

大盘再次从拉升进入相持阶段

上周五大盘成功突破2400点,也终于肯定了笔者的预测。本周市场继续在2400点上方窄幅整理,既显示了投资者在2400点上方的谨慎心理,又表明了投资者犹豫惜售的矛盾心理。沪市成交量继上周五接近2500亿的巨量后,本周日均交易有所缩减,大盘再次从连续拉升进入了相持阶段,整体保持了从2000点以来的慢牛上格格局。

一般股市在见顶的时候都有疯狂的阶段,就是有一段从慢牛进入快牛的阶段,而现阶段A股市场明显还在慢牛阶段,这个特征对于后市的研判很重要,笔者也比较乐观

的预测,2400点上方应该是这轮上行情情的中点,而不是终点。

但是近期市场的振荡会加剧,一方面短线获利盘在增多,进入2400点上方后解套盘也大幅增加,这些因素使得大盘的交易量剧增,也增加了大盘振荡的因素;另一方面沪港通一波三折的进程,也是大盘加剧振荡的重要因素。还有一个很重要的因素,就是本轮攻占2400点关口的主要功臣是金融股,银行、保险的大涨带动股指轻松突破2400点,但是随后就进入了回调整理,也带动大盘出现滞涨,至此在本轮上涨行情中所有板块都有过表

现,后市还会不会再来一轮或几轮表现?这是决定大盘能够走到多高的一个直观推理。

当然后市乐观预期的两个因素还是值得期待的,一个是沪港通带来的增量资金和现阶段的朦胧利好,还有一个就是高铁板块几大公司复牌后的表现值得期待,也许会重新掀起一轮炒作热情。看看广船国际复牌后的表现,难以相信一家有H股的大盘股也会出现这样的疯狂涨停,股市就是一个充满不确定性和想象力的市场。

笔者关注的板块毫无疑问就是新股和次新股了。兰石重装上市后

超过20个的涨停板气势恢宏,不知道第一天就抛掉的投资者会是什么感觉,怎么股价就像核弹爆发一样爆发出这样的上涨能量,谁能看得懂?兰石重装这样的表现也顺带着将整个核能板块推向了高潮,在高铁板块暂时休整之际,核能板块充当了股市的急先锋。笔者关注的另一家公司是本周上市的陕西黑猫,这家不算小盘股的公司选择在上交所登陆,属于表现一般的煤炭板块,上市后居然也能连续涨停,会不会把煤炭板块也带起来?背后是怎样的推动力呢?

当然股市也不是一片净土,在疯狂上涨的背后也有很多辛酸的血

泪。随着獐子岛事件的慢慢演变,笔者越来越觉得一家曾经相似的公司正在重演,它的名字叫蓝田股份,当年也是水产养殖的神话,现在的獐子岛难道真的要重演这样的历史吗,投资者在复牌后将迎来怎样的损失?这种损失能够要回来吗?相信没有几个人会这么天真吧。股市有风险,大多数人只认为是市场交易买卖的风险,对于公司基本面的风险理解还不够深刻,除了加强监管,投资者自己学习和规避风险的能力也要加强,股市不会只有一个兰石重装这样的公司,同样也不会只有一个獐子岛这样的公司。

国元证券 王晓敏

市场又面临微妙时刻

上期本栏曾经提到:“在前期连续下压之后,沪指量能已达到1千多亿左右。但在反弹之时,沪指在第二个交易日就创出了次天量2250亿元。这种量能直接翻倍,也显示出确实有增量资金抢盘介入,而且带来了新颖的操作手法,他们启动的品种得到了市场的认可,显得相当强悍!”

近期的六连阳,确实可以用精准、完美、强悍和和谐来形容。我们上期也提到过:“如果前三个月,二级市场多方对一级市场发出的是不带你玩的信号,那么这一次发出的邀请的信号:一起参与吧。这是一种态度上的改变,也是一种和谐的开启。”在整个过程中,热点也与我们前期预测的基本一致。在战略上,主力采取了外交名片的高层销售概念,如高铁、核电,并引爆到所有低价运输板块、基建板块、能源板块。如航空、高速、海运、钢铁等等。很明显,一些超级大资金确实寻找到了资金的安全落脚点和利润的来源。

但当市场处在一片惊讶、兴奋中时,在离前高2444点仅差8点之际,沪指却开始连续三个交易日徘徊在2415-2436点之间,每天还是2000亿元以上的量能。在这狭窄的空间里,却是充斥着纠结、扭捏,很显然,在连续上攻后,市场又开始面临一个微妙时刻。

周四这种沉寂和平衡似乎被打破,空方开始下压重心,企图远离5

日均线。如果此番突袭能成功的话,那么将保持连续四个月的连续阳线之后带来的就是一段时间的修整。而下半年,这种有规律的运行节奏将开启一个新的交易时代。

与此同时,央行似乎也做了近一个月的平衡交易,连续四周,每逢周二、周四分别做200亿元的正回购,四周保持零放出资金状态。继欧洲全面宽松之后,憋不住的倒是日本,宣布开始加入宽松行列。

但中国版的“马歇尔计划”,确实给市场带来了一些新意和想象空间。主要内容为用五千亿美元的规模建立“和谐世界计划”或“共享发展计划”的基金,建立在“一带一路”规划基础上,向亚洲、非洲、拉丁美洲等发展中国家宣布中国愿意向友好国家提供国家贷款用于借款国的基础设施建设。

这应该是一个很有创意的战略转移。以前,我们贸易方向是“进口机械出口纺织”。如果按“马歇尔计划”执行的话,那么国内的一些基础设施、机械设备、建筑材料等一些过剩产能将获得出口的机会,一方面带来企业外需的增加,另一方面可增加外贸出口,也找到了防御经济下滑的小列车。

这令市场非常兴奋,也使二级市场大佬们找到了未来的方向。也许,就像近期的大盘一样,也会有一段时期的震荡,互相之间也会分化,但很明显,中线的机会已经在前方招手。 东方证券 潘敏立

市场出现风格转换

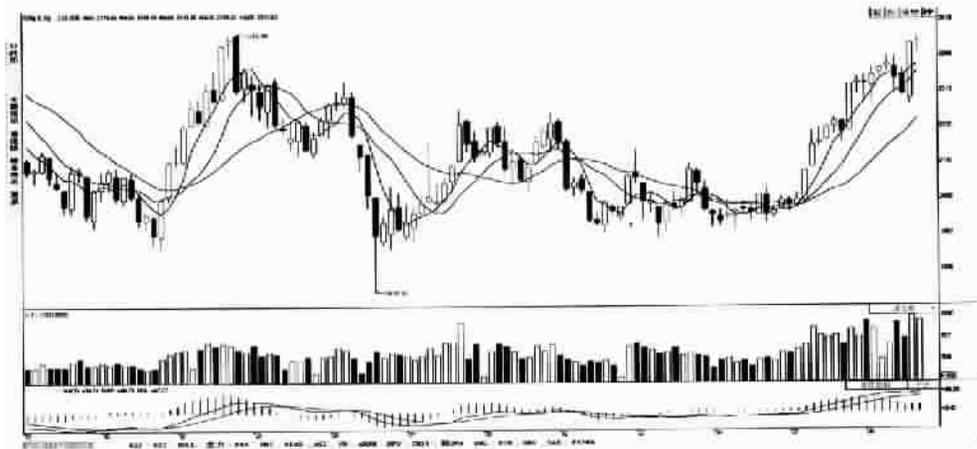
近期市场呈现明显的风格转换,市场热点由小市值股票向大市值股票转移,从估值的角度,成长股在经历了一轮1年多的结构性牛市后,普遍进入到透支盈利预期的阶段,以创业板为例,其平均市盈率(TTM)目前在68倍左右,处于历史顶峰位置,更远高于上证指数12倍左右的市盈率,两者之间的比值也在历史高点,存在估值溢价收敛的压力。这种收敛往往通过传统行业的估值修复以及成长股的主动回撤共同完成,其归根究底,是场内资金的风险偏好在达到一个极端后向理性回归的过程。

10月下旬以来,传统行业如电力、航运、钢铁、基建表现亮眼,其中更不乏产能过剩的行业成为做多主力,如马钢股份10月28日起累计涨幅接近60%,其背后的核心逻辑在于悲观预期的出清以及各板块改

革预期的逐步形成,例如近期的电改政策逐步落地、电网反腐逐步深入对电力板块的催化作用,再如“中国版马歇尔”预期引发基建相关板块的连续活跃,都形成了相关板块的拐点预期,这与成长股追求高成长的逻辑是截然不同的。

然而,对于传统行业而言,利好预期仅能形成中期的估值修复行情,若行业景气度无法获得改善是难以转化成成长线牛市的。我国正处在新经济周期的起跑线,长期而言,传统行业占经济的比重呈下降趋势,而改革红利是否能够有效释放形成对传统行业的实质改善仍不得而知。

策略上,围绕国企改革、基建出口、并购重组等主题的传统行业的估值修复行情有望延续,从而对指数形成支撑,而成长股的冬天可能即将到来。 东方证券 东方赢家



上证综合指数周K线图

短线调整无碍中线向好

在经历上周强劲反弹之后,本周沪深股市冲高回落,震荡调整。上证指数在创出反弹新高后回落到2400点附近整理。从目前看,短线调整属于正常的强势调整,中线趋势仍然向好,跨年度行情有望持续。

从短线调整的逻辑看,由于上周有9558亿元的新股申购资金解禁,成为推动大盘强劲反弹的主要动力,而本周没有“外援”,基本依靠市场存量资金运行。同时,随着股指快速反弹,技术指标纷纷冲到高位,日线、周线等出现短线超买,需要调整修复。此外,2444点是2013年年初上证指数的阶段性高点,存在较强技术阻力,现在股指再次逼近前期高点时,出现震荡反复是完全正常的。

从调整性质看,我们认为是进二退一的合理调整,不会改变业已形成的阶段性甚至是跨年度的上升趋势。因为股指短线上涨后获利盘较大,需要震荡洗盘,换手整理,将市场平均成本抬高。同时,近期市场出现风格转换信号,高铁、建筑、建材等低价大盘股在各种题材的配合下开始震荡走强,马钢股份在短短数天内涨幅超过50%,使得盘中机构需要停下来考虑是否需要改变进攻方向,就像辽沈战役中东北野战军曾在彰武车站停留,思考并调整兵力部署、改变进攻方向一样,行情也需要有一个判断和抉择的过程。

至于中线乐观的逻辑,主要是本轮上涨的核心是资金推动和改革预期深化两大因素。就资金面

看,资金利率的趋势性下行和房地产预期看淡的双重作用,将引导各路资金向股市集聚,而新股的低价申购则是增量资金排浪式入场并最终注入二级市场的契机,所以每次股指的“起跳”和新股资金解禁高度重合。此外,融资融券规模不断扩大,本周已经超过7000亿元,加上20家券商获准发行千亿短期公司债,加杠杆正在跑步前进,因此资金面仍有不断增加的基础。这是推动行情中期向好的重要因素。

其次是改革预期的深化,南北车合并以及高铁技术走向海外,激发高铁概念后来居上。广船、长虹的重组整合,闽福发、南通科技的“民转军”刺激国防军工强者恒强。从目前看,这一机制仍然有效,有望推动大盘持续中线向上行情。投资者可把握风格转换的机会,参与其中。 申银万国 钱启敏

阶段强势格局尚未改变

一,低估值板块今年股价表现平平,客观上存在补涨需求;其二,资金利率下行令市场估值中枢具备抬升冲动;其三,中小盘股普遍估值较高,不具备安全边际,需要进行一段时间的休整。值得一提的是,虽然当前低估值品种上涨具备一定合理性,但若其始终保持目前这种单兵突进的状态,则大盘后市向上空间并不乐观。有鉴于此,建议投资者对短期市场继续保持谨慎,并且重点关注中小盘股票的后期表现,若此类股票后市跌跌不跟涨,则对本轮上涨行情要相应提高谨慎度。

从时间点观察,从下周的后半周起,新股发行招股又会再度降临市场。年内还有两个月不到的时间,但年内发行100家的预期新股

额度还差不少。未来两个月,每个月份很可能都会发行二十家新股招股书。比前期的每月十五、六家应该会有明显的提高。所以,下周的后半周起,资金面可能有所趋紧,波段及仓位控制也很有必要。

综合来看,A股市场仍有时间及上行空间,其阶段强势将会延续一段时间。操作布局上,由于题材股、强势股面临分化,投资者最好作两手准备,应有止盈的策略。短线可以关注银行、保险、券商以及“一路一带”有关的建筑、机械等低估值品种,以及政策支持的节能环保板块、各地国企改革主题品种等,而对于前期涨幅过大的题材股,应该做好波段操作来应对。

中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考