

中小投资者的春天已经悄悄来临

城 大盘分析

最近的行情两极分化,一边是部分蓝筹股的价格炒上天,甚至引起了管理层的关注,对部分险资的激进投资进行了清查;另一边就是以上市的小盘新股为首,不断涨停,从最初上市的十来个涨停,发展到近二十个涨停的都不罕见了。其它大部分个股的价格和大盘基本无关,就是原地踏步。

所以很多二级市场的投资者感到很困惑,到底这市场怎么发展?难道这个就是牛市吗?看着波澜不惊的市场,说它是牛市好像有点自

欺欺人了,但是笔者却认为中小投资者股市的春天已经来临了。为什么这么乐观呢?一方面尽管二级市场不温不火,但是却已经告别了单边下跌的熊市了,平衡市有赚有赔,至少还有获利机会,靠投资者的操作心态和选股技巧能够弥补市场的清淡交易。另一方面最重要的就是现在新股配售的赚钱效应开始慢慢发散,由于中签率低,所以现在大部分小盘股都采用了网下回拨给网上申购者的机制,一般90%左右的新股都配售给了网上申购的投资者。而现在账户有申购上限,对中小投资者来说占了账户数量多的优势,所以新股中签的赢利比例明显高于

大客户的新股收益。笔者已经遇到了好几个小散户,靠着中新股,不仅扭转了原来的亏损,还出现了赢利,让笔者感慨很久。

当然还有很多投资者会说我怎么中不到新股,其实这个确实是不能预见的,凭运气的。但是不管怎样,这种赚钱效应是有了,会帮助投资者增加赢利,还会增加持股信心。因为只有长期持有股票才能按市值配售,所以很多投资者的操作习惯会慢慢改变,持股的周期会延长,即使出现一点亏损有新股中签的诱惑也能够忍受。年初就有朋友建议,普通的投资者沪深两市各买点银行股放着,然后参与打新,现在回头

看,银行股不跌反升,新股收益简直是暴利,这个策略确实不错。现在来看,大部分个股的价格还在三十三点左右,持股下跌的风险很小,所以还是可以继续持股参与打新,随着新股发行节奏的加快,中签后的收益还会增加。

当然近期市场也存在着两个风险。除了险资清查带来的购并板块大幅下跌,近期市场还是有二个隐性的风险存在。一个是大量解禁股带来的扩容风险,以传媒龙头股分众传媒为例,近期股价从19元之上一路下滑至了15元左右,什么原因?难道是公司基本面有重大变化?显然这个猜测是毫无根据的,但是

月底30多亿股要解禁可能引发的抛售应该是一个重要原因。另一个隐性的风险可能对创业板的影响较大,就是随着大批小盘新股的上市,对原来高估的创业板股价会造成估值压力,动则几百倍市盈率的创业板公司,原来仗着市值小的优势可以投资炒作,但是现在供应的标的快速增加,投资者可以选择的品种多了,那么原来几百倍市盈率的投机品种吸引力就大幅下降了,资金分流效应会逐步降低这些投机品种的股价,在一片高速扩容声中,创业板高估值泡沫会自然下降,这个隐性的风险会给部分投资者带来巨大亏损,要注意规避风险。国元证券 王晓敏

年底行情平稳过渡

城 专家看盘

本周沪深股市在举牌概念股整体回调的影响下震荡走低,进入调整消化阶段。而创业板表现更为疲弱,再次考验前期震荡箱体的下轨支撑。从目前看,随着技术调整的确立以及热点降温,年末阶段大盘以温和整理、平稳过渡为主。上证指数3200点及3150点有支撑。

首先,比较近两三个月上证指数和创业板指走势,不难发现上证综指明显胜出。其中主要由三大引擎。

一是在险资频频激进举牌的刺激下,举牌概念股表现强劲。

二是在实体经济回暖以及期货市场火爆带动下钢铁煤炭有色等大宗原材料板块走强。

三是以中国联通为代表的央企混改概念股强劲上涨。由于上述板块均以权重蓝筹为主,因此尽管家数不多,但权重影响不小。不过从目前看,三大引擎动力明显下降,例如险资举牌概念股在证保联手加强监管之下,短中期降温退潮是明确的。同时,虽然钢铁煤炭等大宗商品板块表现仍有弹性,但期货市场大开大合已经进入高风险阶段,相应监管也在增强,因此对现货及相关股票而言,其保持震荡可以,继续上涨难度不小。至于中国联通等混改概念,因为样本太少宽度太窄,对整体市场的激发能力有限。综上,随着强化监管以及市场三大引擎的退潮或停滞,将

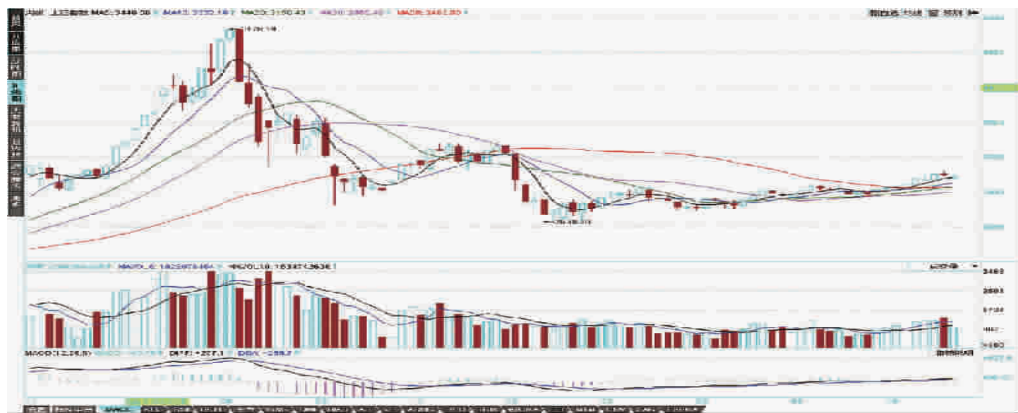
带动大盘同步调整。

其次从技术面看,前期上证指数连涨7周,技术指标高位钝化,有较强调整修复的要求,随着近两周市场冲高回落,技术调整已经确立。从调整时间看,上涨7周,调整需要3周左右,加上目前正值年底,因此可能会持续到岁末年初。从幅度看,近期投资者心态较为稳定,加上超七成的大多数个股并无上涨,因此做空量能也较有限,以本轮反弹曾留下三个跳空缺口来看,3148点第二个缺口处应有较强支撑,跌穿可能性不大。也就是说,技术调整的空间有限,但时间相对展开,可延续至年底。

第三从资金面看,随着年底的临近,市场资金呈现周期性偏紧,例如银行间及交易所市场短期回购利率不断走高,同时长期国债及国债期货价格大跌,隐含收益率上升,另外央行一反常态在年底阶段持续货币回笼,导致短期资金面持续偏紧。在供应端,年末新股IPO速度加快,大小非减持也相对集中,筹码供应量加大。因此资金面偏紧叠加筹码供应加速,也将影响行情相对谨慎,消化整固。

总体看,年末阶段A股以调整整固为主,机会有限。未来需要关注即将召开的中央经济工作会议以及美联储加息的市场反应。在操作上可适当放松,保持观望,对防御性大蓝筹品种、国资改革概念、前期没有涨过甚至下跌的科技类成长股保持关注,等待机会。申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考



■ 上证综合指数周K线图

等待调整结束 布局明年行情

城 市场观察

本周调整后的A股大盘有所回稳,全周沪综指基本围绕3200点一带展开波动,周四两市大盘继续呈现整理格局,周五则有所反弹。随着年底来临,央行继续回笼资金,本周一央行净回笼资金600亿元,结束了此前连续三日的资金净投放格局。周二央行再净回笼资金1200亿元,周五有700亿元14天期逆回购和1600亿元7天期逆回购到期,央行当日在公开市场实现净回笼资金1300亿元。资金收紧影响已经从预期层面向市场层面传导,直接成为市场短期调整的一个主要因素。临近年底,人民币贬值预期继续升温,资本外流压力加剧,资金面偏紧的局面或难有改善。

目前大盘运行特点是:其一、量能未能有效放大。近期沪综指经过

持续调整后,量能出现快速萎缩,维持在2000亿左右,靠目前的成交水平无法有效突破3300点。说明随着近期利率持续攀升,央行公开市场投放量大幅减少,叠加年底因素,资金面的紧张开始逐步向股市传导。其二、题材股呈现活跃。随着权重股持续调整,题材股重新开始活跃起来,表现出较强的板块联动及赚钱效应。其三、权重个股尝试反弹。部分权重个股由于近期出现大幅调整,做空动能逐渐释放,尝试发动反弹。但受目前市场存在潜在热点板块及成交量大幅萎缩的影响,资金参与意愿并不十分强烈,使权重个股反弹力度相对有限。总之,从目前量能角度看,前期涨幅巨大的权重股已持续进行调整,风险得到一定程度释放,同时市场也出现了板块联动较强的题材板块。投资者耐心等待热点板块确立后,再适度参与是目前比较不错的选择。中信浙江 钱向劲

城 B股市场

本周沪深B股继续走小幅震荡行情路线,沪深B指周一下探,周二之后上扬,周四略有停顿,周五回落整理。上证B指上方仍受到20日均线压制明显,短期难有更好表现。目前处在年末时刻,基本面和政策面因素对B股比较敏感,而A股的变化仍牵动B股神经,因此谨慎操作仍是基本策略。

从B股近期走势分析,尽管沪B指周四冲上了351.50点,但周五再次回落,显示冲高意愿不强,如果下周不能站上20日均线,指数将面临更大困境。深证B指本周的反弹也比较尴尬,向上顶到中轨线而没有真正站上,这反倒证明了中轨线的强压力,就如同前一阶段指数的回踩是以中轨为支撑一个道理,再加上上周五的阴线仍然没有修复,操作上需要谨慎。上海新兰德 马宜敏

B股继续整固行情

城 投资秘籍

新股申购是指参与A股新股发行的市值配售,而以一级市场的价格获购新股的过程。新股申购有两个要点,第一是要求持有一定市值的上海或深圳市场的股票,第二是能够以一级市场的价格通过抽签买到新股。一级市场和二级市场的交易差价就是新股申购的收益。

在目前的交易制度和现状下,新股申购收益巨大。比如股票塞力斯(证券代码:603716):10月19日以26.91元发行,10月31日上市后连续13个涨停,在11月17日按照破板日(破板日:新股上市后首个未

如何配置新股申购账户获得稳健收益?

站稳涨停的交易日)的破板中价(破板中价:破板日最高价与最低价的中间值)132.40计算,每1000股新股获得利润超过10万元。

一个证券账户的年化打新收益取决于单个新股中签后的涨幅,和新股发行上市的密集度(决定的购买新股申购所需市值的循环利用效率)。

2016年下半年以来,新股的涨幅未见降低,同时新股申购上市越来越密集,市值利用越来越高效,新股申购的收益越来越高。建议投资者积极参与这个千载难逢的打新高收益时代。

每次新股申购都有申购限额。在特定的申购限额之外,更多的市值是一种浪费,而太小的市值也只能获得小额的绝对盈利数。那么中小投资者该如何配置合适的打新账户市值呢?

第一,最大资金量:当上海市场投入市值达到37万且深圳市场投入市值达到17万时候,新增投入资金的边际收益率为5%左右。而5%是目前市场上大部分固定收益类产品的预期年化收益率,加大投入已经不太合算。所以单账户37+17=54万资金是最大合适投资量。此时总

资金的年化收益为11.7%。

第二,分账户操作:假设家庭有100万资金可供投资,建议家庭成员分3个账户开户进行打新投资,即每个账户按照上海20万深圳13万合计33万资金进行市值配置。此时合计年化收益率为15.37%。家庭资金超过100万参考此配置思路。

第三,假设家庭可投资资金只有11万,按照上海6万深圳5万的配置,则年化收益率为18.21%

打新账户的总收益需要结合市值配置股票本身的价格变化来考虑。按照上述三种情况,第一种54

万单账户所配置股票年下跌11.7%,总账户才会亏损;第二种100万分3个账户配置的股票年跌15.37%,总账户才会亏损;第三种11万所配置股票年跌18.21%,总账户才会亏损。此数据为账户安全边际和可能亏损状况的风险提示。

很乐观的情况也可能发生。市值配置精选市净率低且净资产收益率超过10%的低估值蓝筹股,特别是A+H蓝筹股中A股股价显著低于H股的个股。假设预期每年股价涨10%,则大大增厚了打新账户的总体收益率。东方证券 毛彩华