

“莫名”下跌折射三大短期困扰

□本报记者 龙跃

在近期乐观情绪持续提升的背景下,本周三市场却突然出现明显调整,令很多投资者措手不及。分析人士指出,昨日下跌折射出短期市场的三大困扰:一是题材股炒作过于亢奋,二是创业板估值压力重新显现,三是市场心态仍然脆弱。在上述三大困扰影响下,沪综指2000点重新面临考验。不过,当前市场系统性风险相对有限,而估值支撑又日益夯实,大盘即便跌破2000点,向下空间预计也不会很大。因此,投资者还是应该放眼中期,以更加积极的心态面对可能出现的调整。

三因素困扰短期市场

6月20日反弹以来,尽管大盘走势并不是十分强劲,但反弹格局始终比较稳定,投资者信心处于持续修复状态中。不过,这种积极态势却在本周三被打破。

从周三盘面看,在经过一个上午的稳定运行后,股指突然在下午13点30分后选择跳水。至收盘,沪综指下跌1.23%,收报2038.61点;深成指下跌2.25%,收报7192.71点;创业板指数当日也下跌了1.85%,以1384.58点报收。经过昨日下跌,深成指和创业板指数均出现了破位迹象,而沪综指也开始重新形成对2000点关口的考验。

昨日市场的下跌令不少投资者心生疑惑。毕竟,从近期盘面和市场环境看,积极变化还是比较明显的;与此同时,仅从短期来看,周三市场也并未出现什么显著的利空信息。对此,分析人士指出,市场出现看似“莫名”的下跌,其实是以三个短期因素发生共

振的结果:

首先,题材股炒作进入兑现期。从6月以来的市场看,尽管大盘涨幅并不是很显著,但个股炒作却在如火如荼地展开,大量题材概念股获得了资金的强力追捧。统计显示,6月20日以来,涨幅超过30%的股票多达53只,除去新上市股票外,多数属于题材股范畴。但是,题材股炒作短线色彩浓厚,在热情达到一个高点后,兑现收益的过程也会随之而来。

其次,创业板调整压力增大。从指数运行看,创业板指数当前已经呈现出一个典型的头肩顶雏形,如果未来不能继续上涨,破位后的走势难以令人乐观。但是,经过5月下旬以来的反弹后,创业板市盈率已经重新回到了60倍以上的高位,向上继续反弹的空间非常有限。技术面和估值层面的因素加剧了创业板的短期调整压力,也令很多资金逐渐选择退出观望。

最后,市场心态仍然脆弱。从昨日市场看,当市场下跌了一定幅度后,成交量开始明显放大,指数跳水速度也明显加快,显示资金出现了明显的恐慌情绪。在没有利空信息打击的情况下,市场的恐慌性下跌只能意味着当前投资者的心态仍然非常脆弱。

由此看,市场中最活跃的两类股票——创业板和题材股同时出现了压力释放的情况,再叠加资金脆弱的心理,共同导演了昨日大盘的“莫名”下跌。

积极心态面对阶段调整

短期来看,上述三大扰动因素刚刚处于释放初期,很可能出现负强化的过程,这也意味着市场或将进入一个新的调整阶段,沪综指2000点关口重新面临考验,跌破的概率也将较

此前明显增加。不过,对于可能出现的调整,分析人士认为投资者不必过度悲观。

一方面,从下半年看,整体市场的系统性风险比较小。在经济方面,5-6月数据显示经济已经实现企稳,6月PPI同比降幅继续缩小也进一步验证了这一判断。展望下半年,随着政策持续微刺激对房地产下行构成对冲、出口复苏重新对经济形成拉动,在去年相对较低的基数效应下,经济实现稳中小幅攀升的概率很大。而在政策层面,6月CPI增速低于预期,加之房价下行趋势形成,政策空间实际上也得到了进一步拓展,逆转向下的可能性更是有限。

另一方面,市场自身的低估值状态也提供了足够的安全边际。经过与外围股市持续逆向运行后,当前A股整体估值不仅处于历史新低区域,相对估值也处于全球市场的洼地。大量权重行业或者权重行业中的重点股票目前只有10倍市盈率的估值,这些核心资产将给市场提供非常强劲的安全垫。

从上述两个角度看,与此前市场只存在结构性机会类似,当前A股也只存在结构性风险,沪综指即便后市跌破2000点支撑,调整幅度预计也会非常有限。因此,投资者有理由以更加积极的心态面对可能出现的调整,中期布局窗口正在打开。

沪深300退守半年线下方

□本报记者 魏静

今年以来,沪深300指数一直延续窄幅震荡的格局,期间的数次反弹也都在半年线的压制下无功而返。近来,沪深300指数缓步慢爬,一度临近半年线位置;不过,昨日该指数的放量长阴,却将本轮反弹成功回吐过半。短期来看,沪深300指数围绕半年线的竞争还将继续,市场或暂现连震走势。

连震三个交易日之后,昨日沪深300指数低开低走,尾市还出现了较大幅度的跳水。该指数昨日以2178.14点开盘,随后缓步下行,尾市在创业板大幅跳水的拖累下继续扩大跌势。截至收盘,沪深300指数下跌31.76点,跌幅为1.46%,报收2148.71点,几乎吐掉

了本轮反弹的大部分涨幅。

个股方面,昨日一线蓝筹股对沪深300指数的拖累较为明显,其中民生银行、招商银行、兴业银行、中国平安及浦发银行的指数拖累度居前,分别达到了-1.10%、-0.95%、-0.82%、-0.78%及-0.72%;与之相比,中国重工、包钢稀土、五矿稀土、宇通客车及中国卫星等二三线蓝筹则对指数构成一定的支撑,指数贡献度介于0.10%-0.16%之间。

分析人士表示,昨日沪深300指数放量跌破半年线支撑,短期技术形态趋坏;毕竟,今年该指数历次反弹均折戟于半年线处,短期“半年线魔咒”的压制仍将继续显现,投资者需要保持一定的谨慎心态。

122亿离场 资金撤出强势股

□本报记者 张怡

昨日,伴随着尾盘跳水,沪综指以一根中阴线跌破了2050点这一关键点位。盘中仅有的热点——国防军工也未能抵抗住指数的回落,以微涨成为市场中仅有的上涨行业。伴随昨日跌势的是资金的跑步离场。据Wind资讯数据,7月9日沪深两市净流出122.38亿元。分析人士指出,随着前期新股炒作获利已高以及第二波新股申购的开始,资金调仓换股引发的新股派发效应正逐步辐射至A股全局,由此引发市场震动。短期内,资金将寻找新的炒作热点,而这也

将指引出后市新的投资线索。

122亿元资金离场 沪指下破2050点

昨日,沪深两市低开后长时间维持横盘震荡格局,盘中国防军工行业一枝独秀,其余热点欲振乏力。不料下午大盘的跌幅进一步扩大,随后更是出现了放量急跌,最终,沪综指跌破了2050点这一关键点位,以一根放量中阴线报收2038.61点,跌幅为1.23%。深成指、中小板综指和创业板指的跌幅均大于沪指,分别为2.25%、1.89%和1.85%。

伴随着市场这种走势的是122.38亿元资金的跑步离场。在所有上市公司中,有627家公司获得资金的净流入,而1675家公司遭遇资金的净流出。

从行业资金流向上看,仅有钢铁一个行业获得了资金的净流入,净流入金额为6297.28万元,其余行业全部遭遇资金的净流出。其中,国防军工行业的净流出数额最小,为2126.24万元,其余行业的净流出金额均超过亿元,计算机、传媒这两个前期长时间保持强势的行业,遭遇到了最多资金的撤离,净流出额分别为13.69亿元和10.35亿元;而医药生物、电子和化工行业的资金净流出额也均超过了9亿元。

A股市场中行业的表现与资金流向相似。

新股派发辐射 资金调仓换股

继依赖电子之后,龙大肉食、今世缘、雪浪

环境等均打开了涨停板,新股派发正在进入高潮。回顾本轮市场反弹,新股及其辐射效应是重要的推动因素。因而,随着新股派发的愈演愈烈,前期介入新股、次新股、影子股的资金已经开始展开逃“赛跑”。从交易所公开的盘后交易数据就可以看到,机构出逃正是新股走势疲弱的主要因素。而资金调仓换股将使得新股相关区域风险延续,但新的机遇也正在孕育。

分析人士指出,随着新股热潮的消退和获利资金的回吐,指数在近期的上行明显乏力,再加上新股申购再次开始,资金调仓换股的要求比较强烈,因而引发了市场的调整震动。

近日这种新股派发大潮正在逐步辐射至A股全场。在本轮市场反弹中,由于新股大多登陆深市,因而深强沪弱的现象几乎成为常态,随着当前新股热潮的退却,深市也成为危险更大的区域。这从昨日深市各个市场板块跌幅明显大于沪市可见一斑。不过也正是由于沪市前期涨幅偏小,当前的风险也就较小,诸多权重蓝筹股

又正处于估值洼地,因而大盘整体下行空间十分有限。

不过,逃出的资金并非就此撤离二级市场,其必然要寻找新的热点概念和投资标的,而这将为投资者提供机遇。首先,从近期指数乏力、个股活跃的态势中可以看出端倪,昨日,尽管市场出现近期罕见的大跌,但涨停个股的家数仍然有21只,跌停个股也仅有2只。这些涨停股是资金介入的线索之一。

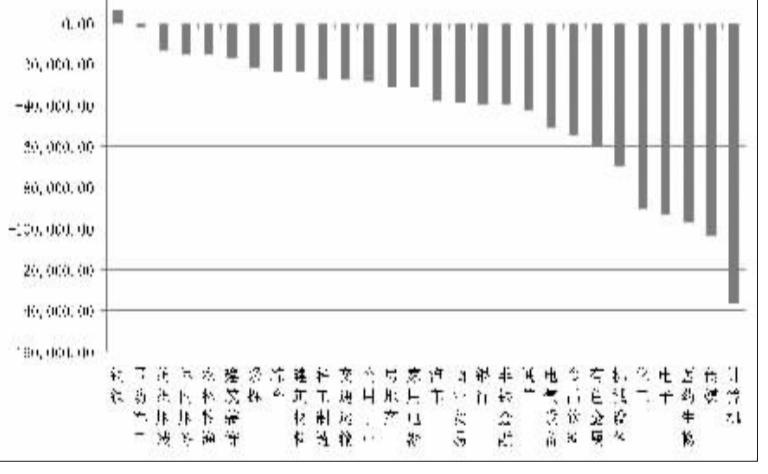
其二,热点方面,国防军工行业一枝独秀,早盘稍许震荡之后便逐步冲高,午后涨幅一度超过4.6%,不过随后随着大盘的下跌而涨幅逐步收窄。不过,这体现出该行业已经成为资金青睐的重点之一,而随着政策的支持力度加强和改革的推进,该行业的机遇并不是昙花一现。

此外,随着中报预披露大幕的展开,业绩将成为选股的重点,前期滞涨、业绩优良、符合国家转型方向的个股,或将迎来难得的投资机遇。

沪深两市资金净流入前十股票

| 证券代码 | 证券简称 | 涨跌幅 (%) | 净流入资金 (万元) | 金额流入率 (%) | 资金流向占比 (%) | 市盈率 (PE,TTM) |
|-----------|------|---------|------------|-----------|------------|--------------|
| 600501.SH | 航天晨光 | 10.04 | 15260.79 | 34.97 | 3.30 | 121.45 |
| 002025.SZ | 航天电器 | 10.00 | 8501.67 | 23.32 | 1.45 | 32.83 |
| 600568.SH | 中珠控股 | 10.00 | 6857.92 | 21.42 | 1.63 | 67.62 |
| 600111.SH | 包钢稀土 | 1.18 | 6640.63 | 8.18 | 0.23 | 34.07 |
| 600067.SH | 冠城大通 | 4.99 | 6538.03 | 17.09 | 0.91 | 10.67 |
| 601989.SH | 中国重工 | 1.04 | 5950.70 | 5.98 | 0.08 | 29.84 |
| 600118.SH | 中国卫星 | 1.98 | 5947.78 | 4.48 | 0.25 | 73.60 |
| 600030.SH | 中信证券 | -0.87 | 5732.72 | 7.34 | 0.05 | 22.51 |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 9.99 | 5502.40 | 18.64 | 1.13 | 235.78 |
| 002212.SZ | 南洋股份 | 10.04 | 5177.00 | 39.21 | 3.54 | 64.28 |

行业资金净流入(出)金额



震荡格局难阻三季度“主题风”

□南京证券 周旭 温丽君

近两周以来,A股市场上,次新股、主题股、小盘股等弹性更足的品种持续遭遇资金热捧,市场投机情绪被明显带动,“指数筑底,题材活跃”的格局十分明显。不过,随着创业板指进入1400点上方区域,市场情绪开始出现微妙的变化,尤其是在新股分化显著的影响下,市场做多情绪受到了明显打压,周三创业板指放量大跌。此外,新股的高位回落或意味着这波反弹的“分水岭”开始显现,后续仍需警惕7月中旬以后中报业绩及政策不达预期风险。当前大环境仍适宜主题炒作,主题风潮或将是未来三季度行情的重要特征。

窄幅震荡筑底格局未变

从近期的市场走势来看,政策的短期走向仍起着重要的指引作用。随着一系列经济数据

及先行指标的公布,经济企稳正成为市场的一致预期。政策也于日前首次明确了定向调控的三个方向,一是进一步激发市场活力,进一步降低市场门槛,简政放权;二是增加公共产品有效供给,加强棚户区改造、中西部铁路、水利能源以及生态环保等重大工程建设,以及扩大医疗、养老等急需服务供给;三是支持实体经济做强,金融资源向实体经济倾斜。此三大举措基本与前期一系列稳增长微刺激举措一脉相承。

因而在短期数据有所企稳,长期调控保障房地产业健康运行目标不改的大背景下,短期政策或仍将继续保持“定力”,市场持续预期的全面降准、甚至降息的全面宽松政策短期难以兑现。因此,当前政策仍处于在妥协中推进的“退二进三”式的转型,政策难以超预期也使得主板总体反弹空间不大,未来仍将是“螺蛳壳里做道场”的局面,且不排除在市场风险偏好有所下滑时继续面临一定的调整压力。参与这样的题材股

盛宴,赚钱的模式不在于最终哪个上市公司取得成功,而在于在社会资源的重新配置中分得一杯羹,且在类似“击鼓传花”的游戏中,切忌“入戏太深”,而成为站最后一班岗的那个人。

主题投资风潮仍将延续

由于短期市场仍将处于反弹空间有限、支撑力度仍强的窄幅震荡筑底状态,资金普遍将目光聚焦在主题炒作当中,目前来看,主题炒作的风潮仍将是三季度行情的重要特征。

正是由于经济缺乏弹性及更大的想象空间,A股市场又维持存量博弈格局,大盘向上及向下都不具备趋势性,因此阻力最小的方向就是炒作“抛压小、容易控盘”的中小盘题材股,这也是五月中旬以来,更小、更新、更能讲故事、更没有机构参与的个股反而涨势惊人的最根本的内在逻辑。远至2000年的互联网泡沫,近至去年的自贸区行情,手法基本如出一辙。参与这样的题材股

盛宴,赚钱的模式不在于最终哪个上市公司取得成功,而在于在社会资源的重新配置中分得一杯羹,且在类似“击鼓传花”的游戏中,切忌“入戏太深”,而成为站最后一班岗的那个人。

因此,在大环境适合主题炒作的大背景下,主题投资的风潮短期并不会停止。而大生态环境改善所需的因素也仍需等待,诸如注册制、退市制度等制度性的根本保证等。相对于主题炒作而言,短期中小盘题材股在反弹中面临的最大的风险或就在于中报业绩,尤其是经过大幅炒作过后,若个股业绩不达预期,必须着重防范审美疲劳下的获利回吐风险。而从本轮反弹的主战场——创业板的业绩来看,创业板一季度业绩同比增长率达到17%,即使中报业绩仍能维持相应的增速,目前创业板对应的静态估值依然高达50多倍,仍然偏贵。因此,短期着重防范个股业绩风险,主题的把握上也需等待创业板局势明朗之后,再行逢低适当介入。

创业板指数跌破半年线

□本报记者 龙跃

在前期受阻1428点阻力位后,创业板指昨日再度放量下跌,收盘跌破半年线支撑,进一步调整迹象明显。

创业板指数昨日以1410.39点小幅低开,后一度震荡上行,盘中最高上探至1418.68点;不过下午13点30分过后,创业板卖压突然增加,指数也呈现持续跳水的走势,盘中最低下探至1384.26点,尾市以1384.58点全日次低点报收,收盘跌幅达到1.85%,并且跌破了半年线支撑。伴随下跌走势,昨日创业板指数成交也有所放大,达到158.18亿元,显示有恐慌盘抛出。

在个股方面,昨日正常交易的344只创业板股票中,仅有57只个股实现上涨。其中,特瑞德、雪浪环境、富邦股份等6只个股报收涨停;与此同时,有280只创业板股票出现下跌,不过以跌停位收盘的仅有华昌达一只个股。

分析人士指出,经过前期反弹后,当前创业板股票普遍已经重新回到60倍市盈率以上的高位,估值压力再度显现。与此同时,中报披露正在启动,从一季报看,创业板股票中报业绩仍可能存在较多“地雷”。因此,预计短期创业板指数将进一步释放压力,年线支撑后市或将面临考验。

军工热进入“恐高”阶段

□本报记者 魏静

自6月底以来,军工股掀起了一波快速上涨的板块性行情,期间航天系