

市场或有反抽 短期延续弱势

□本报记者 徐伟平

本周,沪综指节节下跌,快速跌破半年线和2100点这一关键点位,后市如何变盘成为了投资者关注的焦点。分析人士指出,从技术面看,沪综指在快速下破2100点后存在反抽的可能,但反抽之后,市场可能延续弱势。在经济增速可能下滑以及资金面维持“紧平衡”的背景下,政策面刺激效应将成为投资者关注的焦点。

快速下跌 大盘破位

本周,沪深股指呈现快速下跌的态势,并于周五下破半年线,让投资者始料未及。昨日,沪综指下跌2.02%,报收于2084.79点,下破半年线和2100点这一关键点位,值得注意的是,昨日沪综指的成交额为721.98亿元,较前一个交易日增加了107.01亿元,放量回调显示投资者对于后市行情并不乐观。板块方面,除中信农林牧渔指数录得上涨外,其余各行业悉数下跌。中信有色金属、非银行金融和银行指数跌幅居前,分别下跌3.41%、3.31%和3.13%,权重板块,特别是金融板块成为了市场下跌的重灾区;与之相比中信商贸零售、传媒和医药指数较为抗跌,分别下跌0.31%、0.48%和0.55%。概念板块也持续降温,89个Wind概念板块中,仅有6个收红,且涨幅较小。其中,涨幅居首的生物育种指数上涨1.96%,其余板块涨幅均在1%一下;地热能、黄金珠宝和新疆区域等概念板块跌幅居前。

分析人士指出,政策预期的短期兑现以及流动性的紧张成为了大盘快速下跌的主因。首先,改革由憧憬期进入推进期,但这也意味着改革预期短期兑现。同时,以改革行情为主线的概念股,前期累计涨幅较大,在预期回落后,投资者也有套现离场的需求。其次,流动性明显趋紧。受年末节前现金流取现、美国逐步退出QE、财政投放不及预期等多重因素影响,本周各期限Shibor均实现五连涨,14天期利率上涨78.50个基点

至7.0030%,这也是自今年6月26日以来,利率再次突破7%。这在一定程度上限制了大盘的反弹动能。

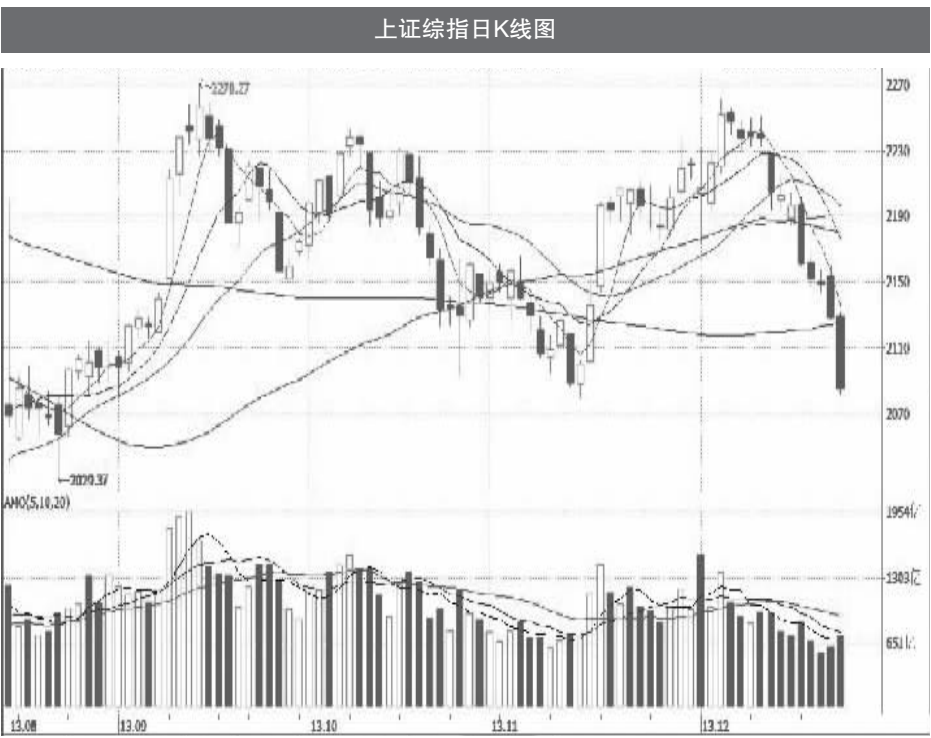
政策待考 弱势难改

从目前的市场环境来看,在经济增速可能下滑以及资金面维持“紧平衡”的背景下,市场关注的焦点仍是利好政策能否出台,短期红利能否释放。

基本面上,在经过了第三季度的阶段性改善后,宏观经济增速持续改善的可能性并不大,加之改革深入推进,传统宽松政策没有出台,机构普遍预测四季度经济增速可能出现一定的下滑。而经济增速放缓叠加上年的高基数效应,可能导致四季度上市公司盈利增速回落,这对市场构成压制。资金面上,本周各期限Shibor均实现大幅上涨,7天、14天回购加权平均利率涨至8.14%和7.18%。此外,1个月、2个月、4个月期限回购加权平均利率也纷纷突破8%。虽然央行宣布进行了SLO操作,但偏紧的调控手段显示央行仍希望市场通过自身力量解决季节性和结构性紧张的问题。考虑到明年一月IPO将正式重启,届时A股市场的流动性很难出现明显改观。

在此背景下,短期投资者对于政策红利更为期待。年底的中央农村工作会议将是投资者密切关注的一个重要会议,预计粮食安全和生态农业将成为会议的重要议题。如果会议出台超预期的政策,可能催生新一轮的主题投资,届时大盘可能有所反弹。如果没有超预期的政策,考虑到与之相关的农业概念股前期累计涨幅较大,此类品种很可能面临“见光死”的厄运,届时热点的回落可能对大盘构成短暂冲击。

总的看,在深化改革降低尾部风险的情况下,出现经济失速的可能性不大,短期资金面压力也不会演变成6月“钱荒”那样的极端性事件,短线市场的快速跌破2100点,更多是投资者短期情绪的宣泄,市场存在反抽的可能,未来政策面的变化将成为投资者



建行及中信银行尾盘携手“秒”跌停

□本报记者 魏静

工商银行引领的K线12连阴,并未释放完阶段调整压力。昨日银行股做空势力进一步加剧,建设银行及中信银行最后三分钟更一度“秒杀”跌停板。分析人士表示,在利率市场化进场加快的背景下,银行股基本面将受到中期压制;再加上近日的“钱荒”加剧了银行的揽储行为,这也会加剧短期市场对银行股的看空氛围。

在工商银行日K线出现12连阴的背景下,银行股内部的跌幅进一步加剧。昨日建设银行窄幅震荡之后,尾市三分钟内出现

大跳水,建行股价一度被杀至跌停板3.80元,收市该股下跌6.16%,报收3.96元。除了建行大幅跳水外,中信银行尾市三分钟也一度被打至3.53元的跌停板,收市下跌8.67%,报收3.58元。此外,农业银行、中国银行、招商银行及兴业银行昨日也普遍出现了3%左右的下跌。

分析人士表示,尽管汇金宣告增持,且银行股近来频繁现身于大宗交易平台,但银行股的跌势并未得到逆转,周五更是有资金疯狂抛售建行及中信银行。短期而言,如果银行股得不到利好消息的提振,该板块又将再度走向“白菜价”的估值水平。

下跌宣泄悲观预期 调整带来布局良机

□平安信托 魏颖捷

近期A股出现罕见的9连跌,与之前改革红利的高涨预期形成鲜明差别。短期而言,中央经济工作会议对于经济不确定的描述、年底资金面偏紧、美联储正式退出QE、新三板扩容等因素均是A股低迷的推手,然而核心因素在于市场对于改革阵痛的担忧。从周期角度而言,明年将是一个转折年,其间市场的调整都将是布局良机,春季攻势正在酝酿。

悲观预期最后的宣泄

近期升温的悲观预期主要源于中央经济工作会议的表述,即明年世界经济仍将延续缓慢复苏态势,新的增长动力源尚不明朗,大国货币政策、贸易投资格局、大宗商品价格的变化方向都存在不确定性。从市场特征上,近期市场下跌过程中创业板较为抗跌,同时缩量过程中涨停家数仍多于跌停家数,这与之前单边下跌时泥沙俱下的盘口有本质区别,这种“外柔内刚”的特征今年出现的频率明显增加。随着基本面担忧、政策取向、扩容预期不明朗、QE退出未定等困扰市场的悲观预

期一兑现,未来一段时间很难再找出新的潜在利空。

从政策基调来看,高层认为经济形势稳中向好,同时强调下行风险、结构性压力与不确定性,稳增长必要性依然存在。中央经济工作会议首次提出债务问题与结构性就业矛盾,而解决这两类的问题离不开一定的经济增长率和相应的稳增长措施,即使QE退出等外部不确定因素发酵,也必定会有相应措施应对。此次“积极财政政策”与“稳健货币政策”的搭配,有别于市场前期传言“财政将由积极转向稳健”,或为“稳增长”提供政策空间。积极财政政策一方面体现为结构性减税,另一方面体现在财政支出的结构性、精准发力上,既能“稳增长”又能促进“调结构”的支出部分将继续发力,三公消费、资金使用效率低下的支出项等继续严格控制。尤其是后者,今年以来的执行力度和效率均超出预期,因而对于调结构所带来的增速下滑和连锁反应显得过于悲观。

基本面而言,三季报剔除金融股后的A股利润增速已由中报的5.5%上升到14.8%,单季环比增速从二季度的3.3%骤升到37%。

撇开中小板和创业板个别数的盈利增速,主板的单季利润增速已经接近2009年4万亿后的强复苏力度,从侧面也反映出调结构和内生性复苏双重叠加的作用。从传统行业落后产能淘汰、经济调结构的角度而言,对于传统行业的中小规模企业是利空,对于相关上市的行业龙头而言,确是一个供求好转和拓展规模经济的良机,有利于盈利复苏。就这个角度而言,调结构对于A股公司盈利的冲击将小于实体经济。主板市场目前的盈利拐点已经产生,加之估值处于历史新低,近期主板的下跌更像是起涨前的下蹲。

等待共振周期

逻辑上而言,过于依赖影子银行扩张的融资风险已经太大,而中小企业在传统金融体系中仍处于边缘地位,这种情况下无论是IPO改革、还是新三板,都是分流融资压力和降低金融领域风险的举措。从顶层设计而言,资本市场的价值和重要性高于之前两年,而实现这一设计的最好途径就是营造出一个活跃、慢牛的市场环境。这点并非臆测,从最近新股改革的规则来看,不仅将大股东减持与发行价格挂钩,而且

询价机制对于发行价虚高的制约、上市首日涨幅的限定,也折射出希望新股上市后缓步走牛的呵护。这点与过去新股高溢价发行、上市后一路走熊拖累市场的局面形成鲜明对比。

眼下创业板估值泡沫仍较大,主板估值创出历史新低,这种背景很难形成上涨共振。无论是2005年的998点还是2008年的1664点,大盘和小盘均处于充分调整状态。若市场局部泡沫仍较为严重,则上涨的持续性和做多合力较为有限。目前新一轮行情开启所欠的东风就是小盘股的估值归位,只有大盘股和小盘股的估值充分反映悲观预期后,市场开启上涨窗口的时点才会成熟。

有一个积极信号值得关注,在沪综指9连跌的过程中,银行股多次在大宗交易平台呈现高溢价成交,300ETF因融资月达到上限而暂停买入。这个情形和2004年下跌过程中银行股的增持有相似之处,当时增持完市场仍下跌了10%-15%,但事后来看仍是一个战略型建仓。从机构投资者角度而言,配置蓝筹绝非为打新,打新完全可以通过网下申购,蓝筹股频繁异动往往是与机构投资者对于后市的解读有关。

伊利股份尾市触及涨停板

□本报记者 魏静

近来,A股跌跌不休,市场杀跌情绪持续蔓延。不过,市场的跌声一片反倒令白马股受到防御资金的关注,伊利股份就走出了逆市抗跌的形态,昨日尾市更是一度触及涨停板。

在沪指五连阴的背景下,伊利股份本周则维持震荡走势,周五尾市一度受到资金的追捧而触及涨停板。截至昨日收盘,伊利股份大涨6.06%,报收41.45元,创出近一个月以来的收盘新高。在伊利股份大单上冲的同时,三全食品、哈高科、华英农业及贝因美也受到资金的追捧,全日分别上涨3.91%、3.37%、2.72%及2.48%。白马股尾市受追捧,直接导致昨日申万食品饮料指数大举收窄跌幅至0.73%。

分析人士表示,伊利股份等白马股的大举拉升,一方面是源于机构资金的调仓,另一方面也是受奶价上涨的刺激。据全国农副产品和农资价格行情系统监测,全国生鲜乳价格已经连续13个月上涨,尤其是下半年涨势惊人,与8月1日相比,12月初塑袋装纯牛奶均价已上涨近10%。业内人士认为今年是有史以来最严重的一次奶源紧缺,对拥有自建奶源的企业将形成利好。

A股本周资金净流出逾800亿元

□本报记者 张怡

A股市场中资金流出态势愈演愈烈。据中国证券报记者统计,本周5个交易日A股市场均呈资金大举净流出状态,总计净流出金额逾800亿元,平均每个交易日的净流出额达到160亿元。

巨灵财经数据显示,继周四资金净流出162亿元之后,本周五又有201.25亿元资金大举出逃沪深两市A股市场。其中,深圳A股资金净流出额为86.48亿元,沪市A股资金净流出额为114.77亿元。

分行业来看,周五商业贸易行业是沪深两市中唯一呈现资金净流入的行业,全天净流入额为1.44亿元;同时,纺织服装、农林牧渔的资金净流出额较小,分别为920.70万元和2691.96万元,其余行业资金净流出额均过亿元。相反,金融服务、机械设备行业呈现大举资金净流出格局,净流出额分别为40.87亿元和23.31亿元;此外,交运设备、房地产、建筑建材、有色金属、公用事业和电子行业的资金净流出额均超过10亿元。

从个股来看,周五金融服务和房地产行业个股的资金净流出额排名居前。数据显示,中国平安、中信证券、招商银行和包钢稀土的资金净流出额均超过3亿元,兴业银行、平安银行、保利地产、海通证券、万科A和浦发银行的资金净流出额也超过2亿元。而苏宁云商、伊利股份的资金净流入额居前,分别为5.90亿元和4.18亿元。

全市场估值一览表				
板块名称	市盈率(TTM,整体法)	市净率(整体法)	自由流通市值合计/亿元	总市值合计/亿元
全部A股	12.13	1.63	87,741.6790	265,385.01
沪深300	8.76	1.37	45,630.2707	169,952.74
中小创业板	34.94	3.15	14,445.0488	36,272.02
创业板	57.13	4.25	5,989.6348	14,291.97
中证100成份	7.46	1.23	29,387.3107	132,035.01
中证500成份	27.96	2.40	16,041.5889	35,801.41

大宗交易数据				
名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
上海佳豪	9.00	-0.77	9.06	7,091.17
奥飞动漫	28.23	-8.88	31.37	7,057.50
中国人寿	13.47	-10.02	14.51	6,465.60
万向德农	10.35	4.55	10.89	6,352.83
中环环保	16.75	-2.90	17.27	4,690.00
银禧科技	5.53	-9.93	6.00	3,318.00
长征电气	10.97	-10.01	12.02	3,291.00
飞马国际	6.04	-9.17	6.67	2,367.97
合众思壮	16.55	-8.92	17.72	1,986.00
中科电气	11.21	-7.36	11.68	1,905.70
中科电气	11.21	-7.36	11.68	1,905.70
金刚玻璃	6.26	-7.26	6.45	1,878.00
马应龙	16.87	1.08	16.70	1,199.46
恒信移动	11.03	-3.67	11.26	1,103.00
合众思壮	16.55	-8.92	17.72	993.00
毅昌股份	5.45	-10.07	5.98	381.50
浙江永强	9.27	-10.00	10.29	244.73

申银万国风格指数				
名称	现价	涨跌幅	5日涨跌幅	年初至今
高市净率指数(中万)	1236.8	-0.0114	-0.0364	0.1319
高市盈率指数(中万)	853.04	-0.0118	-0.0369	0.1266
小盘指数(中万)	3015.41	-0.0117	-0.0403	0.189
高价股指数(中万)	2023.81	-0.0147	-0.0412	0.0398
中市盈率指数(中万)	2086.83	-0.0123	-0.0413	0.0727
微利股指数(中万)	1641.11	-0.0132	-0.0435	0.1359
中盘指数(中万)	2564.53	-0.0137	-0.0492	0.1283
绩优股指数(中万)	2990.6	-0.0246	-0.0509	-0.0918
亏损股指数(中万)	1742.56	-0.0151	-0.051	0.1137
中价股指数(中万)	2438.31	-0.0145	-0.0511	0.0458
低市净率指数(中万)	3237.47	-0.0241	-0.0514	-0.0716
低价股指数(中万)	4103.81	-0.0221	-0.0518	-0.0347
大盘指数(中万)	1893.86	-0.0244	-0.053	-0.1087
中市净率指数(中万)	2669.65	-0.0195	-0.055	0.004
低市盈率指数(中万)	3367.62	-0.0278	-0.0588	-0.115
活跃指数(中万)	32.37	0.0015	-0.071	-0.1747