

“价格倒挂”个股掘金路径浮现

跌破员工持股成本标的反弹预期较强

□本报记者 张玉洁

受去杠杆等因素影响,近期A股大幅调整。尽管牛市的基础未改变,但个股分化已较为明显。业内人士指出,除了业绩增长确定、高送转等品种值得投资者关注外,部分跌破定增预案价格、员工持股成本、大股东增持成本的“价格倒挂”个股也可能存在投资机会。一旦市场回暖,上述标的或有较强反弹预期。

7月A股步入震荡修复期

□本报记者 叶涛

6月中旬以来市场展开深度调整,大盘从5178.19点急速下跌,至6月30日区间跌幅达16.49%。仅6月末单周,创业板跌幅就高达15.77%。这其中固然有打新冻结天量资金、产业资本大规模减持、监管层清查场外非法配资等诱因,但根本上还是市场整体估值尤其是创业板估值水平畸高,短期风险累计过大促成市场调整。

伴随高杠杆融资盘纷纷出局,“杠杆杀”对市场冲击力正在递减,市场风险偏好也趋于理性。分析人士认为,未来A股从“快牛”切换到“慢牛”模式概率较大。政策继续引导无风险利率下降,夯实市场对未来流动性预期;产业层面,电改、油改等均在有序推出。在负面因素逐渐消散的背景下,分析人士判断,7月A股将进入震荡修复区间,部分前期超跌个股有望出现反弹,但上行空间仍取决于市场情绪恢复情况。

股指有望企稳

近期行情剧烈波动,甚至引发部分投资者对本轮牛市质疑,但与A股过往走势不同,此轮牛市既是“资金牛”,同时还是“改革牛”。改革持续推进向深层次推进,是吸引资金参与股市投资、分享改革红利的核心动力。只要这两大牛市根基未发生动摇,市场的中期方向就不会改变。这也是主流券商对后市的一致看法。

华泰证券认为,经济转型和创业创新、国企改革和地方政府改革,长期利率下行,这些积极因素到目前为止都完好无损,这是中线乐观投资者愿意继续留在市场上或重新进场的关键。货币政策宽松给予稳增长资金和资本市场发展能量并不矛盾。预计下周市场大趋势是反弹,但毕竟市场元气恢复需要时间,获利盘出走、割肉盘离场都对市场活跃产生负面影响。

银河证券认为,经过6月下旬的暴跌后,股指可能企稳。虽然政策底线清晰,但市场底需要夯实,投资者情绪修复也需要时间,场外配资清理也需

要一段时间才能完全消除影响,短期积聚起大幅上升动力较难。7月股指以震荡为主,上下空间都不大。

目前,经济减速与转型背景促使货币宽松;金融支持实体经济,借力资本市场政策没有变化;资产配置结构调整没有变化;资本市场对外开放趋势没有逆转。广发证券认为,市场整体并没有脱离牛市大格局,对牛市已经结束的悲观论调缺乏合理逻辑支撑。单边上涨行情告一段落,7月疯牛开始理性回归。

聚焦个股质地

从历史经验看,市场经过泥沙俱下的深度回调后往往酝酿较强的报复性反弹。广发证券认为,在政策牛、改革牛驱动下,市场在4200点以下均是极佳的配置时机。优质品种短期错杀机会有望得到纠正,建议投资者逢低加大仓位。方向上继续看好国企改革和互联网这两条核心主线,接下来市场进入个股验证阶段,把握确定性应对市场震荡较为重要。

调整市更重基本面,布局策略上,银河证券认为应当大小兼顾,关键看是否有足够的吸引力和催化剂。从场内格局看,一些优质成长股经过下跌后反弹动力比较足,但一些前期大涨、缺乏基本面且融资盘仍然较多的股票,可能难有大机会;另一方面,中级调整后市场风格和热点可能会发生一定程度切换,低估值、消费品种的机会增加,而国企改革主题中既有蓝筹也有小股票,建议投资者关注个股价值。

对那些抗风险能力强、不想一味防守的投资者,华泰证券建议“优质蓝筹+优质新兴成长+超跌标的”配置组合。其中,优质股票在最近两周内经历了与指数相当的下跌,安全边际已经显现,这些优质股票不仅限于蓝筹,而是整个市场的优质蓝筹和优质新兴成长,具体行业包括大金融、电力、新能源、医疗服务。同时,由于整个市场大幅下跌,必然有部分品种遭到超买错杀,其中创业板中跌幅居前的股票(次新股),以及股价急跌后接近乃至低于定增价格的股票后市将存在投资机会。

6月各行业板块资金净流入情况(亿元)

