

城市场观察

期待浴火重生的股市带来新气象

前一阶段看着金融板块为首的蓝筹股那种疯狂,只有苦笑。实体经济呢?新经济呢?靠银行、白酒能够支撑中国的经济?看着这周飞流直下的股指和金融、白酒等蓝筹股,一点没有预测精准的喜悦,只想说,不是不报,时辰未到!前两周如果谁说沪综指要看到3000点,会被当成疯子了,现在还会怀疑吗?其实3000点未必就是底了,外资大佬要进场的位置,估计是在破了3000点下方吧。资本市场的老玩家们,不会那么天真地去追高,肯定在等着市场筹码打折的时候才会大举进场,当然他们的目标主要还是蓝

筹股,因为流动性好,这是大玩家最要考虑的事。

近期大盘在下跌中可能有剧烈反抽,但是下降趋势不会变,耐心等待节后大盘走平再进场吧。股市的运行就是三个趋势,涨、跌、平,在平和涨的趋势里进场赢面大,下跌趋势能赚钱的一定是高手或天才,无法评论。笔者先谈点近期的市场风险吧,然后再谈浴火重生后股市的投资机会。

近期市场风险急剧放大,有的是行业基本面爆出的负面新闻,有的是市场下跌带来的风险。以银行为例,近期爆出某行700多亿违规

授信的事件,还有什么银行董事长被砍因为拒绝继续放贷、案子涉及400多亿等消息。这些银行消息集中起来看,就是银行业的问题开始露出冰山一角了,这也是近期笔者看空银行板块的一个重要因素,因为这些问题早就存在,所以踩雷是迟早的事,但是通过舆论可以判断时间点,现在有点山雨欲来风满楼的感觉了,惹不起还不会跑吗。第二个风险急剧放大的行业就是券商了,传统经纪业务下滑,ipo放缓投行业务萎缩,自营就不用谈了,资管面临监管加强也将出现萎缩;最后就是近期的一纸文件,不能对质押

的股份强制平仓,在这种快速下跌的行情里,将股权质押的风险直接传导至了券商。券商莫名就赶上了风险教育。地产行业也是一片风声鹤唳,近期某一线城市传出四块土地拍卖,结果都流标了,限售了地产商也开始降温了。

最后谈谈浴火重生的股市有什么机会?机会就是股市大跌后带来了跌出来的机会!未来中国经济发展靠什么?一定是实业,实业的发展方向就是新经济。所以中小创是代表新经济的方向,是未来中国经济的希望。近期出现的乐视网等问题是不可避免的成长代价,但是应该

看到还有很多优质的中小创企业还是高速发展的,里面还是会诞生出一批好公司的,它们的发展代表着新经济的发展,是要鼓励和支持的。而那些去杠杆、去库存的传统产业是不能代表中国经济希望的,所以炒蓝筹只是权宜之计,现在留下了一地鸡毛,还有前期那种狂热和豪气吗?提供一个选股思路和两个行业供大家参考。蓝筹泡沫破灭后,短期市场受伤,资金面紧张,应该又要回到以小为美的时代。所以从小市值里选绩优股是一个绝好的策略。行业推荐半导体和传媒。

国元证券 王晓敏

保持理性 坚守为上

城专家看盘

本周沪深股市出现断崖式下跌,上证指数连续击穿3400点、3300点,3200点甚至在周五盘中击穿3100点等各个关隘,直接回到去年6月份的水平,周跌幅也创出自2016年1月份以来的最大单周跌幅。从目前看,虽然短线市场波动难免,弱势格局仍将持续,但如此急跌深跌也必定难以持续,作为理性投资者应保持镇定和坚守。对照巴菲特所言,“我们希望在过度悲观导致股价过低的环境下进行投资,这并不是因为我们喜欢悲观主义,而是因为我们喜欢悲观主义导致的股价过低。乐观主义才是理性买入者的大敌。”

首先,年初全球市场一片红火,美股、欧股、港股等主要市场迭创新高,全球股市以雷霆万钧之势,创出史上最强开盘记录。然后风云突变也就在转瞬之间,本轮A股市场的大跌也是“三期叠加”的结果。起初是连续上涨时候的正常技术性调整,消化获利筹码。随后是以乐视网、ST保千里、獐子岛等个股“黑天鹅”以及部分个股集合信托计划到期平仓导致股价闪崩,到本周则是美股连续大跌导致全球股市陷落,巨大的蝴蝶效应继续给A股本已脆弱的盘口施以重击,导致大盘失重暴跌。从目前看,前面两个因素已基本过去,全球市场共振仍在发酵和消化之中,一旦美股企稳,A股企稳的机会很大。

面对剧烈“过山车”般的行情,投资者应对非常困难,至少这种局面自2016年初熔断后还是首次出现,虽然其流动性风险较以前的千股跌停要低,但大多数个股去年并未盈利,因此再次杀跌的杀伤力仍然不小,创业板指数也创出三年新低。面对如此脆弱的行情,我们认为短线下跌已经过去,继续跟风杀跌并不明智。如果说以前面对连续上涨投资者需要保持谨慎理性的话,那么现在面对暴跌,投资者同样需要保持冷静和理性。

一方面,这样的暴跌在节奏上显然是不可持续的。另一方面,股市基本面并没有大的问题,宏观经济也继续保持平稳较快的增长速度。资金面方面虽然银监证监保监强调去杠杆防风险,但稳市场同样是重中之重,不会因为处理原有风险而引发新的风险。此外,从目前股指水平看,上证指数回到了去年6月份的水平,在高换手率支撑下已经没有什么获利盘,因此持续抛售的动力并不强。

根据以往经验,往往是行情调整的最后阶段,市场情绪最为恐慌,泥沙俱下导致部分绩优公司也被抛弃,但当市场一旦回过神来,这些公司便会快速矫正,快速走强。因此面对动荡的外部市场和极度脆弱的内部市场,投资者不要盲目跟风,保持冷静、理性和毅力,只要手中筹码不差,坚定持有、渡过难关,相信风雨过后必能再见彩虹。

申万宏源 钱启敏



下跌释放风险 等待机会到来

城大盘分析

自从1月末2月初大盘开始调整,本周A股大盘震荡加剧,权重板块再次砸盘,令投资者恐慌。

沪综指已经回吐了今年以来的全部涨幅,并把1月2日的跳空缺口完全弥补。整体影响市场的因素包括:一、外部市场出现大调整,尤其是美股快速大幅度回落,对全球市场产生了影响,间接影响冲击了A股;二、市场资金总量有限,主力的仓位又主要集中在权重蓝筹股上,部分蓝筹去年大涨,年初又有一波快速上涨,获利比较丰厚,调整要求

加大;三、去杠杆对市场的影响,隐含了巨大的风险,尤其是在市场风格不可逆的扭转下,股价下跌本身就会带来进一步的下跌。

目前市场分化态势太过激烈,后市如何表现,从利空角度看,一旦杀跌走势蔓延并导致羊群效应出现,情绪面的安抚则需要很长一段时间来缓和。从利好角度看,肯定会缓和的,美股调整对A股大盘短期内带来情绪影响,但这种影响不具有持续性。中长期看,A股优质权益资产相对美股仍然有明显的投资优势。虽然2018年防风险、控杠杆会对金融市场的流动性带来一定影响,但A股市场可能会迎来包括理

财资金、海外资金、保险资金等在内的几千亿甚至上万亿增量资金,有了资金的进入,中期大行情不变。去杠杆方面,优秀公司涉及此类风险相对较少,且此次不同于2015年,总体可控;近期产业资本也开始密集进场增持,而从历史走势来看,这往往也是阶段见底的信号,所以随着银行等强势股补跌完毕后,大盘阶段调整也将告一段落。

综合来看,当然情绪化恐慌性等加剧了这种态势,不过快速下跌是对不确定因素的消化,是风险释放的过程,市场的短期波动会孕育出新的投资机会,建议适度多关注被错杀、低位低估值优成长股。中信浙江 钱向劲

城B股市场

本周沪深B股面临了大跌的一周,B指加速下泄探底。这当然不是B股自身原因引发,而是受到周边市场的带动影响,尤其是A股的超预期大跌,使得B股难以招架。上证B指周五直下319点,基本上与2017年5月的股指接近,半年多的走势瞬间跌破。深证B指周五1120点也难以支撑,与去年12月上旬的指数看齐,预计短期这股下跌浪难以真正遏制,因此在下跌途中依旧保持一份谨慎。

由美股重创引发的波动令全球股市进入“寒冬模式”。2月5日,道指一度暴跌近1600点,创历史最大单日下跌数值,收盘跌幅高达4.6%,尽管2月6日,道指强劲反弹,但是盘中的巨幅波动,仍令市场参与者惊叹不已。欧洲股市追随美国市场震荡下挫,重挫1.8%,几乎抹平此前的涨幅。盘面上,欧洲所有板块均出现下跌,所有主要股指均处于消极区域。

站在当前时点,我们认为市场短期调整仍难言结束,仍需要进一步观察内部成交额缩量、情绪调整进度,外盘调整结束时点可作为参考;此外,考虑临近春节假期因素,投资者在节前交易意愿不高,我们认为市场本轮修复时间可能会较长。在操作上,考虑目前市场波动明显加剧,建议继续严控仓位,回避风险耐心等待市场企稳后的进场机会。

上海迈步 马宜敏

谨慎对待 回避风险

城投资秘籍

炒股需要专业性?有人会笑掉大牙。开个账户,下个软件,任何一个会跳广场舞的大爷大妈都会操作。

那么炒股赚钱需要专业性?有人会嗤之以鼻。有人梦见一个股票代码,第二天买入后就涨了赚钱。还有人做过实验:把一只猴子蒙上双眼后让它向报纸的金融版掷飞镖而选中的投资组合,和那些专家小心谨慎选择的投资组合相比,盈利性一样好。

段子归段子,笑话归笑话。如果炒股的目的是炒股行为本身,炒股确实不需要专业性。如果把炒股当成一个长期稳定的盈利方式,恐怕确实需要专业性。

每个参与交易的人都可能有赚钱的经历,但赚钱的经历不等于赚钱的能力。不能把偶发的赚钱交易,当成赚钱能力。我们都说炒股八亏一平一赚,不客气地说,八成亏的都是不专业的散户,一成盈利的都是专业机构和专业的民间投资人。

古今中外历史上所有证券市场成功的投资人,都是专业人士。专业人士也会有偶尔的失败,但是长期成功的,必定是专业人士。巴菲特、彼得林奇、索罗斯、国内著名的公募和私募基金,都是靠走专业路线而活下来的。专业证券投资者有一些特征:第一,他们投资讲究逻辑,买和卖都有符合现代科学认知的清晰逻辑。第二,他们研究和掌握

股市中具备一定稳定性态的规律,他们的方法可以复制和传承,今天用的逻辑方法5年前10年也在用。他们投资时候并不需要熬有几个小时地随时盯很多块屏幕。第三,他们遵从的投资逻辑是通过数理论证证明趋向正回报的,他们可以长期赚钱,不是偶尔赚钱;他们也有亏损交易,但是总体稳定赚钱。比如巴菲特,他的主要工作是读上市公司财务报告,他告诉大家的投资方法几乎每年都是老话重提。

在A股市场,长期战胜市场的,获得大大超越市场回报的投资者几乎都是专业机构,主要是证券投资基金。这些专业机构,可能在特定某个阶段表现不那么优

秀,但是拉长到3年5年10年时间来看,大部分专业投资机构表现比普通散户胜算要高。

我论证炒股需要专业性,倒不是为了把普通投资者赶出证券市场,而是提醒投资者不能总是凭着道听途说的方式去做投资决策。你买个房子都知道分析地段、楼层、朝向、面积、价格、装修、周边配套等情况,如果买卖股票能够对市盈率、毛利率、净资产收益率、净利润现金含量、市净率等等指标做做横向纵向分析比较,可能你会看见一个不一样的股市。

东方证券 毛彩华