

多利好推高券商股

□本报记者 李波

本周市场止跌企稳,宏源证券与申银万国合并的消息迅速在市場掀起一波券商股的炒作热潮,券商板块也荣膺本周行业板块涨幅榜冠军。

本周五个交易日中,中信非银行金融指数周一震荡企稳,周二和周三分别上涨2.09%和1.03%,周四回调1.13%之后,周五再度上涨1.45%,大幅跑赢大盘。本周行业板块整体跌多涨少,中信一级行业指数中,非银行金融以3.86%的周涨幅位居榜首,银行和石油石化分列二、三位,本周分别上涨2.45%和1.96%。

宏源证券30日下午因重要事项停牌,其与申银万国合并的消息无疑是券商股强势反弹的驱动力。业内人士指出,宏源与申万的合并将再次开启券商合并新阶段,行业并整合浪潮的到来不仅将带来新的股价催化剂,

也将令投资者重新审视证券业创新业务的开展。今年以来融资融券和质押式购回规模增长迅猛,对券商盈利影响预计将超15%;而后续新三板做市、股票期权等业务也将对券商形成显著的业绩贡献。

与此同时,上市公司三季报已经尘埃落定,前三季度券商业绩整体保持较快增长,中信证券板块归属母公司股东的净利润同比增长35.81%。预计今年四季度券商业绩仍将向好,创新业务在总收入中的占比将进一步得到提升。此外,有消息称,由国泰君安筹建的金融商城因其最新的支付系统将打通证券、消费等多项账户功能,业内人士认为此举将预示着券商互联网金融正式进入操作阶段。

总体来看,券商合并浪潮再起,业绩前景向好,创新业务有序开展,多重利好支撑下,券商板块短期有望延续强势。

周线三连阴加剧创业板“见顶说”

□本报记者 魏静

在经历了年内接近翻番的上涨之后,创业板指数终于迎来了首次的正式调整:在10月初创出1423.96点的历史新高之后,该指数便放量下行,调整势头十分猛烈。短期来看,强势股补跌的风险仍未消散,创业板指数依然存在回调空间,投资者不宜急于抄底成长股。

10月的第二周,创业板指数就正式拉开了调整序幕,单周该指数累计下跌2.17%;紧接着的一周,该指数继续大跌5.98%;最后一周,尽管周中该指数出现反抽,但全周仍累计大跌3.72%。仅就10月份的下跌情况来看,创业板指数月度累计大跌9.6%。截至昨日收盘,尽管创业

板指数继续上演着小幅的海底捞月戏码,但单日仍下跌1.10%,报收1221.96点。

在创业板指数集体回调的背景下,明星股普遍遭遇了集体“蹂躏”,潜能恒信、三维丝、宝德股份及润明科技上周领跌创业板,累计跌幅分别高达34.48%、22.79%、20.84%及20.65%,有多达48只创业板个股全周累计跌幅超过10%,诸如华谊兄弟、天舟文化、华平股份等明星股均在其列。

分析人士表示,在明星股集体大跌的背景下,创业板的回调之旅已无可避免,短期投资者不宜急于抄底。不过,在中期转型逻辑并未动摇的背景下,成长股依然具备中期投资机会,建议投资者逢低介入优质成长股。

弱势信号闪现 反弹力度待观察

□本报记者 龙跃

10月以来,创业板深跌、白马股跳水、大盘破位等迹象显示沪深股市弱势特征明显。进入11月后,伴随市场利率下行、小盘股超跌反弹等有利因素出现,市场有望迎来反弹。对于或将出现的反弹,上张力度和领涨品种将成为决定未来市场运行格局的关键因素。

四大弱势信号出现

10月中旬以来,沪深股市走势重归低迷。导致市场下跌的直接原因在于资金利率月末再现异动,而央行则连续三期在公开市场停止逆回购,这令市场流动性预期明显偏紧。此外,四季度经济增速或将小幅下行预期以及政策边际效应递减,也是抑制市场的重要因素。

本周五,沪深股市迎来反弹格局。截至收盘,沪指指上涨0.37%,收报2149.56点。从本周指数运行看,尽管大盘一度探低2093.20点,但整体呈现企稳格局。不过,市场企稳中仍然透露出较多不利信号,令投资者谨慎情绪难以放松。

首先,创业板持续下跌。创业板指数周五以1221.96点报收,盘中最低下探1198.81点,周跌幅高达3.72%,表现明显弱于整体市场。作为今年以来市场中最有力的领涨品种,创业板近期的持续下跌强化了市场的弱势格局。

其次,部分长钱白马股本周大幅跳水。对于长线投资者来说,A股市场中存在一些“非卖



品”,主要是指那些市值较大、业绩高增长持续性强、行业属性偏向消费的股票。但是,本周四部分长钱白马股出现大幅跳水,如上海家化、伊利股份、同仁堂等。此类长钱品种跳水,预示长线资金对后市产生分歧。

再次,大盘破位迹象明显。从沪综指看,其在10月25日跌破2270-2242点双头的颈线,此后则持续运行在该颈线下方。从技术分析的角度看,双头破位已经

确立,大盘形态走坏使得市场短期人气涣散。

最后,防御类品种走强。结合当前的市场环境、估值水平,电力、机场、高速公路、家电等价值型板块属于典型的防御品种。本周以来,此类防御类股票持续表现抢眼,透露当前资金谨慎情绪明显提升。

注意观察反弹力度

弱势信号的大量出现,令投

资者对市场中线运行格局难以乐观。不过短期而言,A股出现一定程度的反弹还是大概率事件。主要原因有三:

其一,经济担忧情绪阶段降低。10月PMI报51.40%,较9月份的51.10%环比提升0.3个百分点,且创出近18个月的新高。这说明,尽管力度可能下降,但经济复苏的脚步仍在延续,这将在一定程度上夯实市场的基本面支撑。

以静制动 静待风险释放

□华泰长期期货研究所 尹波

本周市场前半周的动荡超出我们的预期,强势股的大面积自由落体式的补跌和创业板的剧烈调整使得沪综指于周二一度跌破2100点整数关口,前三季度的很多强势股破位下行趋势逆转的态势已经越来越明显,而在跌穿下降通道下轨之后,虽然周三有所反抽,但之后却又很快转为弱势,近期的下跌已经超出了市场原有运行轨迹的可承受范围,市场转弱的迹象已经越来越明显。在各方因素均没有显著变化的情况下,市场趋势的逆转和市场情绪的变化将进入负反馈,未来的调整风险依然很大,在创业板去泡沫化未见到结束信号之前,市场难言企稳,四季度提防结构性风险是重中之重。我们对后期市场的观点由中性转为谨慎,逢高减磅,降仓避险”是投资者近期的首要任务。

我们之前曾提到过,三季度市场中广泛存在的“资金面至少不会比6月差”的预测一直对市

场的底部构成了极强的支撑,但10月中下旬以来,这种支撑动量是迅速减弱的。9月通胀升至3.1%,经济趋稳的态势更趋明显,外汇占款规模亦大幅攀升,9月外汇占款大增1263.6亿元,比8月多增990.4亿元,为今年5月以来新高,鉴于10月至11月通胀的阶段性上行压力依然存在,在美联储维持QE3规模不变的情况下,外汇占款规模也不悲观,央行很快便通过公开市场释放出了较为明确的政策信号,那就是为压制通胀货币政策将继续维持中性偏紧的态势,而在偏紧的度的把握上则是较三季度更进一步。在本周二央行意外重启逆回购之前,逆回购已经暂停三次,且继续高比例续做到期3年期央票,即使近期资金面明显呈现偏紧态势,央行开闸放水的规模也较为谨慎。资金面对市场的扰动再次来袭,政策预期转向谨慎甚至略偏悲观并明显向股市传导,未来这种扰动的负面影响需要持续关注。

十八届三中全会将于11月9

日至12日在北京召开,改革无疑是市场理解的会议的核心主题,近期“383”方案便引发了市场广泛的讨论和热议,“383”方案所包含的改革思路是积极喜人的。资本市场关注的核心在于,在大的改革框架下,政策红利能够在多大程度上提振A股。目前来看,或许将如大多数市场参与者所理解的那样,十八届三中全会所出台的政策文件在真正兑现之时恐怕无论怎么解读都将是对市场的正面刺激作用有限。首先,市场对于改革的一致预期到底在哪里,其实是缺乏共识的;其次,在市场已经预热很久之后,无论十八届三中全会出台何种政策,都难以逃脱以下三种解读方式,即低于预期、与预期相符、好于预期但市场已提前反映,这样,市场恐怕难以摆脱利好兑现即利空的操作轮回。随着三中全会召开时间的临近,风险或许正在逐步累积。

从市场盘面表现来看,10月份之前今年度的牛股开始出现大面积的补跌,如冠豪高新、华

谊兄弟、掌趣科技、乐视网和伊利股份等,而近两周几乎每个交易日日均有个股封于跌停板,灌压式出货的迹象显现,而从市场短线反弹之际涨幅靠前的个股来看,出现破位后再反抽的个股占比明显较再创新高的个股占比更大,如果未来市场进一步调整,强势股破位调整的风险也是很大的。从技术走势来看,中小板和创业板近期的调整已经超出了正常的上升趋势的合理回调,尤其是创业板,更大可能是趋势逆转的早期阶段,而沪综指和沪深300指数在回补缺口之后并没有显著企稳并且跌破了下降通道下轨,形态的恶化也越来越明显,均线正在逐步转为空头排列,未来市场的走势从技术上看已经越来越不乐观。

期指持仓数据透露出的信息喜忧参半。一方面,前10名和前20名净空持仓量和净空持仓占比均位于近期高位;但另一方面,传统持仓大户国泰君安、中证期货和海通期货的净空持仓量却并没有显著上升,相反还有所下降,尤其

是中证期货的净空持仓量近期稳中有降的态势更为明显。此外,期指四个合约在市场反抽时均出现贴水,而在下跌时却又转为小幅升水,反映期指投资者的心态较为纠结。多空博弈,鹿死谁手还有待进一步的观察。

综上所述,我们近期对市场的观点由中性转为谨慎,由于影响市场的基本面和政策面因子实际上并没有显著变化,市场的中短期趋势也就更多地受到技术面 and 博弈因素支配,考虑到技术形态正在逐步由中性过渡至偏悲观,十八届三中全会的政策利好或许也难以逃脱利好兑现变利空的可能性也就更大,投资者当前要重点把握好逢高减磅和控制风险。期指操作策略上,由于技术形态渐趋悲观,我们建议投资者以空头思维为主,重点把握好逢高沽空的机会,未来一段时间博反弹一定要注意控制风险。

风格切换或在犹豫中启动

□本报记者 徐伟平

在经历了剧烈的波动后,近期大盘开始出现企稳的迹象,绩优蓝筹的逆势走强为市场提供了强力支撑。与之相比,以小盘成长股为代表的创业板指数则连遭重创,反弹无力,短期的头部特征已经基本确立。在此背景下,市场对于二八风格转换的预期逐渐升温。分析人士指出,今年A股市场曾多次尝试风格转换,但最终均以小盘成长股的成功“复辟”收尾。5月份,汽车股率先发力,但上涨势头并未有效传导至其他蓝筹股,随后伴随着汽车板块的回调,本次风格切换宣告失败,以小盘成长股为代表的创业板指数正式开启单边上涨行情;8月份,由“煤飞色舞”主导的周期股躁动出现,特别是煤炭股出现集体涨停秀,但最终只是昙花一现,大盘蓝筹股并未就此走强,小盘成长股则重拾升势。

风格转换现雏形

10月份最后两个交易周,小盘成长股出现猛烈杀跌,前期涨幅较大的明星股遭到了投资者

的集中抛售,以创业板指数为代表的中小盘成长股的短期头部特征已基本确立。但大盘蓝筹股则相对抗跌,公共事业、交运设备等绩优蓝筹股逆市上涨,表现抢眼。大小盘股的分化走势再次让市场联想到风格转换的可能。分析人士指出,目前市场的投资逻辑已经悄然发生改变,这为风格转换提供了机会。

回顾2013年的A股市场行情,市场曾多次尝试风格转换,但最终均以小盘股的“复辟”收尾。5月份,汽车股率先发力,但上涨势头并未有效传导至其他蓝筹股,随后伴随着汽车板块的回调,本次风格切换宣告失败,以小盘成长股为代表的创业板指数正式开启单边上涨行情;8月份,由“煤飞色舞”主导的周期股躁动出现,特别是煤炭股出现集体涨停秀,但最终只是昙花一现,大盘蓝筹股并未就此走强,小盘成长股则重拾升势。

分析人士指出,前期小盘成长股的上漲逻辑是在大盘蓝筹

时获利了结。其次,11、12月份,是机构调仓、换仓,布局跨年行情的关键时期。今年以来,一些主要投资小盘成长股的基金,业绩优异,临近年末抛售以锁定利益。机构仓位集中的小盘成长股自然受到较大的冲击。

绩优蓝筹或轮番表现

目前市场的投资逻辑已经悄然发生改变,这为风格转换提供了机会。但考虑到资金面、基本面和政策面并未出现显著改善,蓝筹股的集体爆发的难度较大,本轮风格转换可能在犹豫中启动。期间,银行、电力、地产等蓝筹股可能轮番上台表现。

从基本面的看,内部如地方债务负担过重,外部如欧美经济复苏乏力,美联储QE面临退出。这些因素很可能会令宏观经济增长增速在较长时间内保持较低的水平。有券商人士指出,市场的总需求依然稳定,但受到高基数影响,经济同比

增长的高点大概率落在8月份或9月份。四季度经济动能可能减弱。投资者对于经济反弹的持续性持有怀疑的态度,这在一定程度上压制了市场的整体表现。

从资金面看,从10月上旬开始,银行间资金面再次波澜,主流资金利率纷纷创下6月“钱荒”之后的纪录。但就中期而言,年内货币政策偏紧的概率较大,虽然央行维护市场流动性稳定的信号明确,市场对于“钱荒”再现的担忧大可不必,但预计流动性“紧平衡”的格局难以打破。

从政策面看,市场对于自贸区、土地流转等领域的政策预期已经比较充分,随着三中全会的临近,市场对于改革题材的态度再度趋于理性。如果存在超预期因素,不排除题材概念再度活跃的可能。如果没有超预期的政策,主题投资炒作可能告一段落,市场的活跃度可能有所降低。