

大盘强势上扬中级牛市基本确立

本周一受新股发行重启的刺激,大盘大幅低开,随后迎来了一轮强劲升势。尽管市场对新股发行重启带来的影响讨论喋喋不休,但是大盘以强势上扬的姿态给了空头一个响亮的耳光,牛市的战鼓已经敲响,靴子落地、消除隐患对后市大盘的上涨岂不是更为有利?

本周最耀眼的板块首推证券板块了,在新股发行重启、大盘巨幅振荡之际,证券板块率先崛起,除了新股发行会带来一定的收益,更多的因素应该是机构投资者坚决看好该板块了。一方面证券行业正在逐步度过经营的转折期,看看半年报和

三季报,上市券商业绩普遍大幅增长,这在目前的经济环境里可谓难得的价值投资机会。另一方面受到政策惠顾,证券业利好频频,融资融券带来的大幅收益外,近期轻型营业部牌照放开、开户数有望出现大幅增长,个股期权正在紧锣密鼓的筹备中,此次新股发行重启带来的投行收益成了一个导火索,引发机构资金追捧就不足为奇了。按照以往的经验,证券板块的牛市行情往往就是大盘的牛市行情来了。

本周另一金融行业的保险板块也开始发力,继11月18日那次脉冲式上涨后,经过2周的强势整理,

本周保险板块走出了盘升的走势,涨幅虽然没有那次脉冲式上涨的大,但是强势上涨的姿态对大盘构成了有力的支撑,也打消了场外观望资金的顾虑,毕竟流通性这样好的蓝筹股对机构资金的吸引力很大,适合快进快出的“抢钱”动作。

除了证券、保险的强势表现,煤炭、有色、水泥、钢铁等蓝筹板块本周纷纷有所表现,大盘想不涨也难。一般而言,煤炭、有色的波幅较大,所以一旦行情起来涨幅会远远大于大盘指数的涨幅,所以投资者可以适当配置,获取超额收益。

本周另一个重大事件当推创业

板了。就在大盘周线四连阳,牛市步伐渐行渐至之际,创业板却出现了独立的跳水行情,笔者对此现象只有苦笑,“狼来了”这个老少皆知 的故事再次落在了创业板上。投资有风险,但也不是盲目地在这么高估值的板块上博弈啊,不要再抱有什么幻想,早点决断离场是唯一的选择。曾经预言过新股发行重启之日就是创业板回归之时,就是基于对这种泡沫的担心和对价值投资的坚定信仰。

不知不觉间大盘月线已经走出了第六根组合阳线,从时间周期分析就是已经走了半年的慢牛了,这

是什么概念?笔者认为至少已经开始了一个中级牛市。而新股发行对大盘的影响逐渐消除、创业板指下跌开始这两个靴子都分别落地,更加坚定了笔者看好后市的信心。从时间上看,大盘中级牛市已经开始,但是涨幅还很小,如果正常情况下,大盘应该要出现加速拉升了,对此投资者要有心理准备。操作上就是要积极加仓蓝筹股了,除了较弱的银行、地产和盘子太大的超级航母,一般的蓝筹股都有望开始新一轮的上涨行情。选择历史价位高、基本面较好、资金量需求小的品种当然有望获取更大的收益。国元证券 王晓敏

创业板领跌值得关注

本周受新股IPO即将重启消息影响,沪深股市走出跌宕起伏的走势,其中沪深股指先抑后扬,收复失地,但作为全年市场风向标的创业板指数却出现一蹶不振的走势,并在周四创出1423点见顶以来的最低收盘指数。

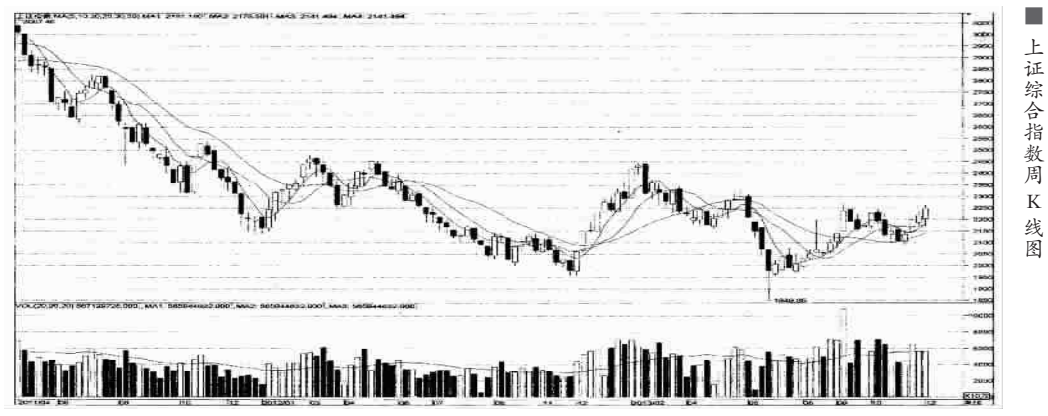
创业板指数的下跌,主要受三个因素的影响。一是管理层重申创业板公司不得借壳,使得目前相对盲目,认为炒对了是成长,炒错了也能重组的想法得到纠正,部分泡沫严重的绩差股遭到抛弃。二是明年新股开闸,首批83家已过会公司中有一半以上是创业板公司,扩容力度较大。三是今年创业板总体高歌猛进,大多数个股股价翻番甚至更多,获利盘巨大,一旦高位反转抛盘相对集中。预计这一拨跨年度调整至少会延续到明年初IPO落地前后,目标位在1000点附近。

现在的问题是,创业板调整后,市场风格能否转换,大盘指数是否具有持续上攻的可能?首先,市场经验告诉我们,当市场龙头品种进入调整,行情止步不前的可能性较大。也就是旗帜倒了,其余趴下。其次,如果市场风格转换,一般都发生在

行情调整的阶段,而目前从大盘指数看,似乎拒绝调整,即并不是风格转换的好时机。同时,权重股大多属于强周期板块,目前宏观经济处于转型期,没有明确信号提示已经进入新一轮上升周期,基本面不支持权重股随股指而持续上行。因此笔者认为短线市场风格转换难度很大。

基于此,由于权重股难以持续走强,加上创业板风向标领跌,因此从行情趋势看,难有总体性、趋势性机会。目前的有利之处是上证指数技术形态较强,呈现平台整理后向上突破的态势,2270点一旦站上,年底前突破2300点的可能性较大。二是市场人气在本周初先抑后扬、该跌不跌后,呈现出跃跃欲试、欲罢不能的态势。因此综合各方因素,后市大盘从指数看将维持箱体震荡,中性偏强,指数上升空间有限,盘中反复较多。热点方面则集中在有改革政策相呼应的题材概念股中,这和前期市场炒作风格是一致的。投资者在操作上应注意仓位和节奏控制,避免过于激进,并以3天左右的“短平快”操作为主。适当流出资金,提高灵活性。

申银万国 钱启敏



短期冲击有限 中线依旧看好

上周股指小幅盘升,渐渐走出上升通道,然而周末重启IPO的利空消息使短期上涨遇阻,但在护盘资金的帮助下股指重新回到上升轨道。从盘面特征来看,市场热点集中在受益于经济改革的板块。我们判断短期IPO重启的冲击已经渐渐消退,股指在重返上升通道后将延续中线上升的趋势,除非出现加速上涨的迹象,否则可以积极参与。

技术上,目前均线形态良好,上涨动能充沛,有继续挑战前期高点

的可能。在下探和回升的过程中,股指基本完成对突破的确认,后市会有一段上升趋势,目前可以把10日均线作为上升通道的下轨,只要不破就可以继续持有,但遇到加速上涨可以逢高派发把握短差机会。

当前市场对改革受益板块的解读也已经基本到位,目前的上涨是对之前下跌的修复,也是对明年市场运作逻辑的配置,我们维持之前看好改革受益板块的观点,短期继续关注上海国企改革。东方证券·东方赢家

政策利好提振市场信心

IPO重启带来的利空在本周一的暴跌之后有所缓解,而“靴子落地”后,资金的风险偏好重新上升,承接周二的上涨,周三沪深两市再接再厉,放量收出中阳,随着大盘的步步走高,股指也运行至9月份所形成的头部区域,从目前来看,该区域积累了大量的套牢盘将给股指进一步上涨带来较大的压力。

短期来看,新股发行改革对大盘股影响有限,而对估值过高的中小盘股票是利空,随着上市难度降低,上市公司兼并收购的难度加大,对并购重组的题材炒作将会有所影响。其次,从流动性方面来看,虽然,11月末的资金月末流动量没有超过9月份的规模,但是作为非季度末的月份,10月份和11月份出现大规模的月末资金流动,仍然显示了与以往明显不同的资金流动特征。未来市场的投资焦点会集中在券商、资源类个股上,投资者对大盘蓝筹股的关注度应该提到更高的高度,而创业板随着价值回归的需求,加上IPO重启等因素的压制,相关个股仍存在回落的风险。

从技术形态上看,大盘属于突破状态,日线、周线及年线技术面都趋于走好,而在之前2270点附近套牢盘仍然较重,这就决定了大盘在2250点一线还需夯实。不过即便如此,周三大盘的放量收阳无疑对多头有指导性意义。后续建议投资者适当关注防御类品种,比如农业、消费、医药等,此外,对于低估值二三线蓝筹股,要重点关注,包括高送转题材类。

国泰君安 侯文浩

中国证监会11月30日发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,需要有一个月左右时间进行相关准备工作,目前在审企业有760余家,其中83家通过发审会审核。预计到2014年1月,约有50家企业完成程序并陆续上市。

证监会同日发布通知,未来借壳上市应严格执行首次公开发行股票上市标准。未来借壳上市和新股发行标准等同,不允许在创业板借壳上市。把此前借壳上市标准从趋同转向

新股开闸引发市场分化

等同。对今年大涨的创业板指数也将同时面临扩容、不允许借壳和业绩涨幅能否与股价涨幅匹配的三重考验。

市场在一系列消息的冲击下,形成了明显的分化。创业板指数在周初开盘时数百家个股跌停,而且量能接近400亿元,并形成日线和周线的跳空缺口。随后虽有反抽,但是再度阴跌和震荡已成定势。

虽然创业板反复走弱,但并不影响上证指数的走强。在周一该指数小幅回吐后,尾盘“两桶油”上拉,使得沪指平稳过渡。此后,采取了利空当作利好来炒的手法,还强势攻过了500日均线,向前期高点2270点进攻,随后转向整固。在此期间,权重股起到了护盘的作用,券商股成为了人气板块。一些长期走弱的品种,如海运

港口船舶等交通运输绝地反击;自贸区 and 沪市本地股强势反抽;家电和汽车板块受益于扩大内需而走强。

但总体而言,热点维持度不是很稳定,4G牌照发放反而引发了回吐,在这种情况下,又将面临12月中下旬的资金紧张格局,本周四央行又暂停逆回购,在这种背景下,沪指要保持一枝独秀也较为困难。

前期笔者建议谨慎观望,在12月底仍可保持这种应对。

东方证券 潘敏立

关注低估值二三线蓝筹股

本周上证指数在新股IPO恢复的情况下剧烈震荡后走高,日K线三阳一阴,周K线为一根上影线13点,下影线31点,实体为44点的小阳线,周成交金额为4940亿元,日均成交金额较上周放大两成,分析师认为:新股IPO重启,加剧个股走势分化。

谢祖平:由于受到新股IPO将恢复以及证监会表示不能借壳创业板公司等多重消息影响,本周创业板指数出现快速调整,小盘题材股投机性炒作降温,不过蓝筹指标股担当护盘的作用,以金融股为主的

蓝筹股群体纷纷走强,推升上证指数逆势走高,并创出阶段性新高,成交量也迅速放量。从消息面看,虽然新股发行制度改革引入注册制以及存量发行等内容,一定程度上会规范上市公司及中介机构造假等违法违规行为,但在退市机制等方面并未有进一步改善,改革仍遗留缺陷,预计效果上难以改变A股市场历来“圈钱”市的陋习,反而加剧市场对于后市大规模扩容的担忧,小盘股和壳资源的稀缺性将改变,市场的估值体系将面临重构,在这个过程中高估值小盘股的风险有待继续释

放,故从稳健性的角度投资者可逢低关注绩优蓝筹类个股的机会;当然,A股市场投机性的特征在短期内难有实质性的改观,主题性的题材依然是资金运作活跃的方向,节能环保等政策扶持性行业可继续加以关注,创业板继续多份谨慎。

张杰:本周大盘呈现先抑后扬走势,周一在受到IPO重启的冲击下出现调整,尤其对于创业板影响更大,导致整体出现暴跌,其影响至今仍未消除,或将进入一轮时间更久的调整过程中;另一方面,低估值的蓝筹股表现强势,港口、汽车、农

业、机械等二三线蓝筹股接连震荡走高,带动大盘连续上行并冲击前期高点,股指整体走出先抑后扬走势。展望后市,从技术上看,股指站上年线,均线系统多头排列成上行趋势,量能配合较好,但仍需注意的是,短期已到达多次上攻未果的高点位置,上方的压力越发明显,大盘有在2220点一线消化上方获利盘和前期套牢盘的需要,加之创业板未能止跌企稳,或将继续承压,所以目前位置需要整固夯实之后才能展开新一轮的行情,而此震荡阶段未来盘面上的分化或更加严重,鉴于市场短期二八分化,操作上需要契合当下市场热点切换的节奏,重点关注低估值二三线蓝筹股。大智慧

本版观点仅供参考