

短线市场机会大于风险

在经历了8月下旬第二轮大滑坡后,近日A股市场在3000点附近企稳整理。虽然市场成交量大幅萎缩,显现出投资者仍有较强的观望、畏难情绪,但从目前看,短线市场机会大于风险,或有一波反弹行情。

首先,导致行情一跌再跌、大崩溃的所有利空都已经呈现在投资者面前,并被市场所消化。例如人民币出现一次性矫正式的贬值;宏观经济数据不佳,经济面临较大的下行压力;股指期货修改规则,交易规模被大幅压缩;场外配资清理进入

收尾阶段,规模从最初的数万亿到目前可能的2000亿元;海外市场动荡,欧美股市调整等。这些因素,确实成为A股下跌的助推器,但时至今日,已经被市场充分消化,市场重心也一降再降。从目前看,如果没有新的重大利空因素出现,就没有推动指数再下台阶的理由和逻辑,行情靠稳的可能性很大。

其次,从市场内生性角度看。行情从5178点下跌到最低的2850点,投资者损失惨重,大量个股股价大幅打折,2、3折甩卖,甚至部分定

向增发的、员工持股的乃至证金公司也被套其中。虽然,现在投资者相当谨慎,中远期做多信心严重缺乏,但在目前这个点位比赛割肉,大家也实在没有什么兴趣,大多抱着既来之则安之、宁做鸵鸟也不割肉的心态,所以市场的抛压也明显减弱,为行情的企稳创造条件。目前,市场成交量低迷,多空双方仍在相互试探,但和带血的筹码相比,场外资金还是要胜出一筹。只要指数新低不再出现,市场天平有望向多方倾斜。

第三,从技术层面看,上证指数

从5178点以来,经历了两波有力度的快速调整,分别是6月下旬的5178点到3373点以及8月下旬的4006点到2850点。从这两波走势看,都是呈现俯冲式的急跌,累计幅度接近45%,市场情绪非常恐慌,符合一轮大调整的基本特征。虽然第二波的下跌在力度上没有第一波强,但第一波是有杠杆踩踏的因素,而第二波的后期又有银行股强拉导致指数失真的因素,如果参照深成指或中小创指数的表现,实际上在9月2日开盘时,指数是创出

调整新低的。因此,本轮调整至今,可以认为已经走出了大调整A、C两浪下跌形态,虽然C浪的低点可能需要二次确认甚至还会有第5浪E浪下跌,但E浪是C浪的延长浪,幅度也会明显收窄,甚至走出失败浪,即E浪低点高于C浪低点,进而趋势扭转向上。也就是说,随着C浪低点的出现,本轮调整的主要下跌过程已临近尾声,虽然,市场的复苏、人气的回暖、激情的重塑需要较长时间,但继续向下空间已经有限。

此外,经过前期大幅震荡下跌,到本周平衡拉锯,短线再整固一下后,出现反弹的概率在上升。此处机会大于风险。投资者在操作应对上不妨积极一些,逐步调高仓位,迎接后续反弹。 申万宏源 钱启敏

千点反击战即将打响

本周市场出现了止跌迹象,周一缩量下跌后从周二开始大盘出现了连续的反弹,虽然反弹动能略显不足,但是的确确实止住了下跌的惯性,并且技术指标也显示了修复反弹的迹象。以MACD指标为例,已经从下跌的绿柱状收缩渐渐变成了红柱状的上升指标,虽然红柱状还很小,但是显示了大盘从下跌到横盘进而进入了反弹阶段。

除了量能萎缩显示大盘进入了整理末期,正在孕育着一轮反弹行情,所谓的反弹不是底,是底不反弹,就是指现在这个阶段。在经历了一个阶段的缩量整理,技术指标逐渐修复到位后,一些中长线的资金自然会选择逢低进场了,目前来看市场中的一些长线投资机构正在逐步进场,如证金公司、汇金、保险、社保、养老金、QFII等。

当然市场现在还是僵持阶段,做空力量仍然顽强,从基本面来分析,做空的最后力量只剩下了清理场外配资了。从本周的信息来看,这些场外配资通过信托进入证券市场的金额大致在2000亿左右,短期可能会触发一些个股的杀跌平仓,但是对目前大盘的容量来说,这种杀跌力量已经微不足道了,所以不必恐慌。

目前困惑市场的最大难题不是可不可以买股了,而是应该买什么了。经历了大幅下跌后,市场中廉价筹码比比皆是,作为专业的投资机构应该不难判断现在的投资机会已经显现,现阶段进场最多是输时间,但是输钱的可能性已经很小了。有一些评论说,现在买入的都是带血的筹码,这种说法非常形象,确实在

现阶段买入的筹码已经几乎都是投资者割肉出来的筹码了,浮动获利的筹码应该不太可能出现了。

由于市场还在反复筑底,等待反弹和拉升,所以市场的领涨板块还没显现。有人说仍然是中小创,有人说应该关注国企改革,本周表现最活跃的海迪斯尼板块大多公司也兼有国企改革的概念,上海本地股在国企改革中也走在了全国的前沿。从板块上看,笔者仍然最看好具有央企改革概念的军工板块,军工板块率先改革和资产注入应该大概率事件,加上近年国防发展的需要,使得军工股在资本市场走强已经成为必然。从笔者关心的一些军工来看,增发价都很高,如国睿科技增发价达到了56元以上,卫士通达到了61元以上,目前股价都深幅破发,只有股价在后市出现大幅反弹才能确保增发成功,相信这些公司在后期都会有一些动作来确保增发完成,而军工股是最不缺题材和概念的。

当然除了军工股,还有一些小市值公司也正值黄金投资期。比如市值低于50亿,年业绩增长达到30%以上,产品毛利率超过30的,未来几年都能保持业绩高速增长,行业板块未来业绩都能持续增长的。在好的行业板块里精心挑选高速增长的小盘绩优公司,就是所谓的优中选优,现阶段这个机会来了,大跌后迎来了合理的估值水平正是投资良机,如果后市大盘出现了千点级别的反弹行情,那时回头看现在的这些好公司可谓都是地板价了,哪一次上涨行情不是一再重演这样的财富效应?只是你把握好了吗。

国元证券 王骁敏

短线将维持箱体震荡

经过持续近三个月、幅度接近50%的暴跌后,A股市场投资者信心受到极大打击,虽然最近几个交易日指数止跌反弹,但两市融资余额仍然延续降势,已经跌破万亿,回到2014年12月中旬的水平,可见市场信心的恢复尚待时日,且A股客观上存在涨过头、跌过头的特点,特别是对于波动率较高小盘股,其偏离价值中枢的程度可能更为剧烈,一旦下跌趋势形成,往往会大幅跌破历史的平均估值中枢。

我们从管理层近期一些列的举措来看,上证指数3000点左右的政策底应该是得到认可的,而且从估值的角度,大幅下跌使得许多行业的投资机会开始逐步显现,如银行、保险的市盈率(TTM)分别已分别跌至6倍和13倍左右,已经接近

2014年11月初大蓝筹股启动前的估值水平,且部分上市公司的股价已跌破净资产,进入合理的估值区间,甚至低估,即便考虑行业增速放缓的因素,低于净资产的股价从历史上看也是比较好的长线布局机会,我们认为当前的该类品种属于中长线投资的可操作区域。

短线而言,近期的反弹幅度明显弱于7月第一波下跌后的反弹,也是低于我们此前预期的,可见3400缺口的技术压力是比较大的。9月是配资和资金杠杆清除的最后窗口,因此此时的反弹,往往激发大量出货和清理配仓的意图,所以在上有筹码抛压、下有政策托底的情况下,我们认为市场短线将维持箱体震荡,对于估值回到合理区间的品种可积极布局。东方证券东方赢家 刘晨超

市场已逐渐稳定下来

沪指下跌至2850点后,逐渐地稳定了下来,正如我们前期所预判的那样,银行板块强势表现起到了稳定市场的作用。但遗憾的是,此后创业板指数却跌幅低见了1779点。两大市场双双下行的过程中,管理层不断地推出利好,特别是针对市场反响较大的期指市场限制了开仓手数和上浮交易成本,同时熔断机制也推出了征求意见稿,明显起到了收敛的作用,使市场告别了大起大落和个股跌停的局面。

对期指的屡次修改交易规则,市场各方反应有所不同,但笔者认为,在目前现货T+1期指T+0的背景下,以及大部分投资者因50万元门槛而无法参与到期指交易的现状下,出台期指限制政策是及时、果断和极有必要的。与此同时,税务局、财政部和证监会三部委还联手出台了持有一年以上免征红

利税的利好措施,这明显是鼓励长期投资的信号。而在历史上,一般财政部出台有利于股市的政策,都会在中形成较好的回应。但如果能见到关于下调印花税的政策,那么一轮中期行情就值得期待了。

在达沃斯论坛上回答关金融风险问题时,李克强表示,最近国际金融市场发生新的波动,这也是2008年国际金融危机以来的延续。中国资本市场,特别是股市在6、7月份也发生异常波动,有关方面采取措施稳定市场,是为了防止风险的蔓延。现在可以说防范住了系统性金融风险。再联想到前期,周小川行长在G20财长和央行行长会议上表示:“目前人民币兑美元汇率已经趋于稳定,股市调整已大致到位,金融市场可望更为稳定。”由此可见本轮股市异常波动,引起了高层的充分关注。

虽然有限的场外配资仍有

余波冲击,但在管理层的充分关注和众多利好政策出台的背景下,股市已逐渐地稳定了下来,两融也降到了万亿水平以下。虽然沪市单日成交金额一度下移至2600多亿元,但市场却在稳定和恢复之中。

在小长假前一期,我们曾指出:“在沪指直奔2850点后,负向乘离率已经创出了新低,沪指的做空动能似乎也明显得以释放,开始进行反向运行,一波有力度的反弹也正在演绎中,可谓是暴跌之后带来了大机会。如银行股的稳中有升、沪市本地股的强劲出击、国企改革板块的修复、创业板个股超跌后的回稳,在盘中纷纷有所体现。但由于清理配资的负面影响,以及汇率的频繁波动和经济数据的不佳,也会在未来给盘中带来一些反复,但我们相信,只要市场是处于逐渐的稳定过程中,那么机会将大于风险。 东方证券 潘敏立

控制仓位保持战略性观望

本周市场延续上周震荡整理态势,周四深沪两市震荡收跌,从其轨迹形态来看,导致震荡回落的原因一是市场量能不佳,另外则是来自于宏观经济数据的变化。从本周盘面上看,银行和保险起到了一定的稳定市场作用,从板块上看,本周军工股、上海本地股及央企改革板块受到消息刺激闻风而涨,一方面军工板块自身调整充分,有超跌反弹的动力,其次消息面的风吹草动也引起股价的上涨,再加上其他权重板块的涨跌互现,后市也存在继续反弹的可能。

经过近期的调整,3000点附近市场估值水平已进入合理区域,尤其是过去半年始终高高在上的

优质公司股价逐步进入可投资区间。估值回归是支持市场的新增力量,居民资产配置转向股票的趋势并没有改变,随着改革的推进、无风险利率的下调,市场再度进入底部区域。当然底部的形成是一个过程,这个过程并非一帆风顺,不是一蹴而就的,筑底周期短则3-4周的时间,长则3-5个月,投资者要做好充分的心理准备。

目前来看,在空头或还有可能砸盘情况下,后市个股难免再现大幅分化格局。特别是那些业绩无亮点无量跌势形成的个股,对此投资者须有所谨慎。

随着A股市场逐渐企稳,为了使国有资产保值增值,提高企业效

率,国企改革将再度站上风口,国企改革题材类个股投资者可后续关注。

经济数据方面,宏观经济数据中CPI阶段性上涨或构成股市负面因素,后市须密切关注相关宏观经济的演变趋势,由于此次敏感数据超预期,且跨过名义一年期利率,因此对于股票市场而言,其影响负面因素较大,技术面上看从月K线MACD趋势看,市场总体还处于低位震荡中。从操作策略来看,后续稳健的投资者宜继续保持战略观望,观察政策面行业与宏观经济数据的对应;短线投资者也应波段操作为宜。 国泰君安 侯文浩

本版观点仅供参考

本周B股走势先扬后抑

本周沪深B股均低开高走,从周一到周三连续报收阳线,周四略有回调,周五震荡整理。本周基本呈现了先扬后抑的格局。目前B股市场行情仍处在不稳定态势,许多投资者心态仍比较浮躁,稍有利润就跑路,一有风吹就退场,成为了近期市场许多投资者的选择。由于受到A股行情影响,B股暂时也没有独立行情出现,因此跟风起落成为近期B股行情的主要特征。

从B股走势形态上看,经过近期的调整,沪指300点以下,市场估值水平已进入合理区域,尤其是过去半年始终高高在上的优质公司股价逐步进入可买区间。估值回归是支持市场的新增力量,居民资产配置转向股票的趋势并没有改变,随着改革的推进、无风险利率的下调,市场再度进入底部区域。当然底部的形成是有一个过程,这个过程并非一帆风顺,甚至从来都不是一蹶而就的,投资者要

有充分的心理准备。虽然目前市场处在的底部区域,需要通过震荡来逐渐消化压力、修复信心,预计震荡筑底将是近期主基调。

从中长期角度来看,前期调整风险得到释放,估值泡沫也被挤压,B股个股投资价值逐渐开始显现。未来一旦出现基本面见底回升等积极信号,有望启动新一轮行情。操作上,底部区域不应过度杀跌,但阶段性反弹同样不宜盲目追涨。技术面上,短期沪深B指走势还是以震荡夯实底部为主,下跌空间有限,但上涨高度也不会太高。 上海新兰德 马宜敏