估值困惑下的投资困境

投资者基本都套牢。而一些机构推荐食品饮料、医药等消费类板块也没有走出明显的上涨趋势。地产板块受到所谓的三期叠加影响,即降息降准周期、销售恢复期、政策边界突破期的三期叠加效应,近期还能保持温和上涨,值得关注。

近期最困惑笔者的就是A股的估值优势开始丧失,当时很多A股对比H股出现了大幅折价,可惜这轮大涨之后已经没有了这种优势了。从券商、保险到银行等,A股全面超越H股。难怪很多境外机构钱赚好了又开始唱空A股了,如果大跌就是重新入市的机会,再涨那就唱空。笔者建议大家关注一下万科A和海螺水泥,仍然折价,又都是房地产产业链中的。国元证券 王晓敏

近期大盘振荡加剧,反映了市场多空分歧的加剧,前面抄底蓝筹的机构资金已经赚得盆满钵满,后面急吼吼入市的资金要么踩在强势板块的阶段头部,要么买了弱势板块一动不动,所以市场充斥着满仓踏空、满仓跌停的呼声。

其实这一点都不奇怪,笔者一直认为在行情半山腰的时候推荐股票是最难的,热点切换快,股价振幅大,加上赚钱效应的刺激让后入市的投资者期望值很高,只有期望股神来指点大家了,但是真实世界

这样的股神并不多,那些用拍胸脯、电话指导、邀请加入会员等手段的投资建议要慎重,投资者自身修养很重要,别轻易在牛市里赔了钱。

本周市场经历了新股扩容的考验,天量申购新股的资金对二级市场造成的冲击现在看来还算小,指数没有出现大跌,即使调整时大盘1%点多的跌幅也算合理。笔者近期第一个担心已经基本释放,后续想要入市的投资者应该又迎来了一个较好的买入机会。但是大盘短期调整的压力还是有一点,近期周线上

有三个跳空缺口,第一个和第二个跳空缺口有下影线的回补,第三个缺口本周下影线也已经回补,但是极端情况下这些缺口是可以实体回补的,所以还不能说完全回补完毕了。月线上一连串的阳线上涨后也有调整的要求,特别是去年11、12月两根大阳线涨幅太大,12月放出了天量成交,技术上需要修整后才可能迎来新的上涨周期。综合分析下来,现在有资金的投资者和即将新入市的投资者可以考虑慢慢建仓了,但是别太心急,短期里再大涨的

可能性很小,要用时间换空间,所以耐心操作是近期的一个要点。

接下来要考虑的是最重要的,就是买什么。笔者近期除了推荐过地产板块,其它几乎没有推荐过。一方面前期的一些强势板块涨幅过猛,需要充分整理后才会有新的上升机会;另一方面一些弱势板块还很难持续上涨,经济下行带来的压力会让很多弱势板块一不小心就踩上地雷,典型的就是一些周期性板块中的有色,本周铜价崩溃,让有色板块一个急跌,最近一个多月进去的投

新股潮后行情重回强势

较之上周五尾市上下百点的剧烈震荡,本周沪深股市总体表现平稳,呈现先抑后扬,缩量整理的态势。从目前看,随着下周新股申购资金的陆续解禁,大盘有望重新回到震荡上扬的轨道,继续牛市盘升的格局。

首先,引发短线市场动荡的市场传闻基本得到澄清,不再成为不安定因素。例如上周末市场传闻保监会召集相关机构和券商座谈会,可能叫停险资和券商合作展开双融业务,随后保监会澄清称只是为了规范发展相关业务,鼓励和大券商合作以防范潜在风险。又如消息称瑞银证券发布观点认为本轮A股牛市已经结束,但随后曾经是笔者同事的瑞银证券首席策略师陈李先生在在中华区研讨会上澄清,认为前期流动性推动的一波行情可能告一段落,后续将逐步过渡到以业绩回升推动的估值修复性行情,虽然中间约有三个月左右的过渡期,但并不认为牛市结束的观点。可见,从市场环境看,没有重大负面和转折性因素出现。

其次,本周市场一个现实性制约因素就是新股的集中发行。由于本周一到周五共有22只新股上网发行,募集资金120亿元以上,不论发行家数和发行规模,均为去年下半年新股恢复以来之最。根据统计,虽然周四以后申购资金可以循环套用,但前三天的14只新股如果满格申购也需要约300万元,这和上一轮即去年12月份的那轮新股发行类似,当时仅国信证券一只打满36万股就需要210万元。那时上证指数也出现了近期唯一的一次三连阴,但随后申购资金解禁,股指重回上升通道。从本周情况看,在周初小幅探底后周三起就企稳回升,周四以后资金分流压力明显转弱,资金回流股市将对行情再次形成支撑。不过从冻结资金的情况看,本轮新股同一循环周期估计冻结资金不足1万亿元,和机构预估的2万亿元相差甚远,如果说上一轮国信证券满格申购对仓位和资金要求较高,但这次基本是小而散的品种,或许说明场内外的资金后援力量在减弱,可能会对未

市场的运行节奏产生影响。

此外,从本周市场的成交量来看,随着行情步入盘整和新股资金分流,两市成交量迅速萎缩,连续低于5000亿元,甚至只有去年12月9日1.26万亿历史天量的三分之一。量能的迅速萎缩被部分投资者解读为市场转弱的信号,认为股票不再热卖,但笔者却认为这种缩量恰恰是强势市场的反应。因为短线离场的资金大部分是为了新股申购,当股指及股价跌到一定程度把这部分筹码套住了,投资者便不再急忙慌慌张张地抛售股票,说明他们宁愿放弃并不能确保中签的新股申购,也不愿意割肉离场,这是投资者心态稳定的表现,客观上也降低了市场的抛压。可见目前市场投资者心态稳定,中期预期正面,调整时自我修复能力较强。因此随着下周新股申购资金解禁,加上货币政策在春节前有望继续保持宽松,A股市场的强势格局仍将持续。投资者可继续关注金融地产等绩优蓝筹品种。

申银万国 钱启敏

多事之周 缩量整固

去年12月份以来的走势,让投资者分享了指数牛市。但也就是自去年12月份开始,每月的9日似乎都非同凡响。去年12月9日上证指数大跌5.43%,宽幅震荡,留下了长长的阴线。同样的,今年1月9日,上证指数在整固之后快速上冲3404点,创下了本轮上涨以来的新高,随后又在20分钟内大跌百点,在大开大合之后留下了长长的上影线。再设想一下,未来2月9日,上证50ETF期权开启日,难道也会出现“月经”式的当日大幅波动?

本周可谓是一个多事之周,天天有新股认购、周末期指交割、宣布上证50ETF期权将在2月9日开通、大量经济数据公布、首份年报问世、国际油价再度大跌、部分券商提高融资融券率等等。这种密集性的事件,再加上9日的上影线,使得上证指数放慢了上攻脚步,并且回补了年线的跳高缺口,同时开始转向整固。在这个过程中,沪指成交量能快速萎缩至2600多亿元,这个量能仅相当于最高量能的三分之一。

当沪指出现整固式的波动时,创业板和中小板指数终于找到了

反弹的机会。在2015年将要实行深港通,以及年报高送转预期的推动,该类指数出现了连续的回稳,而其中一些指标股也获得了较好的表现机会,使得创业板成指走势好于综指。

市场运行至此,各方的分歧开始加大,空方的声音逐渐响了起来。但细想一下,在这么多事件影响之下,沪指在15日中午依然位于20日均线上方,只是横盘整固,实际上也传达了较强的抵抗和蓄势意向。

在这次整固过程中,由于整个上升通道并未改变,所以我们应该更多地看支撑位,而不是看见底。就下档支撑位而言,乐观些可能就在20日均线一线,谨慎些可能就在3404点高点下移250点。所以,当沪指接触到20日均线附近时,或许已经迎来了部分的加仓和补仓机会。

从相关的品种上而言,侧重于选择银行、上证50ETF、中石油、中能股份和创业板B这样一份组合。银行缘于资产证券化、未来降准预期、发行优先股等利好,以及前期累积涨幅并不大,故值得中线看好。

东方证券 潘敏立

大盘调整量能萎缩 后市有望保持强势

在本周新股密集发行的背景下,周三午后主板指数一度出现了跳水,但是可喜的是跳水的幅度还不算太大,上证指数连续三天在3200点受到支撑,这为后市带来了希望,另外近期市场蓝筹走弱,题材逐渐走强也是不争的事实。周四虽然权重股有卷土重来迹象,但量能却没有明显放大,还应警惕股指冲高回落的风险。

造成权重股逐渐走弱的原因既有资金面的因素,也有消息面上的原因,更有政策面的导向。资金面上,本周22只新股上市,一周有新股申购让市场流动性骤减;另外,央行公开市场周四不进行任何公开市场操作。央行公开市场本周既无资金投放亦无回笼。尽管当前正值新一轮IPO的密集申购期,但市场流动性仍未现收紧迹象,资金面所受冲击弱于预期,公开市场操作维持观望态度。消息面上,最近经济数据继续下滑,佳兆业等房地产企业债务违约,短期投资者对蓝筹趋于谨慎,让融资成本大减;而政策面上,国务院设立400亿国家新兴产业创业投资引导基金,在国家政策扶持下,加上

代表未来发展大方向,在市场习惯了IPO节奏后,资金有望重新回流低估值的成长股。因此在权重股受众多因素打压、大盘量能难于放大下,对前期无量能、涨幅巨大、业绩暗淡个股,投资者应逢高减持。

热点方面,近期环境污染第三方治理意见发布,中央高层多次表态要落实环境治理,环境污染第三方治理意见发布标志着PPP模式开始全面落实,2015年环保大项目有望陆续出现。另外,今年中央一号文件有望1月底公布,并启动部委分工,将重点推进农业现代化和以土地制度改革为主的农村改革这两方面内容,投资者可在后续重点关注相应板块个股。

在大盘连续下调200点后,市场出现一定惜售现象,目前的情况是下跌不易,但由于追高意愿不强,上涨也更为不易。从成交量来看,主板量能连续萎缩,预计这个弱市局面暂时还很难扭转。相比前期高位的量能看,量能缩减至一半。如此大幅度的缩量,表明短线主力资金依旧没有大幅出逃,短期的窄幅震荡依旧存在洗盘嫌疑,后市或将保持保持强势。 国泰君安 侯文浩

关注化工、白酒、中药板块

近期国内外大宗商品市场的走势颇吸引眼球,随着国际原油的持续走低,大宗商品价格随之出现崩盘之势,两个交易日内伦铜价格下跌了600美元,由6000美元跌破了5400美元,沪铜更是断崖式下跌,屡次出现跌停的情况,从大宗商品的价格走势来看,“一带一路”、基建出口等稳增长政策似乎并未能成功将基本面预期拉出泥潭,各项数据反而更支持宏观经济进一步探底的观点,这也给A股的慢牛之路涂上了一层阴影。

上证指数经历了上周的连续

宽幅异动后,走势在本周中逐步趋于平稳,值得注意的是,两市成交量在周中也回到了11月份行情启动之前的平均水平,使得主板交投显得冷清起来,银行、券商、地产等前期强势板块纷纷偃旗息鼓,我们认为成交量萎缩至行情启动前对于大盘短期而言是一个值得警惕的信号,A股市场一直以来都存在资金多则蓝筹权重、资金少则中小成长的现象,量能弱持续萎缩意味着这波由各方资金集中推动的指数攻势可能将告一段落,场内资金或由之前的高度集中阶段转向分

散化。

本轮行情以来,个股与大盘的同步性较弱,指数上涨时多数股票下跌的情况时有发生,同样的,即便指数出现调整,个股的机会甚至可能不减反增,我们认为风格是否切换不重要,仍然建议关注一些具备确定性的板块,随着年报的临近,宜向高送转、绩优白马股以及预期业绩大幅度增长的个股靠拢;行业方面,在低估值的二线蓝筹中关注化工、白酒、中药板块。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考

沪B股随A股震荡整理

本周上证B股没有延续上周拉升的走势,而是紧跟着A股出现了冲高回落整理,周一收盘的阴线跌破了5日、10日和20日均线,随后的两个交易日虽收复了20日均线,但仍受到5日和10日均线的压制,成交量明显萎缩,周四行情稍有企稳。深证B指似乎不受深证A指回落影响,短期走势依然偏强,周三盘中指数依然创下了历史新高。从短期情况看,基本上是深强沪弱的格局。沪深B股不同走势

估计不会长久,随着A股蓄势反弹,B股后市仍有继续上行机会,目前行情可以看作是震荡蓄势的过程。

技术走势上分析,本周22只新股集中发行,每个交易日都有新股认购,但多方奋力扛住了资金挤出的压力,市场没有出现恐慌性杀跌,说明市场在震荡调整中仍保持一定的人气凝聚力,投资者对后市行情仍然可以看好,随着申购资金解冻,多方必然会展开反攻,那么

周收阳的概率可能更大些。

当前股市仍处于流动性改善带来的市场整体估值水平提升阶段,后期建议逐步增大基本面改善预期的品种,毕竟从中期的角度看,业绩才是主导个股乃至市场整体运行的核心因素。未来一段时间内,B股改革是主题,投资者并不需要担忧具体数字。当务之急需要我们考虑的是,如何在扑朔迷离的市场变化中,踏准市场节奏。建议投资者在适当控制仓位的同时酌情把握具备补涨潜力的成长型优质个股波段低吸机会。

上海新兰德 马官敏