

■ 搜索A股反弹引擎(四)

蓝筹托底市场 转势尚待时日

□本报记者 魏静

从2400点上方一路下行至2300点之下,期间地产股迭创新高,非银行类金融股爆发,消费股更现抱团景象。似乎,市场从来都不缺“蓝筹调”。问题是,蓝筹调的不时弹唱,并未引发整体的“蓝筹风”,市场更未因此而摆脱底部转而上攻。也就是说,估值触底的蓝筹股,最多是起到对市场托底的一定作用;在经济底还未明朗之前,蓝筹股很难出现集中性的拉升行情,指数更不可能就此走出一波趋势性的上涨行情。

蓝筹起舞 条件具备 时点待现

针对蓝筹股的投资价值,管理层从年初的喊话转变为后来的“边说边做”。具体来看,加快QFII及RQFII的审批速度及增加其投资额度、发布主板市场退市新规征求意见稿以及加快国内ETF的审批节奏,都在一定程度上为蓝筹股舞动提供了较好的政策东风。

事实上,蓝筹股政策东风的出现,也是基于其估值所处的绝对低位。据wind资讯统计,沪深300整体市盈率(TTM剔除负值)已下行至10.50水平,再次回到今年年初时的低位水平,较998点历史大底时12.03倍的水平折让12.72%;与此同时,这也是该指标连续40多周在12倍下方运行。由此可见,蓝筹股的估值底确实很难再继续下探了。

不过,尽管蓝筹股估值跌破历史底所提供的安全边际会吸引部分投资者的青睐,再加上管理



CFP图片

层多次喊话提倡蓝筹股投资价值,确实会封锁其未来的下跌空间;但现阶段蓝筹股的走走停停,却不太可能催生集中性的蓝筹潮,更不可能令指数起死回生。这其中症结就在于经济走势,毕竟蓝筹股未来的业绩还要看经济基本面的“脸色”。如果下半年经济缓步下移,并探明中期底部,则市场大概率会出现一波中级反弹行情,蓝筹股自然会成为行情的主力军。问题是,就目前来看,经济

在下半年见底的预期再度面临考验,近期更有多家机构将见底时间延后至明年,而如果这一预期得到验证,则市场大概率也会跟随经济出现L型的走势,届时蓝筹股也不太可能会平地而起。

蓝筹调仍是主流 波段机会需把握

尽管经济大概率出现的L型走势,一定程度上会吓跑跃跃欲试的抄底资金;但需要指出的是,

当前蓝筹股并不具备大幅下跌的空间,中期配置价值早已显现,在此背景下,市场的上下震荡,反而会给投资者提供较佳的波段操作蓝筹股的机会。

首先,蓝筹调仍将是接下来市场的主流。这一方面是基于蓝筹股自身极具吸引力的估值水平;另一方面,已出台的以及将来会陆续出台的一系列制度性红利,可能都旨在提升蓝筹股的良好投资环境,换言之,当下配置蓝

筹股不太可能会遭遇类似黑天鹅的冲击。即便是市场遭遇海外及内在经济形势大幅差于预期的冲击,首当其冲的肯定是估值较高、泡沫较大的题材股,蓝筹股一定程度上还能起到避险的作用。而只要市场按照既定逻辑窄幅震荡运行,则多数资金仍会扎堆蓝筹股避险,毕竟目前的市场环境还不是炒故事的时候,从这个角度而言,在市场出现反弹之时,蓝筹股也会水涨船高,表现超越大盘。其次,需要注意的是,在欧债问题尚无定论之时,未来短期内,指数或仍难摆脱弱势震荡格局,这就提醒短线投资者,适时锁定收益或是较为明智的操作方式。既然市场很难出现明显的趋势性机会,那么除了可能的超级大牛股之外,大多数个股在上涨之后都会出现正常的回调走势,而短线投资者需要把握的是在高位卖出从而锁定盈利。不过,对长线投资者而言,持股待涨也不失为较为稳妥的选择,毕竟目前蓝筹股已经具备了中期配置价值。

编后:从近期的A股走势来看,市场始终处于“进二退一”的格局。无论是从估值、经济数据、货币政策还是制度红利的角度来看,A股的反弹都已具备了必要条件,但在中国经济结构转型的背景下,本轮反弹或难再重复过往气贯长虹般的上涨,震荡中重心缓慢上移的结构性行情上演的概率更大。在此过程中,上述四大“引擎”仍将承载着推动A股负重前行的重任。

中小板创业板小幅回调

□本报记者 李波

经过周三的反弹,昨日市场再度回到弱势震荡格局。沪深股指双双下跌,本周前三个交易日连续上涨跑赢大盘的创业板指数和中小板综指昨日小幅收阴。

具体来看,昨日创业板指数收报740.97点,下跌5.54点,跌幅为0.74%;中小板综指收报5326.65点,下跌25.27点,跌幅为0.47%。本周前三个交易日,上证综指和深证成指日K线均为两阳夹一阴,累计涨幅分别为1.64%和2.50%;相比之下,创业板指数和中小板综指显著跑赢大盘,均实现三连阳,累计涨幅分别为4.56%和3.40%。连续领跑之后,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整。

个股方面,创业板正常交易的323只个股中,有93只上涨,其中启源装备、万福生科和香雪制

药强势涨停,宝德股份、森远股份和晨光生物的涨幅也超过6%;下跌个股中,双龙股份跌幅最大,为7.58%,银江股份、当升科技、天泽信息和银之杰的涨幅超过4%。中小板668只正常交易的个股中,有200只上涨,其中好想你、正邦科技和雪人股份涨停,捷顺科技和黄海机械的涨幅超过7%;下跌个股中,宏大新材下跌7.09%,天桥起重、洪涛股份、蓝帆股份、中航精机和双箭股份的跌幅超过4%,其余个股跌幅均在4%以下。

分析人士指出,近期市场结构化特征显著,指数进二退一,但创业板中小板持续走强。三天领跑大盘后,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整,昨日创业板指数和中小板综指跟随主板上调调整。

B指再现沪弱深强格局

□本报记者 魏静

在近30点的大涨之后,大盘并未一鼓作气上攻,反而选择冲高回落再度退守至2300点关口之下。受主板市场回调的影响,两市B指也均高位回落,只是略微呈现出沪弱深强的特征。

截至14日收盘,上证B指小幅微跌0.38%,报收235.54点,终结了此前的三连阳走势;深证B指虽出现回落,但收盘仍微涨0.03%,报收628.41点。

继此前的沪强深弱之后,两市B指昨日再度出现沪弱深强特征。个股表现方面,沪市正常交易的52只个股中,仅有10只个股实现上涨,且涨幅在1%以上的个股只有两只,分别为丹科B及华电B,全日分别上涨2.14%及2.11%;

当日有36只沪市B股下跌,跌幅未超过3%。与此同时,深市B股昨日正常交易的50只个股中,有13只个股实现上涨,其中古井贡B、飞亚达B及中集B全日分别上涨3.75%、2.87%及1.57%;当日有31只深市B股出现下跌,跌幅都未超过3%。

AB股比价方面,两市86只B股处于A股较B股全溢价的状态,其中比价最高的为ST中纺B,为4.29;比价最低的为海航B,为1.13。

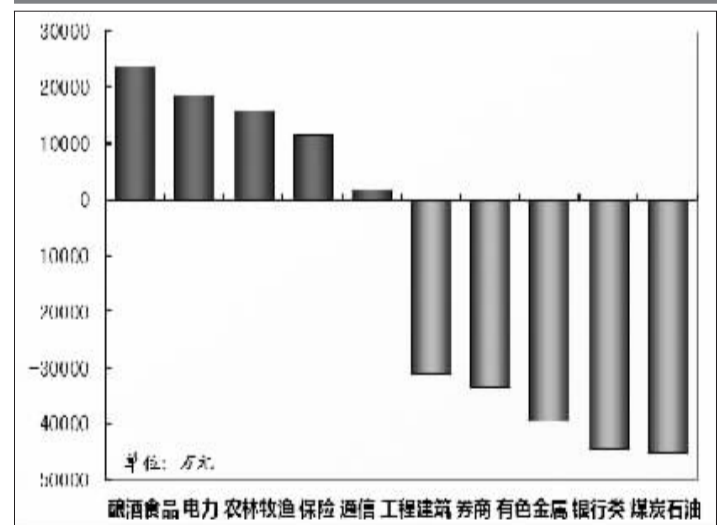
分析人士指出,昨日两市B股沪弱深强,主要是受深市古井贡B大涨的影响;短期而言,在市場下跌势头未止的背景下,不排除消费股继续出现抱团的景象,进而导致B股沪弱深强的格局延续。

■ 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

代码	名称	最新	涨幅	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	净流入资金占成交额比例
000858	五粮液	32.94	1.79%	68042.78	57704.5	10338.28	9.8
600795	国电电力	2.73	2.63%	43455.15	36477.85	6977.305	11.4
000998	隆平高科	17.93	10.00%	28071.19	21506.55	6564.641	13.4
601601	中国太保	22.21	0.05%	64180.93	57878.14	6302.797	8.2
000063	中兴通讯	14.77	1.51%	19341.73	13830.96	5510.772	15.3
600303	曙光股份	5.87	9.93%	22849.78	17882.44	4967.346	12.5
601318	中国平安	45.13	-0.33%	126009.4	121260.3	4749.094	3
002157	正邦科技	9.82	9.97%	11968.71	8571.395	3397.317	17.4
601388	怡球资源	16.59	6.14%	27838.98	24644.34	3194.639	5.6
002304	洋河股份	140.05	1.41%	31209.8	28063.3	3146.492	7.4

行业资金净流入(出)金额



沪深股市资金流出31亿元

□本报记者 龙跃

6月14日,受煤炭、水泥等周期股下跌影响,沪深股市整体呈现调整态势,两市大盘均以绿盘报收。截至昨日收盘,上证指数以2295.95点报收,下跌0.99%;深成指以9885.29点报收,下跌0.65%;中小板综指收于5326.65点,下跌0.47%;创业板指数报740.97点,下跌0.74%。成交量方面,当天沪市成交689.3亿元,深市成交680.8亿元。两市合计成交额为1370.1亿元。

从资金流向的情况来看,沪市A股资金净流出22.80亿元,沪市B股资金净流出25.73万元;深市A股资金净流出8.25亿元,深市B股资金净流出526.33万元,两市资金合计净流出30.99亿元。在众多行业板块之中,酿酒食品、电力、农林牧渔行业资金流入情况最为明显。其中,酿酒食品行业资金净流入金额最多,达到2.38亿元。同时,电力、农林牧渔行业资金净流入金额分别为1.86亿元和1.59亿元。与此形成对照的是,煤炭石油、银行、有色金属行业资金净流出居前,净流出金额分别为4.51亿元、4.45亿元和3.94亿元。

新股破发率陡升 次新股“起死回生”频现

□本报记者 李波

6月以来,新股首日破发现象明显增多,本周更是出现新股密集破发潮。不过,近期一些新股在经历首日破发之后,股价成功反转。分析人士指出,抑制炒新制度倒逼新股首发市盈率下降,在此背景下,首日破发令估值优势凸显;当然,在结构性行情的大环境下,次新股的表现也将出现分化。

6月新股破发率大幅上升

截至6月14日,6月以来已有16只新股上市,其中首日破发的就有11只。6月尚未过半,新股首日破发比例就已达到69%。特别是本周以来上市的8只新股中,有6只首日遭遇破发,其中中国汽研、百隆东方、华东重机和龙洲股份的首日跌幅均超过7%。

6月以来新股破发潮的再现,与此前几个月的新股表现形成鲜明对比。统计显示,今年5月份有19只新股上市,仅有2只首日破发;4月份14只上市新股中,4只首日破发;3月份27只新股上市,仅有5只破发;2月份上市13只新股,4只破发;1月份虽然上市10破6,但破发比例也低于6月以来的水平。6月新股首日破发潮显著升温,主要缘于两方面原因。首先,

今年以来管理层陆续出台一系列制度法规抑制炒新,继续确立了涨跌幅和换手率的临停警戒线之后,深交所5月23日发布了抑制新股炒作的三大后续措施,6月11日再次发布《新股上市初期异常交易行为监控指引》,明确表示将加强新股上市初期的交易监管工作。一系列重拳之后,炒新热得到有效抑制。其次,5月中旬以来市场弱势下行,对经济下行和欧债危机的担忧持续困扰市场,导致市场情绪趋于谨慎,观望情绪愈发浓厚。在此背景下,资金对新股上市首日的炒作热情明显降温。

部分次新股破发后大涨

虽然6月以来上市的新股大部分遭遇破发,但其中一些新股在上市之后却有不俗表现,首日破发反而成为资金介入的良机。

就本周上市的新股来看,猛狮科技在12日上市当天下跌3.63%,但13日便强势涨停,昨日大幅反弹3.56%;华东重机在12日上市当天大跌9.11%,13日便大幅反弹3.30%,昨日也实现1.28%的涨幅。此外,6月8日上市的硕贝德首日下跌2.17%,但次日便上涨3.57%,近两个交易日累计上涨5.32%;同一天遭遇首日破发的旋极信息,经过两个交易日的回调

6月以来新股首日破发率显著上升					
证券代码	证券简称	首发上市日期	首发价格(元)	首发市盈率(摊薄)	上市首日涨跌幅(%)
300326.SZ	凯利泰	2012-06-13	29.09	45.96	62.22
300327.SZ	中颖电子	2012-06-13	12.50	26.60	-3.68
002682.SZ	龙洲股份	2012-06-12	10.60	22.08	-7.92
002683.SZ	宏大爆破	2012-06-12	14.46	26.78	10.65
002684.SZ	猛狮科技	2012-06-12	22.00	30.56	-3.64
002685.SZ	华东重机	2012-06-12	9.99	27.00	-9.11
601339.SH	百隆东方	2012-06-12	13.60	12.50	-9.34
601965.SH	中国汽研	2012-06-11	8.20	28.28	-7.56
300322.SZ	硕贝德	2012-06-08	14.30	37.63	-2.17
300324.SZ	旋极信息	2012-06-08	27.00	36.99	-5.22
002679.SZ	福建金森	2012-06-05	12.00	43.80	6.83
002680.SZ	黄海机械	2012-06-05	21.59	24.53	47.75
002681.SZ	奋达科技	2012-06-05	12.48	24.47	-4.41
300320.SZ	海达股份	2012-06-01	19.80	26.40	0.66
300323.SZ	华灿光电	2012-06-01	20.00	34.42	-0.40
300325.SZ	德威新材	2012-06-01	17.00	25.37	-2.18
002678.SZ	珠江钢琴	2012-05-30	13.50	44.63	26.44
603128.SH	华贸物流	2012-05-29	6.66	27.75	20.87
002675.SZ	东诚生化	2012-05-25	26.00	22.81	10.00
002676.SZ	顺威股份	2012-05-25	15.80	25.08	-2.72

出现反转走势,13日大涨4.24%,昨日微跌0.51%。

如果将时间周期拉长,便会发现这种“先破发后走强”的走势并不偶然。5月21日上市破发的日出东方,在其后的五个交易日中曾走出一波快速反弹;而4月25日上市破发的奥康国际,在持续横盘震荡之后于近日发力,13日大涨5%,昨日微跌0.30%。

分析人士指出,今年以来,抑制炒新制度的深化不断倒逼新股定价水平趋于合理,高市盈率、高发行价以及超募资金过多的现象明显缓解。近期上市的新股首发市盈率(摊薄)大部分在30倍以下,十余倍的首发市盈率也不时闪现。在此背景下,新股的首日破发以及上市初期的疲弱令市盈率继续下移,估值吸引力逐渐凸显,

从而为资金提供了介入的良机。

当然,需要指出的是,并非所有首日破发的新股都能起死回生,上述实现反转的次新股也不乏昙花一现的品种,能否在破发后成功出坑,与市盈率、成长性、行业景气度和市场环境均有千丝万缕的联系。而随着市场结构性行情的延续,次新股的走势也将呈现分化。

总持仓持续回落 期指观望情绪渐浓

□宝城期货 高芸 邓萍

昨日A股未能延续前一日的强劲走势,期指1206合约虽一度冲击2582点,但随后就拐头向下,最终下跌9.6个点,表现好于现货300指数。

持仓方面,自5月10日期指四合约创下75444手历史新高之后就逐步回落。6月上旬期指总持仓在6.4万手上下波动,本周初总持仓是再次下滑,逼近6.1万手的水平。昨日,股指期货四个合约总持仓跌破6万手,降至59349手,显示市场资金逐步撤离。临近交割,总持仓下滑表明多空主力在移仓过程中心态较为谨慎。

别减少多空头寸3560手、3312手,而在下月合约上的回补力度并不大,多空头寸分别增加2472手、2627手。两个合约上的净空单为6880手,较前一交易日仅小幅减少181手。期指上方面临2600一线跳空缺口的压力,且希腊周末将举行第二轮大选,海外风险尚未消散,多空双方观望情绪浓厚。从单个席位上来看,昨日缩减空头头寸最多的当属华泰长城,该席位在6月合约上减少了842手的空单,在7月合约上仅增加了141手,净空单大幅缩减了572手。国泰君安和中证期货这两家传统的空头席位虽然操作手法不同,但其净空单均有所减少的。其中,中证期货在下月合约上增

加多单987手,增加空单604手,总净空持仓减少了478手。而国泰君安在缩减IF1206合约头寸的同时,并未在IF1207合约上大幅增加,其在两个合约上的净空单较周三减少106手降至3211手。海通期货在IF1207合约上增加239手空单,总空单5762手,位于空头排行榜第二位,昨日其净空单增加276手。总的来看,空头主力持仓较少,期指盘面压力并不是很大。多头方面在期指移仓过程中表现也较为谨慎,但并不悲观。周四,南华期货、银河期货、广发期货以及光大期货这四家席位的净多单均有所增加,分别增加了142手、147手、89手和254手。

升贴水方面,我们认为1206、1207、1209合约持续贴水的原因仍然与权重股分红有关。根据WIND资讯统计,截止到6月15日,沪深300指数成分股中有140个股票实施了分红并且已经除权除息完成,有10个成分股将于6月18日至6月21日除权除息,另有106个成分股公布了分红预案。由于本周五是06合约的交割日,那么下周起成分股分红将集中影响1207合约。我们假设已公布分红预案的106个成分股都能落实,再加上10个将要除权除息的股票,总共116个成分股的现金分红累计达875.7亿,以6月14日的收盘价及流通股本计算,将使沪深300指数自然回落18.5个点(不考虑分级靠档的影响)。也就是说,如果这些分

红集中在07合约存续期间,且其余44个未公布分红预案的成分股不在07合约内分红的话,IF1207贴水在18.5个左右都是合理的,不代表任何过分看空的意愿。资金方面,截至周四,央行本周共投放货币810亿,回笼450亿,实现净投放360亿,这是自上周以来的连续第二周实现净投放。需要注意的是,虽然银行间市场利率处于低位,且基准利率开始下调,央行仍进行了两周的净投放,或许是为了对冲外汇占款下降的影响。我们认为5月份的外汇占款数据可能低于预期,热钱在欧债危机的影响下流出中国,投资者需要注意数据公布时对于期指造成的下行压力。