上涨之后,本周沪深股市在3300点一线遇阻回落,转入震荡调整。从技术上看,短线调整尚属正常,一是上证指数周K线连续七连阳,已属罕见,虽然累计涨幅不大,但技术指标乖离严重背离,需要回归修复。二是9月底以来到本周初,这波反弹已经出现三个向上跳空缺口,分别是9月30日、10月11日的3009到3014点,11月9日、10日的3046到3048点以及上周五、本周一的3262到3267点,而第三个缺口在技术上被称为竭尽性缺口,即反弹竭尽的信号,预示行情的回调修复。从目前看,短线行情已进入技术调整阶段,或将持续2到3周的时间,考虑到投资者心态稳定,对明年春季行情抱有预期,近日陆续召开的各券商2017年策略会也大多看好明年,因此回调的幅度不会很大,3000点上方运行是大概率事件,并且在形态上有望保持进三退一的强势节奏。

不过,目前的行情虽然好看,但投资者心中却充满纠结和矛盾,因为不少人在这波上涨中并没有赚到钱。从盘面看,本轮行情的最大赢家是低价大盘权重股,其中又分为两类,一类是煤炭有色钢铁港口水运等供给侧改革、价格上涨、期货现货国际国内联动的品种。另一类是被险资频频举牌的如中国建筑、格力电器等举牌概念股,此外还有若干如中国联通等国改改革概念股,其共同特点就是低价大

盘权重股。而对于大量的中小市值及创业板股票则表现平平,大多仍停留在3000~3100点的水平。现在,投资者关心的是,随着震荡调整的开始,二八风格能否转换,再度转到中小市值的个股上去。

笔者对此持谨慎观点,认为难度较大。首先,钢铁煤炭有色等大宗商品和基础原材料价格反弹,产能释放和供求再平衡需要一定的周期,虽然期货市场近期波动剧烈,但钢铁煤炭基本面不具备大幅回调的基础。同样,对险资举牌来说,目前大类资产配置的资金荒仍然存在,绩优蓝筹仍是稀缺资源,既然“野蛮人”已在敲门,那么轻易收兵的可能性不大。至于像中国联通等国改改革,炒朦胧是A股市场的一贯风格,好戏还要连台。其次,从市场运作的角度,既然机构资金集中涌入低价权重股,那么不经过足够的拉升,后续是无法全身而退的,至少也要在高位维持一个整理平台,这同样需要较长的时间。第三,从监管动向看,高送转是小票活跃的催化剂,前两周也确实有所异动,但两地交易所立即对高送转公司表达关注,对相关炒作进行了干预和规范,在一定程度上遏制了小盘股的活跃机会。从目前看,年报业绩及成长性创业板等小市值品种的下一个风口,但时间估计要到明天2月份以后的年报阶段。

当然,从操作的角度,对于已经拉升的低价权重股尤其是煤炭有色,投资者不必继续追高,后续以宽幅震荡为主。而险资举牌概念和央企国企改革题材,仍可保持关注。 申万宏源 钱启敏



上证综合指数周K线图

大盘分析

上行阻力增大 控制仓位应对

11月行情结束,沪深指数均收出月阳线,整体表现出色,12月行情开启,新的情况也需要把握。周四为12月第一个交易日,指数双双收阳,也算开了个好头,周五则再度震荡,显示上行压力不小。

近期A股大盘运行特点是“分化明显、操作较难”,大盘分化有两层含义,其一是沪、深大盘之间的轮动变化,如本月初沪综指上涨,而深成指及创业板指较为疲弱,大盘呈现“一九”现象,而周三连续调整的深圳创业板一度活跃,周四大盘则又是以沪综指、深成指为主导,创业板指数则微跌报收;其二是“大、小”风格变化,大市值品种近期受资金关照较多,这是基于“深港通”、保险资金频频入市举牌以及潜在养老金入市等因素促成的,一些大资金主要关注的是“低估值、高分红”品种,因此这类品种上涨对指数贡献

不小,而创业板股走势偏弱,主要是受前期涨幅不小、估值较高等因素制约。当然创业板已经不等于小市值,创业板发展扩大后不是小市值的代名词。目前沪市主板也有市值较小的品种,未来市值小、业绩好、成长明确的小市值品种还是有较大发展机会,大家要区分对待。

“深港通”于12月5日正式开通,“深港通”开通有利于特有稀缺品种,如中药、白酒、军工板块等。投资者应注意安全边际,选择盈利能力确定性高、估值合理行业,重点关注国企改革、一带一路标的,以及业绩已明确好转的,且股价尚未做出反应的标的。不过由于近期大盘有一定涨幅,短期因A股各个权重板块均涨幅不小,且在人民币汇率走低和创中小估值普遍偏高的前提下,实际资金交易较为有限,投资者也不宜过度乐观。中信浙江 钱向劲

B股市场

本周沪深B股行情迥然不同,显然出现分离走势。上证B指在周二再现中阴线后,周三和周四都在阴线底部小幅震荡,半年线形成短期压力。深证B指本周逐步抬升底部,5日均线形成支撑;尤其深圳成份B指本周更是连日上行,目前已接近箱体底部区域即6480点位置。但是周五沪深B股受到A股下跌而拖累,形成被动宽幅震荡整理。

目前面临年末,预计短线市场进攻节奏将会放缓,沪B指在352点下方震荡休整很可能成为市场短期主基调。建议投资者仍以谨慎心态面对当前的行情机会。 上海新兰德 马宜敏

本版观点仅供参考

B股需谨慎对待目前行情

投资秘籍

11月以来A股最热门的话题莫过于一些上市公司股份被保险资金举牌收购,如安邦保险举牌收购中国建筑。举牌收购一般是指投资者在证券二级市场上收购的流通股份超过该股票已发行股本的5%或者是5%的整倍数时,根据有关法规的规定,必须马上通知该上市公司、证券交易所和证券监督管理机构,在证券监督管理机构指定的报刊上进行公告,并且履行有关法律规定的义务。我们把收购并公告形象地称之为“举牌”昭告天下。比如11月17日中国建筑公告安邦保险持有中国建筑5%股份,11月24日再次公告持有10%的股份。

举牌收购公告起点就是占上

如何把握举牌概念股的投资机会?

上市公司股本5%的流通股份。买入数量大,会造成短期内买卖力量失衡,导致股价上升。比如安邦保险买入第一个5%的中国建筑股票发生在10月10日到11月17日期间,期间股票换手率达37.31%,股价涨幅30.96%。其他中小投资者可以在这样的股价上升中共享股价上升收益。买“举牌概念股”已经成为一种股市盈利模式,逻辑有两种:第一是傍大款,即买入已经被举牌且还将继续被买入的股票;第二是埋伏,即提早买入可能被举牌的股票。

第一种傍大款方式道理比较简单,信息是公开的。比如11月19日中国建筑公告安邦保险计划拟自

“2016年11月18日起12个月内,增持不低于1亿股中国建筑股份”。11月25日,安邦保险增持中国建筑达到10%份额后,中国建筑再次公告表示,“安邦资产在未来12个月内将根据证券市场整体状况并结合中国建筑的发展和市场情况等因素,在合适的市场情况下拟继续增持中国建筑不低于1亿股、不超过35亿股股份”。二级市场情况如何呢?中国建筑股价从11月19日到11月30日上涨达到36.26%。敢于傍安邦这个大款的投资者取得不菲收益。

第二种提前埋伏的做法难度略大,但也并非没有规律可循。根据近

年保险资金举牌上市公司公开信息数据分析,保险资金喜欢如下特征的上市公司:

股权结构:股份分散,中等市值。中国建筑除第一大股东中国建筑工程总公司持股56.26%外,第二大股东仅持股2.35%,其他更小。万科被举牌前,除第一大股东华润持股15.23%外,无持股超过5%的单一股东。民生银行被安邦举牌前,无持股超过10%的单一A股股东。

行业特征:偏好金融、地产和成熟稳定类企业。企业有业务资源,有市场份额,有良好形象,有业务门槛。

财务特征:低市盈率,高ROE(净资产收益率),高分红,充沛现金流。

比对上述三个特征,我们发现最近公告前海人寿持股4.13%的格力电器符合上述特征,伊利股份、保利地产、徐家汇、华兰生物、贵州茅台也有一定的符合度。另外近期频繁被保险公司调研的上市公司也值得关注。

风险提示:1,上述分析举例并不构成股票推荐,上述特征不是被举牌的充分条件。2,严防题材股投机炒作,到目前为止,险资没有对新兴科技企业,如近年很热的机器人、互联网、量子科技、区块链、石墨烯、新能源类企业表示兴趣。3,监管层对保险资金“举牌”的态度存在转变可能。 东方证券 毛彩华