

财

市场观察

本周一沪综指成功站上了 60 天线,随后就一路回调,到了周五更是跌势汹汹,估计很多人会被吓出来手里的筹码。最近这段时间,大部分股价从最低点计算都有了 20%以上的涨幅,所以短线获利盘还是有点压力的,这周的调整会有助于消化整理一批短线浮筹。从整个 11 月份来看,周线两阴两阳,几乎是原地踏步,想到过股指运行可能会慢,但是这样慢的节奏真的无语了。

这次反弹行情最初强势的板块是券商板块,本周触及到 250 天线开始回调整理;近期最有人气的创投板块,本周也纷纷回调,涨幅最大的市北高新周五一字跌停。这两个板块

股指重回慢且牛的格局

的调整宣告了市场短期进入调整期,至少不会太乐观了,要经历一段调整期,等待新政策或新热点来刺激麻木的市场。

近期市场格局稍微有点变化,对大盘负面影响开始增加了。比如周边市场进入快速下跌期,对 A 股市场不单是投资者的心理影响,更会直接影响北上资金的决策,不管怎么理解和分析都不是利好因素吧。股权质押风险舆论开始扩散,很多券商涉及其中,随着各种媒体报道的信息加大,后面会有很多不确定性吧。

创投概念板块经过一轮疯炒后,也将面临分化,少数确实会受益于股权溢价带来的赚钱效应,但是也有很多滥竽充数的,随着投

机气氛的破灭,股价还会回到起点,投资者对自己手里的创投概念股要好好甄别一下,尽量还是依赖公司基本面来判断,把创投概念当作附送的福利,而不能完全依赖它。其实这次调整也是一个很好的买入创投股的机会,笔者提供一点建议供大家参考。上市公司大部分都有股权投资,但是不是都有这方面的经验和资金实力,所以那些上市比较早、主业资金充裕有稳定收益的,在股权投资上都比较积极,其中投到好公司的机会也比较大。有的上市公司有专门的投资部,甚至还有专业的投行人员。再比如上海原来的几个出租车公司,都是主业有稳定现金收益,手握大把现

金到处股权投资咯,而且上市时间也早,这方面经验当然是新公司没法比的。这次创投板块龙头张江高科,其实最初主业是房地产,就是园区开发,但是公司在有了收益后慢慢对园区里孵化的企业也投资,所以是实打实的科创概念股,只不过后面的成色要靠那些科技企业来表现了。

但是最后说一句,慢牛格局不变。最新看到的数据是今年以来各类养老金委托入市规模增加 1900 亿元,看样子机构进场还是进行中,至于你要不要进场,什么时候进场完全取决于你的风险偏好和资产配置了。

国元证券 王骁敏

前期反弹或已结束

财

专家看盘

本周沪深股市冲高回落,周初上证指数数突破 2700 点整数关,并封闭十月初留下的跳空缺口,随后便震荡回调,到周五跌破 2600 点整数关。从技术看,大概率预示前期反弹已经结束,后市将重新进入调整阶段。

首先,大盘随着一系列政策利好推动而持续反弹,在政策面不断消化、边际利好效应递减之后,逐渐缺乏继续上攻的动力。一个直观的表征就是沪深两市成交量在达到 4500 亿元后难以继续放大,存量博弈的格局相当明显。因此,盛极而衰、不进则退自在情理之中。

从目前看,市场在回归本源后,仍然面临“三座大山”的压力。一是持续不断地大小非限售解禁;二是在各部门千方百计的舒缓下,股权质押的风险有所化解,但远没有到可以掉以轻心的地步,何况还有一些公司大股东想趁着反弹的机会清仓式减持,吃相实在难看;三是本周管理层开始关注上市公司商誉减值的问题,据统计也有 1.4 万亿元之巨,要在未来三年内兑现或者计提。

展望后市,应关注以下几点:一是海外市场表现。近期美股大幅回落,国际油价也跌声连连,能源股、科技股领跌,虽然 A 股曾有数天走出独立行情,但从本周五看似有补跌跟进的信号。二是政策面利好在操作层面的兑现节奏,说得直白一点就是能否在近期内组织到足够的增量资金驰援市场,“水涨船高”是硬道理。三是关注结构性行情中的领涨板块。前期券商股异军突起成为短线反弹的标杆,但这波拉升显得偏硬、不自然,和 2014 年底的那波不能相提并论。此后科创概念、壳资源、次新板块等都是以炒为主,后市需要关注有没有新的领涨板块涌现,而且要有扎实的基本面,能够获得机构投资者青睐和响应。从目前看,还没有迹象。此外,本月底中美两国元首将在 G20 峰会上见面,能否达成协议,缓解目前两国在经贸关系上的分歧和对峙、促进相互合作,对后市 A 股表现同样至关重要。

随着本周股指冲高回落,十月份以来的 2450~2700 点箱体继续有效。投资者在操作上可遵循箱体操作的原则,在上下边界附近高抛低吸,同时严格控制仓位,保持足够的纵深和回旋余地。

申万宏源 钱启敏

短线反复 缩量调整

财

大盘分析

近期大盘在上攻遭遇压力线阻挡后快速回落,但下方 30 日均线对指数形成明显支撑。对于近日行情,市场总体呈现出缩量震荡态势。相对于美股而言,A 股行情一度相对独立,但两大因素导致市场走出宽幅震荡行情:第一、创投概念股一直是近期 A 股市场最大热点题材,周三创投概念股迎来分化,市场暂无强势板块接力。第二、美股暴跌引发熊市担忧,外围不利因素也将对 A 股构成一定利空压力,周二放量阴跌是否为新一波下跌开端,虽然尚待观察,但建议投资者谨慎对待。

消息面,近日沪深交易所分别发布两份《上市公司重大违法强制退市实施办法》,将证券重大违法和社会公众安全重大违法两种强制退市情形细化。随着退市新规落地,深交所启动针对 ST 长生退市安排,证监会紧急提示商誉减值黑天鹅,整体

来看,建议投资者要对垃圾股和高商誉公司保持警惕。但是在大盘整体反弹趋势保持良好的情况下,每次震荡调整都将进一步夯实底部。不过,长期来看,退市新规的政策不断完善,有利于资本市场健康稳定发展。

整体上来看,近期大盘底部逐渐抬高,虽然短暂上涨后便遭遇一些抛压,但是场内资金活跃程度大幅提升,有些赚钱效应。综合而言,政策已经修正,且各类资金有回流支援市场的情况。对此,市场的阶段性、结构性活跃机会应该是值得关注的,题材股炒作基础以及热钱犹在,短期仍有继续表现的可能,建议继续挖掘个股机会,尤其是低价、低位叠加题材标的。此外,当前阶段上证 50 指数成份股的 PE、PB 仍处于历史低位;增量资金也会进一步寻找新的绩优成长板块,市场热点有望进一步延续,后市蓝筹股及成长股有望维持小幅震荡走高的态势。

中信浙江 钱向劲

股票质押风险缓解了吗？

财

投资秘籍

自质押风险暴露以来,监管层、地方政府、金融机构等,为“纾困”都各显神通,纷纷出资建立基金、成立资管项目等等。而秋去冬来,质押风险到底缓解得如何了,值得广大投资者关注。

数据显示,截至 2018 年 11 月 9 日,未解押股票质押市值共计 4.54 万亿, 占总市值的 8.98%、占 A 股流通市值的 12.45%。行业中质押比例相对较高的是医药、纺服、房地产等;板块中,质押比例较高的是中小板和创业板。上市公司涉及股票质押的个股数量很多,但其风险集中于尾部,也就是“顶格质押”的公司:296 家第一大股东质押比例达 99%和 430 家大股东质押比例达 95%的上市公司。

与上季度末的数据比较来看,质押的量虽未增加,但也并没有显著减少。而随着股市的振荡,据国泰君安的数据测算,截至 2018 年 11 月 9 日,有 16.2%的股票跌破平仓线,其中传媒、机械、电子、医药、基础化工等行业目前已经跌破平仓线的市值相对较大。由此可见,质押的风险还未有效缓解。

回顾目前的各个方案,在政府出手纾困之后,使质押风险的当事方有了三个主体:大股东、政府、金融机构,每个主体的角色、意愿、能力,都会影响质押风险缓释的进展。

从大股东的角度来看,获得资金援助的工具具有两种,债权或者股权。通过债务重组、债券转移、债期展期等方式缓解流动性压力,是股东们容易接受的方式;而通过股权收购、股权转让,则容易触及公司控制权等切身利益,因

而执行此种方式的股东意愿会较弱。而与股东意愿相反,股权纾困在操作复杂程度和落实速度上有着时间优势,在短期内更容易见到成效,而债权处理起来立项申报等等程序耗时更长,成效缓慢。

从政府的角度来看,监管层以维护市场稳定为己任,是乐见其成,从政策引导和细则落实方面都在为纾困保驾护航。而地方政府出于当地经济、税收的角度,参与纾困的意愿是最强的。从深圳市政府发出第一声要成立“纾困资金”,到各地市政府跟随发布规划,都能看出地方政府的诚意。但是地方政府出资参与纾困大幅受限于自身的财力,毕竟不是每个地方政府都如北上广深一样财力雄厚。

从金融机构的角度,则要分不同的机构来看。券商在质押风险中首当其冲,其参与意愿最强,但在股市萎靡、自身盈利大受影响、且质押风险共担的背景下,在纾困上能提供的资金有限,更多的是从展期、暂不平仓等操作方面缓解形势;保险公司虽然资金实力雄厚,但其资产端一向更偏好固收类,对权益类投资,参与质押风险化解的主管意愿并不强烈;银行则囿于监管形势和风险控制,对除了信用工具之外的纾困模式参与积极性也不高;而基金信托等机构,以盈利为目的设立,在纾困过程中往往只愿锦上添花,而鲜有雪中送炭之举。整体来看,金融机构参与股票质押风险的意愿还未得到激发。

目前的政策立足解决融资难的问题,以切断或减弱股价下跌的负反馈循环,然而政策传导和市场主体意愿的激活都需要更长的时间,市场和投资者都要保持耐心和信心。

长江证券 陆志萍

指数上攻遇阻回落

财

B股市场

上周的反弹先锋上证 B 指在试攻 290 点平台后遇阻,本周出现小幅回落态势,周五下行更加明显。深证 B 指本周则继续在箱体内震荡,而周五的阴线击破了原有上升趋势线,使得行情再度走弱。由于本周 A 股震荡,因此短期 B 股行情将受到 A 股走势影响较大,宽幅震荡将是近期行情的主基调。

近期 B 股市场由于外围市场尤其美股的不确定性,构成一定的潜在利空压力。前一阵市场上涨更多来自于政策面及超跌反

弹影响,而市场面的因素如宏观经济指标下行压力、国际资本市场震荡等,对 B 股市场的影响仍是十分显现,因此风险犹在。虽然目前股市走势具有一定独立性,不再跟随外围市场下跌而下跌,但是在外围传导因子的作用下,以及 B 股本身存在的压力下,短期若想连续上涨显然也不太现实,震荡运行可能是近期的主流形态,所以短期 B 股操作也具备一定的难度。从技术心理分析的角度来看,交投情绪下降意味着阶段性行情进入观望休整期。下一阶段行情驱动的反弹需要等待盘面确认信号,建议谨慎操作仍是首选。

上海迈步 马宜敏

本版观点仅供参考

雄风一号

关爱男性健康

七天服一次、放心、可信,服用方便、吸收好!

雄风一号中国台湾原装进口,其以多种优质原材料黄金配比,采用超临界萃取技术,精制而成高浓缩男士营养品,经专业 UCGS 检测机构检测——是放心可靠的男性健康产品。吃后不上火,按周期服用感觉更好、本品携带服用方便、吸收快。自上市以来深受男性朋友的青睐。雄风一号祝你精力旺、身体壮、生活品质好、幸福又自信!

七天服一次,早晨饭前用温开水或牛奶送服,一盒可以服用一个月,三盒为一个服用周期,来电可享受体验“买二送一(同品同规格)”优惠套餐。

郑重承诺:本品严格遵守国家相关法律法规,诚信经营,绝不添加任何非法添加物质,如有违背,售价 100 倍赔偿,欢迎社会监督。

咨询订购热线: 021-36508932 免费送货 15000841587 18721363080 货到付款 专卖店地址:上海市黄浦区武胜路 479 号 (盈谷贸易有限公司/近威海路) 宝山区:同泰北路 150 号德钦药房(近吴淞医院) 一二八纪念馆 680 号惠仁大药房;杨浦区:黄兴路 1618 号大润发一楼汉寿堂;闵行区:罗秀路 1541 号东升药房(近镇西路)。浦东区:利津路 453 号静月星药房(近寿光路),上南路 3521 号卜蜂莲花二楼服务台对面雷允上专柜,川沙镇新川路 834 号扶昌药房(近沙境路)。

深圳全球泰米科技 广告