

市场观察

本周大盘仍然保持着原来的上升轨迹,以30~45度的角度慢慢攀升,其中周四果然出现了惊魂一跳,但是盘中马上就消化了调整的压力,收盘仍然是红盘,显示大盘的上升力度很强,多方买盘力量在增加,空方的力量在减弱。

前期几个强势板块很有意思,交替调整,对大盘的不利影响可以忽略不计。比如白酒板块率先调整后,开始重新走强,评论分析报道了白酒龙头贵州茅台,证金减持的时候QFII开始加仓茅台,这是一个皆大欢喜的局面,证金完成了护盘

大计后满载而归,QFII资金也庆幸找到了价值投资的机会。本周白酒板块重新走强之际,家电板块开始了调整之路,龙头股格力电器、老板电器等纷纷股价大幅下挫,但是有了白酒板块的示范效应,市场似乎并不太担心这种调整了,从价值投资的角度看,越跌越有价值投资机会,自有观望资金会逐渐进场的。银行板块也很有意思,小银行股拉升后进入了调整阶段,工农中建四大行的股价开始发力,银行板块指数不跌反升,对大盘形成了正向的推动。保险板块本周小幅调整,但是这

个行业处在业绩拐点上升期,市场不用担心它的基本面因素,所以股价调整后还是会有买盘入场的。

资源板块本周开始冲高回落,其中有色的表现还是最好的,得益于有色板块几个子行业交替炒作,所以整体指数没有明显回落。另一资源板块煤炭板块就呈现了齐涨齐跌的特征,周四的盘中大跌主要就是煤炭板块大幅下跌引发的。所以笔者一直推荐的资源板块就是有色,很少建议大家买煤炭。

本周最引人注目的当然就是在周四创业板的突然崛起了,除了“双

创”的政策东风吹,国家队也大举出手,周四创业板指数涨幅逾3%。一石激起千重浪,国家队的出手消除了市场的疑虑,创业板并不是毫无可取之处,只是原来的泡沫大了,现在国家队出手,说明估值已经跌到了一个合理区间,喜欢小盘股和创业板的投资者可以开始行动了,市场已经发出了明显的买入信号。很多股价腰斩的小盘股和创业板股,对市场的吸引力会有多大?也许未来几周就会看到结果,现在的市场并不缺资金,缺的是信心,国家队大举进场买创业板股,这个示范效应

毫无疑问会扩散,未来几周就会看到效果。

本周又有一个重量级公司复牌,就是中远海控。也许它的名字很多人觉得有点陌生,它原来的名字叫中国远洋,熟悉一点吧,英文名cosco,那可是全球闻名,海运龙头企业。复牌后股价的强劲表现,除了业绩进入了拐点上升期,还和股权收购密切相关,合并报表业绩立马上升,这么简单的投资机会市场怎么会错过?

前期强势板块调整对市场没有影响,周期性板块大幅崛起,创业板也终于迎来投资的春天,市场呈现出了百花齐放的格局,这个不是牛市的节奏还是什么?保守一点可以说,牛市的雏形已经显现了。

国元证券 王晓敏

专家看盘

主板震荡 创业板超跌反弹

本周股市震荡整理,下半周虽有创业板“闹场踢馆”,但上证指数仍然优哉游哉,在3250点一副事不关己高高挂起的样子。从目前看,上证主板维持震荡盘整,上下空间有限,而创业板以超跌反弹为主,结构性分化加剧。

首先从上证主板看,3250点是敏感地带,作为3300点的前沿阵地,在此做多的一般都是看好后市,认为可以向上挑战3400甚至3500点的铁杆多头。而遵循箱体震荡观点的投资者在此则是减仓操作,因为过去一年间上证指数已经在3300~3000点构成稳定箱体。按照箱体操作的规则,接近上箱线时应该减仓操作即高抛低吸。现在的问题是铁杆多头的力量是否绝对压倒谨慎派投资者,没有明确信号。从多数投资者的情绪和心理状态看,谨慎派仍占上风。

另外还有一个问题,就是资金面和成交量。由于证券投资者保护基金网站停止了银证转账证券交易保证金的变动数据,使得对资金面的跟踪出现困难,但从相关交易网站披露的机构资金进退数据及大小非减持的统计看,目前市场仍以存量资金为主,且余额不超过1.3万亿元,资金水位极低。在这种情况下,沪深日成交量达到5000亿元就是一个重大瓶颈,除非当天出现搓衣板似的来回震荡。本周也是如此。那么后市如果挑战甚至攻克3300点关口,就需要6000亿甚至7000亿元的稳定量能堆积,这就像打仗,没有足够的枪支弹药支撑,要持续向前推进是做不到的。

至于创业板指数本周的咸鱼翻身,可分为干柴火种两个因素。所谓干柴,就是指创业板指数经过持续调整,一跌再跌,技术上具有极强的反弹要求。所谓火种,就是本周披露的创业板公司中报中出现了证金公司的身影,个别甚至已经位列第一大股东,引发市场对证金公司介入意图、相关公司是否价值低估、被错杀的关注,加上创业板公司体量较小,一有资金涌入便迅速立竿见影,最终引发资金追逐的连锁反应,成就星火燎原之势。应该说,本周创业板满血复活,上述两个因素缺一不可。申万宏源 钱启敏



上证指数周K线图

热点分析

7月以来,作为价值投资逻辑在进一步延伸,低估值个股持续受到市场追捧,多只估值只有10倍左右的个股涨幅惊人。特别是如白酒、保险之类的绩优股受到大量机构投资者的青睐,走出了惊人的上涨走势,这与创业板中大量个股萎靡的走势形成了鲜明的对照。

目前创业板有技术性反弹要求,不过短期形成持续上涨态势难度较大,其一,金融工作会议强调把直接融资提到重要位置,A股IPO发行常态化,新股的不断批量发行仍将压制中小创的估值;其二,创业板整体的业绩下滑趋势较为明显,创业板前20大权重公司半年报业绩下滑,在外延并购重组受到监管

结构行情 价值为上

后,创业板已经很难再靠外延并购来维持高增长,业绩增速继续下滑是大概率的事;其三,市场的风险偏好已经发生了明显改变,从2016年以来,市场的投资思路发生重要变化,是“以大为美”,追求确定性投资。对此,现在说创业板要转势为时尚早,当然其中一批被拖累的优秀成长股值得高度注意。

综合来看,从近期金融工作会议以及中央政治局会议来看,稳中求进以及金融监管将延续,大盘结构性行情仍是主基调。短期沪综指已经在3250点前期密集成交区,由于股指连续反弹后,在增量资金不能有效介入下,该位置整理可能性增加。从近几天走势就可以看出,7

月18日以来市场连续大涨近百点,沪综指已经完全回补4月17日跳空缺口,将面临方向选择,近日大盘的上涨动能不是很强,沪综指在5日均线附近震荡运行,并且下方成交量再次减少,对此投资者需要谨慎应对,中小创品种有反弹要求,尤其是估值合理,成长明确的品种值得关注。具体操作上,建议投资者在控制仓位的情况下参与,对于后期行情不必过于悲观,最新经济数据显示下半年中国的增长有望持续好于市场悲观的预期。行业上建议关注优势制造和大消费行业,同时兼顾流动性改善的金融、地产等板块。

中信浙江 钱向劲

B股市场

沪B股似有补涨之势

本周沪深B股同步发力上攻,其中上证B指突破90日均线在近期行情中更具有意义。上证B指自6月初反弹以来,日K线始终未能突破90日均线,反而使得90日均线逐渐下移。周四午盘后,上证B指一举发力,揭开了330点盖子,收盘331.36点,站在90日均线之上,成交量也伴随放大。周五早盘平开高走,再次攻破333点,大有补涨发力之势。本周深证B指继续创下今年以来的指数新高,在B股反弹行情中可谓是一马当先。预计短期B股行情仍将保持上行格局,“退一进二”的可能性更大些。

近期沪深B股行情呈现出提速的特征,这种市场间“脉冲式”行情的出现主要释放出两方面信号。一是伴随市场环境的改善,投资者情绪明显好转,资金参与意愿有所增强,B股盘面个股活跃程度有所提升;另一方面也表明当前市场依然以存量博弈为主,在缺乏增量资金入场的背景下,市场间表现往往呈现“跷跷板”效应。后期预计这一现象仍将持续,在去杠杆的大背景下,资金因素仍将在很大程度上制约后期沪深两市B股运行态势。

上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

市场中的垃圾股有投资机会吗?

投资秘籍

A股中垃圾股的称谓是定性模糊描述,没有量化标准,也并非法律法规文件用语。一般垃圾股指业绩较差、问题多的公司股票,在市场上的表现萎靡不振,跌跌不休。

我在同名微博和本栏目写了很多倡导价值投资的文章,鼓励投资者投资绩优股。那是不是说,垃圾股就没有投资价值了呢?回答是否定的。

垃圾股也有投资价值的阶段。以欣泰电气退市股为例。欣泰退目前股本1.72亿股,报表每股净资产3.05元,可得公司的账面净资产价值5.2亿元。当然账面净资产值1元的未必清算价格值1元。这不,本

周股价最低跌到了1.47元,这样算市值为2.5亿元。公司目前还是有固定资产的,即使今天关门清算,它总是值某个价格。假设一个知情人知道公司的清算价格值2亿元,那如果公司市值跌到低于2亿元时,就具备投资价值了(忽略清算费用)。

目前A股监管环境变化,壳价值衰减,重组故事不一定有溢价,这是现在炒垃圾股的危险所在。但是,当垃圾股出现如下几个可能状况时,可以尝试投资。

第一,一个垃圾股具备某个静态价值A,当市场处于极端悲观情绪中,导致股价跌到显著低于了A,这个时候,可以投资,因为价格迟早会围绕价值做反向波动。

第二,公司因为管理不好,导致业绩很差,且现在的股价也充分反映了目前业绩很差的事实。现在公司管理层得到改善,预期经营慢慢进入正轨,利润会慢慢增长。事先预见到这个变化的投资者,可以在公众都明了这个变化前投资该公司股票。

第三,公司过去因为所处行业滑坡,导致业绩很差,且现在的股价也充分反映了目前业绩很差的现实。因为宏观环境变化,公司所处行业正在迎来向好拐点,公司盈利有望增加。事先预见到这个变化的投资者,可以在公众都明了这个变化前投资该公司股票。

确实没有只跌不涨的股票,但是要区分这个长跌之后的涨,是一阵浮云,还是一个重大趋势变化。在

现实操作中,中小投资者并不拥有完整上市公司信息,故很难对上市公司做出准确估值,所以抄底垃圾股的成功率并不高。

长期下跌的垃圾股一般股价都运行在60日和20日均线之下,且60日线在上,20日线在下。投资者不要自作聪明先于市场判断某个股票发生了基本面改善,建议略微慢一步,待股价从20日均线之下上穿20日均线之上再买入。如果公司基本面真有改善预期,股价迟早会上升并上穿60日均线。如果股价再次下跌,并又跌穿20日和60日均线则立即止损。

军规就是:永远不要持有处于60日和20日均线以下的股票。

东方证券 毛彩华