

财

市场观察

本周沪综指继续下探,连续下跌的阴线吞没了上周大部分的涨幅。但是这次的下跌不是很快,上次的低点有望形成支撑,周五下午出现的反弹进一步说明,沪综指2700点左右是近期的强力支撑,沪综指的大致活动区域就在2700-2850点。由于现在下行只有几十点的狭小空间,要有效跌破2700点的可能性不大,好像近期的利空因素也基本得到消化了,只是市场人气太清淡,买盘不大,所以要慢慢地磨底,等待市场逐渐好转。

近期有个现象可能市场还没太注意,就是沉寂已久的宝能系

财

专家看盘

快涨慢跌 低位震荡

沪深股市在上周超跌反弹之后,本周则连续阴跌、盘旋而下,出现四连阴走势。虽然周五再次反弹,但金融板块领涨,护盘痕迹明显。从目前看,这种快涨慢跌的滑翔机模式,说明A股市场缺乏内生性反弹动力,后市将继续低位震荡、弱势整理。

首先从盘口表现看,前期是超跌反弹、能量矫正,但一旦修复到位,能量耗散后,行情便迅速回到了先前那种弱不禁风的状态,虽然下跌的节奏不是很快,但每天的阴跌说明当前市场缺乏做多的动能,只能随波逐流,走哪算哪。

其次,从影响股市运行的环境看,也没有大的转变和改善,即缺乏新的利好预期。从本周披露的上半年宏观经济数据观察,二季度GDP增速为6.7%,较一季度下降0.1个百分点。同时固定资产投资、对外贸易增速等也有一定程度的回落。总体成绩单基本符合预期,没有出现超预期。同时,中美贸易争端也没有明显缓解和改善的信号,第一步的500亿美元的征税已经落地,具体影响还有待观察,而后续2000亿美元的征税究竟能否通过谈判协商取得和解,还是未知数,存在较大的不确定性,需要走一步看一步。从资金面看,虽然本周国债回购市场资金充沛,204001等回购品种收益率很低,显示资金供应供大于求,但就股市交易而言,成交量持续低迷,人气散淡,缺乏价升量增的走强基础。

第三是近期其它投资市场普遍走弱,对A股投资存在相互影响和交叉感染。例如近期企业债违约风险持续暴露,今年已有28只债券违约,追平去年全年的债券违约数量,涉及金额达到近300亿元,超过2016年违约总额。同时,最近两个月P2P平台贷市场风声鹤唳,出现成规模的提现困难和实际控制人“跑路”现象,进而影响到数十万中小投资者对这种融资方式的信任危机和普遍担忧。此外,近期人民币兑美元汇率也出现持续贬值,最新对美元汇率已经创一年多以来的新低。因此,短线市场股、汇、债全面走弱,对后续A股市场的稳定带来较为不小的挑战。

基于此,建议投资者在操作上仍应谨慎应对,如有反弹可继续优化结构、调整仓位,尽量把资金带到更加安全 and 更为确定的市场底部。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

等待市场好转需要耐心

又在A股市场举牌了。被举牌的公司是兆新股份,股价从近期最低的2.81元一口气奔到4.95元,举牌筹码的成本在3元左右,可谓收获满满。这个举牌动作表明了两个信号,一个是险资或者说实体经济产业的资金开始青睐股市了,因为这种行为是市场化的,有逐利机会才会吸引举牌资金。由于宝能系的市场影响力,对其他机构投资也会形成示范效应。还有一个信号,就是宝能系这样高调进场,也表明近期的监管有所放宽,鼓励各种资金进入股市,而不是一味地强调监管了,已经跌成

这样了,还要监管到多少点?难道股市是以下跌为目标的?

最近能够激发市场人气的主要还是高科技板块,典型的是软件、芯片和5G等概念板块。电力板块近期也开始活跃,由于业绩预期好,前期跌得又充分,所以抄底资金青睐这个板块很正常,大家也可以多关注一下。还有一个可能会起来的板块就是新能源汽车/电池等板块,毕竟特斯拉要进来投产了,新能源电池的龙头宁德时代也上市了,表现也不错,所以后市可能这个板块会有表现吧。

最近医药行业是非多,由于

医药板块股价长期走牛,所以里面累积的赢利很大,一旦股价出现调整后会触发一些长线资金的减持,有一定的风险。短线要规避这种市场风险,尤其现在市场低迷,持股信心不足,下跌的跟风效应就够恐怖了,所以没有介入医药板块的投资者暂时保持观望,等过段时间再关注吧。同样的家电/酿酒板块也一样累积了大幅盈利,一旦遇到风吹草动,也会引发恐慌性抛盘。

由于股指运行在箱体里整理,所以股指的波动比较小,交易性机会更多出现在市场热点和少数热门

公司。前面对于市场热点已经有所论述,在实际操作中还要注意几个方面:一个是累计涨幅或短期涨幅过大的品种要注意风险,特别是补跌风险。第二个就是关注的热点板块和公司,最好等股价放量上涨才考虑投资,就是所谓的右侧交易吧。现阶段是典型的熊市末期行情,如果用左侧交易,有时会赶上急跌,短期亏损很大的,有风险。第三个是仓位控制的老调子了,规避市场风险的唯一办法就是仓位控制喽,现在市场没有好转,控制仓位还是必需的。

国元证券 王晓敏



财

大盘分析

近期人民币连续下跌波动对于市场情绪构成一定程度影响,市场避险情绪再度升温。人民币贬值,其实是美元持续走强倒逼所致,这得益于美国大规模减税以及美联储的加息,这导致热钱流出,资本向美国涌入,对于A股不利。人民币贬值,并非是国内经济走弱,因为本周国家统计局公布,今年上半年我国GDP总量418961亿元,同比增长6.8%。二季度同比增长6.7%,连续12个季度保持在6.7%-6.9%的区间。上半年,全国居民人均可支配收入14063元,同比名义增长8.7%,扣除价格因素实际增长6.6%。6月份,全国城镇调查失业率为4.8%,与上月持平,比上年同月下降0.1个百分点,就业形势向好。上半年

逐步摆脱恐慌心态

新能源汽车产量同比增长88.1%,工业机器人增长23.9%,集成电路增长15.0%,新消费蓬勃发展。

从市场观察,在经历了前期的快速下跌之后,当前A股的估值已经处于历史底部区间,流动性预期正在得到改善,央行“保持流动性合理充裕”的表述,叠加6月银行业半年度考核后流动性会处于中性偏宽松状态,对市场情绪修复具有重要的作用,7月流动性仍会保持相对稳定。资本市场流动性最紧张的阶段已经或正在过去,这无疑将缓解A股市场估值水平的修正进程。与此同时,上市公司景气度仍然处于高位,中报业绩预告情况还算不错,2000多家预告中报业绩的上市公司中,有超过60%的公司业绩预喜;

此外,产业资本增持潮也给市场传递了积极信号。产业资本增持潮历来是股市底部的重要特征之一,意味着最了解企业经营情况的股东对当前估值的认可。

综合而言,短期资金在热点板块的停留意愿依旧不强,资金在对后市风格和主线判断上的犹豫,显然谨慎情绪并未完全消退。而市场底部特征正在逐步深化,投资者也应逐步摆脱恐慌心态,毕竟从中长期看我国经济逐渐回暖,不确定因素逐步化解,业绩优良的个股仍会受到追捧,中长期来看,行业龙头的竞争优势将愈发明显,中线配置价值凸显。建议投资者在出现回调时适当提升仓位,逢低吸筹,并坚持价值投资。

中信浙江 钱向劲

财

B股市场

本周沪深B指处于箱体震荡,但逐级回落到箱底区域。从目前行情来看,小的反弹并不能改变短中期行情调整的格局,坚守多看少动仍是目前的建议。

虽然短期政策面积极信号开始出现,市场整体估值水平也明显进入历史底部区域,但市场反弹力度和持续性都很有限,资金谨慎情绪犹存,短期博弈性思维表现明显。这主要由于没有具备规模的增量资金入市,场内资金也以短线博弈思维操作,观望氛围依然浓厚。对于未来市场走势,资金的分歧依然较大,因此后市筑底过程可能仍将一波三折。

从技术心理分析来看,市场仍处于做多信心不足阶段。短期盘面反复直到投资者信心出现企稳信号之后,或者才有望形成一波比较确定的中级反弹行情。目前沪深B指处于箱体底部,热点散乱难以激发市场人气,成交量不济表明市场信心不足,投资者做多意愿依然不强。由于受制于多空分界岭反压股指上行的压力依然较大,短期预计震荡走势仍是主旋律。目前只宜轻仓,耐心等待市场转势。

上海迈步 马宜敏

震荡后回落到箱底

财

投资秘籍

分红是股份公司在赢利中每年按股票份额的一定比例支付给投资者的红利,是上市公司对股东的投资回报。

分红对股价的影响

上市公司实施现金分红后,投资者取得了现金红利,公司净资产和每股净资产相应减少,因此会有随后的除息,股价随之下调,这是由分红触发的除息后的合理折价。深度来看,股票的价格最终仍取决于公司的质量,特别是公司的持续盈利能力。若公司经营能力稳定向好,在行业市盈率和每股收益率稳定的情况下,除息后的股票有相对更好的投资价值,所以往往会走出填权的行情。

分红对投资者的影响

由于除息的存在,投资者的权

如何挖掘高分红潜力股

益从概念上来看并没有瞬间增加,反而会因为所得税的存在有所减少。分红收益的体现是在降低持仓成本,获得流动资金,并从之后填权过程中获得收益,因此挑选高分红潜力股也是行之有效的投资策略之一。

如何挑选高分红潜力股呢?建议从以下几点来挖掘:

- 1.高分红历史**
从历史数据的角度来看,具有高分红的传统和稳定的分红历史的上市公司,往往是处于企业生命周期发展中的成熟期。在成熟期内的公司,盈利模式确定,业绩增长稳定,市场份额、产能扩张等带来的资金需求降低,因此有更充裕的现金流和资本公积来支撑分红。
- 2.基本面稳定,现金流充裕**
上市公司当前的基本面是影

响高分红预期的直观因素。投资者不妨关注上市公司的财务报表,以确定分红的资本源与流。从资金来源的角度来看值得关注的指标有:经营活动产生的流动资金、每股未分配利润、每股资本公积金等等;从资金流出的角度来看值得关注的指标有:资产负债率、利息保障倍数等等。简言之,充裕的流动资金和较轻的融资及利息压力,是支持高分红能力的有效指标,也是支持其后续填权能力的参考指标。

另外值得注意的是,当期的财务指标不光能作为分红预期的事前参考,也可以在事后作为股票分析的逆向参考指标之一:当上市公司现金流并不充裕,仍然坚持分红,甚至借钱分红的时候,投资者需要警惕其动机。自身经营不善却坚持分红的市场实例可

以参考前几年的獐子岛(002069);政策响应型分红则多存在于国企、或者央企背景的上市公司,或为母公司推进国企改革提供资金,或为配合监管层鼓励分红的号召。对这些自身经营无亮点想以分红吸引市场关注、或者单纯响应监管层的政策性分红的上市公司,其股价填权的动能不足,往往是具有风险的,投资者需要警惕。

- 3.大股东持股比例**
分红方案都是按所持股份进行分配的。大股东所持股份多,故而能获得分红中的大部分收益。实际控制人、第一大股东的持股比例越高,公司作出分红决策的动力就越大。因此,F10里面清晰可查的大股东持股比例,可以作为上市公司分红动机的参考指标。

长江证券 陆志萍