市场观察

谨防市场快速杀跌风险

本周三沪综指一度跌至了3041点,逼近了3000点大关。虽然沪综指在急跌后出现了反弹,但是这种下跌趋势没有得到改变,很多公司的股价又出现了新一轮的杀跌行情,市场最危险的时刻要来临了。

为什么是最危险的时刻?不是说股指还会出现很大的跌幅,而是部分公司股价会出现闪崩,这个才是最危险的,谁踩到地雷可能很快就会面临股价腰斩的惨痛,这个在以往的股市大跌中屡见不鲜了。现在市场创新的东西比以前更多,在繁荣时期是提升股价的手段,但是进入杀跌阶段就成了绞杀工具,往往最后的闪崩就是和资金链断裂等有密切关系。一般这种现象出现在小盘概念股上最多,蓝筹股相对安全点,所以近期对小盘概念股、题材股、绩差股都要远离,规避风险。

股指下探、股价杀跌,这种现象会延续到什么时候?有的投资者在猜测可能沪综指到什么3000点就差不多了,其实猜测可以,但是实际操作的时候还是要谨慎,下降趋势中没有最低,只有更低。这句话看似简单,真的要完全明白原因和规避错误不容易。比如普通投资者亏损了百分之二十、三十可能就承受不了这种市场风险了,如果是亏损百分之五十就更无法想象了。但是一家上市公司的股价波动,长周期来看岂是这点波幅所能限制的,所以一旦市场出现大的波动时,股价也会有很大波幅,踩雷的风险真是防不胜防。

本周市场最关注的事件莫过于中兴通讯被制裁的事件了。虽然公司交易停牌了,但是一些投资机构纷纷开始评估损失和风险,最少都是两个跌停板以上的损失评估,这种风险怎么防范?所以在市场脆弱时期,降低持仓比例、持优弃劣,保住资金安全是重中之重。

本周从市场热点分析很简单,因为只有一个板块表现好,就是半导体芯片,之前笔者也曾经介绍过了,只是没想到在这种环境下出现了大爆发,比笔者预计的还要火爆。其实我们现在的半导体芯片产业还是很落后的,仔细询问了一些业内人士,芯片设计这方面落后了两代,至少要花十年才能努力赶上,现在的炒作更多是概念炒作吧,所以大部分公司的业绩一般,当前市盈率很高。现在股价都高了,也提醒一下投资者落袋为安吧,前期推荐是因为股价还没有大幅拉升,所以风险不大。

后面看好的行业主要是医药和医疗器材板块。随着原来的几个强势板块,酿酒、家电、银行、保险等纷纷股价退潮、资金外溢,市场总要寻找新的投资洼地。而医药、医疗器材板块去年涨幅不大,近期又有政策刺激,所以很有可能会成为机构下一轮行情的重点投资标的。

国元证券 **王骁敏**

专家看盘

且战且退 情绪低迷

本周沪深股市继续震荡下行,盘中上证指数下探3041点,再创近十个月以来的新低。从目前看,阶段性调整仍在持续,虽然时有机构大笔护盘,但市场环境多变、投资情绪低迷、盘中热点匮乏、增量资金有限,短线难以出现明显转机。投资者应谨慎应对,保持灵活。

造成当前行情跌跌不休、持续调整的原因是多方面的。首先,从市场环境看,本周国家统计局公布的一季度宏观经济数据基本符合市场预期,后续暂时缺乏新的利好预期,看多情绪有所弱化。同时央行实施定向降准,对冲回笼中期借贷便利MLF,并连续提高逆回购基准利率,推动市场化利率水平提升,导致下半周交易所隔夜回购利率居高不下。从海外看,美国对俄制裁导致俄罗斯股市大跌,俄方也在考虑反制措施,因此全球市场避险情绪上升,金价油价上涨,股市表现则相对脆弱,涨跌频繁,对本已脆弱的A股市场形成蝴蝶效应。

其次,从盘口看,市场缺乏做多激情。一方面,个股黑天鹅持续不断,中兴通讯受到美国商务部处罚成为本周最大焦点,同时海南板块的快涨快落,股权质押被强制平仓的嘎嘎断裂声不绝于耳,都使得持股者胆战心惊。本周还有消息说某牛散在乐视网上遭遇12个跌停,现在又有20亿踩雷中兴通讯等,凡此种种,令市场多头噤若寒蝉。从目前看,盘中缺乏亮点,持股风险较大,即便是一些绩优蓝筹,也受大环境影响而跌跌不休。

第三,从资金面看,本周央行下调部分商业银行存款准备金率1个百分点,估计向市场净投放资金4000亿元。不过,这些资金主要用于支持实体经济发展,缓解中小企业融资难融资贵的问题,即便按照10%流入股市的话也只有区区400亿元,相对于目前沪深两市每日成交4000多亿元的水平来说,影响极为有限。而靠存量资金博弈,行情走得似乎越来越沉、越来越累。

最后从技术角度观察,在本周三上证指数击穿前期低点、探底3041点后,一度快速反弹并重返3100点上方,但周五又迅速回落单边下跌,显示短线反弹力度很弱、难以站稳。因此从操作应对上看,投资者仍应保持谨慎,持币为主,留出回旋空间。

申万宏源 **钱启敏**

■上证综合指数周K线图

大盘分析

存量资金博弈为主

本周A股大盘以调整为主,其中沪综指周初连续两个交易日快速回落,周三指数一度下探3041点后有所企稳反弹,周四继续小幅反弹,指数重新收复3100点关口,周五再度回落,3100点关口得而复失。

从基本面看,最新公布的一季度GDP增速6.8%,开局平稳,给多方以支持。与此同时央行宣布定向降准1个百分点,释放增量资金约4000亿元。2014年以来,央行共进行了8次降准,其中3次为定向降准(2014年4月,2014年6月和2015年6月),5次为全面降准(2015年2月,2015年4月,2015年9月,2015年10月和2016年3月)。一方面暗示其对于经济下行压力的潜在担忧,另一方面体现其对维持实体经济以及金融市场稳定的坚定决心。在政策的呵护下,经济稳定运行的力量得以加强,而产业的落实也将会进一步加快落地新旧动能的转换,这也将有利于成长行业表现。

不过从周边环境来看,目前的市场受外界影响非常明显。比如中国CDR政策及贸易纷争的演变等,而从贸易纷争的情况来看,还存在较大的不确定性。同时,我们看到中东局势也出现变化,因此其对金融市场的影响也较为明显。外围因素的变化显示:当有所缓和则市场会有所表现,有所加大时,市场疲弱。从未来发展来看,此类情况的不确定性仍较强,投资者仍应保持谨慎。

此外,由于存量特征依然明显,从投资策略来看,稳健的投资者应密切关注市场量能指标的变化,而短线投资者在保持适量原则的基础上,逢低适量参与即可。投资者总体上宜控制仓位,同时密切观察内外因素的演变与市场时点变化,而权重股的变化强弱对于市场仍是关键。建议关注计算机、电子、通信领域具有自主核心知识产权、具备进口替代能力的优质标的,以及关注银行、医药等板块反弹的投资机会。

中信浙江 **钱向劲**

B股市场

操作上还需谨慎

本周沪深B股在A股的影响下逐级下探,其中深B指创下自2017年6月份以来的指数新低,后市行情成为A股翻版的现象会继续演绎。

从本周影响B股行情的消息看,由于中兴事件的突发性,对市场情绪面影响较大,致使市场波动加大,对其他热点也形成了一定的挤压,以至于出现盘面震荡。我们认为,当前中美贸易摩擦对市场的直接影响相对有限,更多是心理层面的影响。二季度以来,一方面是外部的不确定性因素引发地缘政治恶化,贸易争端升级;另一方面短线大盘仍难乐观,技术反抽仍难改弱势。但是如果从"利空出尽"角度来看,贸易摩擦带来对一些优质个股错杀,反而有助于未来市场的触底企稳。

本周二晚间央行时隔两年后再次宣布的定向降准,释放4000亿元增量资金,增加了小微企业贷款的低成本资金来源,且通过置换将MLF利率转换为存款准备金率,有效降低了银行的负债成本,助力实体经济融资成本的下降。央行此举对于稳定市场情绪将起到积极作用,可以修复投资者对宏观经济过分悲观的预期。

目前来看,热点题材的持续力度依旧欠缺,沪B指上方的均线密集区短期来看对指数依旧形成压制,快速上攻尚难以一蹴而就。后市还需震荡,底部反复夯实,实现以时间换空间。因此,操作上还需谨慎。

上海迈步 **马宜敏**

投资秘籍

大跌之际坚守白马蓝筹股

4月16日上证50以2.26%的跌幅引领沪深两市股指下行。某股票微信群议论纷纷:"今天白马蓝筹又重挫",因此"搞不懂此刻买白马蓝筹的逻辑"。笔者一直宣传价值投资理念,面对质疑和失望,感觉有解释这个问题的责任。

投资从来不是短期见效的事情,不能因为一个月一个季度的表现来评价一种投资方式的绩效,也不能拿一个月一个季度的表现来评价一个股票的前途。很多白马蓝筹股,虽然过去涨了很多倍,但现在还保持着每年20%以上的利润增长率,ROE也超过20%,长期看股价年均增长20%以上是大概率事情。这些股票即使存在某段时间的深度回调,比如回调30%,也不会影响它们五年翻番甚至十年10倍的长期投资回报。如果我们无法把握他们短期的波动规律,唯一的办法就是坚定地持有它们。

事实上,我们今天能看见的十倍股几十倍股,都是这样涨涨跌跌过来的。比如过去十年涨了20倍的伊利股份,多次出现40%的回调,也出现长达半年多的下跌过程,但是不影响它过去十年里获得40%的年均回报。贵州茅台、格力电器、恒瑞医药也同样经历了波折的上涨过程。所以,我们不能因为一个月几个月的下跌而放弃持有绩优白马蓝筹股的立场。我相信大部分人都能够识别好股票和不好的股票,差异在于暂时不利的时候能否坚持拿住好股。在行情暂时不利的时候改变立场,就失去了下次大涨的回报。

投资者要善于辩证地平衡短期收益和长期收益。长期投资的成功者不是那些一年翻番的人,而是自始至终能够做到三五年翻番的人。某公募基金投资大咖说过:"一年五倍者如过江之鲫,五年一倍者却寥若辰星"。第一层意思是觥筹交错之间和PPT上宣称一年一倍甚至三五倍的人很多,但不一定真实;第二短期博个高收益是大有人在,但是三年下来,或五年下来还能保有一倍收益的并不多见。巴菲特的伯克希尔公司50多年来的年化增长率才19.1%,业绩平平,但是1964-2017年累计起来的整体增长率是令人吃惊的10880倍。

可见,炒股赚钱能够一直讲下去的故事绝不是短期暴富,而是长期稳定复利增长。前面大咖说寥若星辰的五年翻倍者,其实每年只要15%。既然12个月里有15%到19%收益就很成功了,那为何仅一个月或一个季度表现不佳就把它否定呢?古人云:谁无暴风劲雨时,守得云开见月明。2017年赚钱的人大约都是2016年开始持有白马蓝筹股的,也许2019年大赚的又是2018年坚守白马蓝筹股的人。

东方证券 **毛彩华**

本版观点仅供参考