

大盘“休战” 个股“乱战”

三板块有望成为个股行情“应季品”

□本报记者 龙跃

货币政策趋向宽松,经济增长重陷低迷,在下有支撑、上有压力的情况下,大盘短期料难以三度逼空,或将呈现围绕2300点震荡的格局。不过,由于市场风险偏好已经出现了系统性的抬升,个股短线机会仍将层出不穷。展望后市,农业、环保以及医药三大主题有望在个股乱战中脱颖而出。

大盘进入休整阶段

在有上压力、下有支撑的背景下,沪综指在2300点位置有望形成一个新的震荡整理平台,在新的影响因素出现前,市场下跌和上涨的空间预计都相对有限。

上周A股市场出现了非常剧烈的波动。此前,伴随低价股、绩差股轮番起舞,市场情绪进入异常高亢的状态,调整也就毫无疑问的出现了。上周二,沪综指在盘中创出2347.94点阶段高点后突然出现了巨量杀跌盘,指数由此完成了一次“长阴灌顶”型的深幅调整,沪综指全天跌幅高达1.82%,是本次自2000点上涨以来出

现的最为显著的一次下跌。在此后的三个交易日,市场恐慌情绪有所修复,连续三天出现小幅反弹,但量能始终保持渐次萎缩的格局。

分析人士指出,以上周二的深幅调整为契机,市场运行或出现了一次新的“换挡”,2300点一线有可能在有上压力、下有支撑的情况下构筑震荡整理平台。

一方面,短期市场仍然存在一定的调整压力。首先,8月份一系列经济数据全面低于预期,令基本面对市场的支撑大为弱化,作为经济的晴雨表,股市运行全面脱离基本面的可能性几乎不存在,这意味着新一轮逼空行情很难展开。其次,从市场情绪看,9月以来热点轮炒加快,投资者往往选择快进快出,从负面意义上理解就是持股不够坚定;与此同时,最近三个交易日大盘虽然持续小幅反弹,但量能却保持萎缩态势,也表明资金情绪偏向谨慎。作为本轮上涨的重要推动因素之一,市场情绪显然需要一个重新蓄势的过程。最后,从市场博弈的角度看,9月16日下跌中,有不少资金选择避险性退出,后市若无合理价差吸引,这部分资金预计不会很快杀回股市,决定了短期市场若不“下蹲”,则很难

“起跳”的状态。

但另一方面,支撑市场的力量继续存在。就在9月16日下跌之后,央行积极货币政策迅速出台,包括通过SLF向市场释放流动性、公开市场净投放以及调低14天正回购利率20个基点。政策预期是本轮市场启动的重要基础,如今政策面继续偏向积极的变化显然会大幅封杀市场的调整空间。更何况,10月是沪港通等一系列政策的重要节点,在此之前积极的政策预期对市场的支撑力度将被持续强化。

个股机会聚焦三大“应季品”

整体来看,在抑制因素和支撑因素都比较显著的情况下,短期市场预计将保持涨不高、跌不深的震荡格局。从今年以来的行情看,在大盘震荡期间,对于风险偏好的系统性提升,场内个股活跃度将继续保持高位。

实际上,仅从上周盘面表现看,个股活跃度丝毫没有受到市场调整的影响。在上周二调整之后的三个交易日,沪深股市每日涨停A股的数量分别为41、31、42只。涨停股票数量在大跌后得到了迅速恢复,显示个股行情已经有了重

阿里上市成长燃情 A股无惧利空扰动

蓄势谋攻2450 “成长”仍是发动机

□长城证券 张勇

大盘上周上演惊险跳水一幕,上周二各类指数集体重挫,上证指数跌穿2300点,跌幅达到1.82%,创业板指数跌幅更是达到3.47%。高位天量长阴出现,加上不佳经济数据公布,看空声四起。笔者认为,上周二的大跌仍是市场短期累计升幅较大,加上部分外界利空刺激所致。中国经济转型正在有条不紊地进行,阿里美国成功上市以及万达即将登陆香港市场表明,中国企业依然活力四射,这将点燃创业激情,成长股仍是中国股市的发动机。总体看,在消化了8月偏冷经济数据、新股IPO集中发行、国庆小长假因素后,未来A股仍将震荡上行,攻击本轮行情第二目标位2450点。

首先,阿里美国成功上市表明中国互联网企业将从跟随者变成领跑者,有望点燃国内互联网企业的创业热情,以创业板为代表的成长股继续受到市场追捧。阿里巴巴上周五正式登陆纽交所,上市首日收盘报93.89美元,上涨38.07%,总市值2314亿美元。据IMF公布的2013年全球各国GDP排行,阿里可以排在第46位,“阿里帝国”市值赶超西班牙GDP,

区间震荡料延续

□西部证券 元莉

上周大盘震荡剧烈,沪指盘中最低下探至2282点,做空动能快速释放,随后在政策面力挺下,大盘企稳反弹,各类题材热点趋于活跃,多方信心逐渐恢复。整体来看,政策面持续向好为A股市场形成较好的支撑效应,反弹格局尚未改变,不过考虑到季末节前资金敏感时期叠加下周新股集中申购影响,上方不断增加的技术阻力或将以震荡整固方式进行消化,短期多空双方有望继续在2300—2350点之间反复博弈。

主题投资持续活跃

市场运行特征来看,盘面走势跌宕起伏,结构性行情特征凸显,多空双方争夺激烈。首先权重股走势整体偏弱,对指数反弹形成较大牵制,在传统产业尚未摆脱产能过剩困境,增长乏力的情况下,权重股估值修复动能呈现滞涨及弱化特征;其次,市场谨慎型情绪驱使下,消费、医药生物、纺织服装等防御性品种走势相对稳健,成为场内风险资金的短期避风港,不过从后续市场运行格局看,此类避险型板块反弹力度相应有限,资金持续关注程度不高;再次,主题投资方面,尽管大盘回调过程中,前期强势的航

■ 新三板观潮

□广州证券 王燕芬

上周五个交易日成交跌宕起伏,周一、周二、周四均突破千万成交量,然周三、周五成交量仅维持在650万左右,落差较大。全周总成交金额是4502.41万元,总成交股数为521.56万股,除去停牌的中海阳,其余48只股票均有成交。另外,做市标的再添新兵,分别是周二上线的鼎盛智能和周四上线的泰安众诚,鼎盛智能的初始做市商有华鑫证券、东海证券、万联证券,泰安众诚初始做市商有4家,分别是国海证券、广州证券、上海证券、华创证券。

数据显示,5个交易日具体成交金额分别是1067.25万、1111.59万、665.84万、1004.44万、652.42万,对应交易量分别是125.11万股、108.95万股、88.38万股、118.47万股、80.55万

股。鼎盛智能做市上线首日大跌27.91%,成交1.8万股,成交金额为11.66万元,全周跌幅为19.56%。相反的,泰安众诚做市首日上涨11.42%,积极成交6.4万股,但第二日全日无成交发生,流动性有待考验。

其余个股来看,周成交金额超百万的个股有12只,排在首位的是点点客,周成交553.1万元,紧随其后的是方林科技、卡联科技,两只股票均有400万以上成交量。成交股数低于1万股的股票有8只,其中竹邦能源、维珍创意、芯朋微周仅成交1000股。另外,点点客以49.4%的周涨幅仅次于新上线的鼎盛智能,鼎盛智能全周涨幅高达67.94%,其中9月17日当日振幅42.26%,且相对放量,成交股数为5.1万股。新锐英诚周振幅亦超40%,具体为47.16%,另有9只股票全周振幅超过10%。相反地,竹邦能源、维珍创意、

向上突破有难度

仍然不能有所改善,可能会对反弹行情的延续形成较大掣肘。

政策面看,货币政策主动作为来缓解节前季末流动性压力,央行或将对五大行实施5000亿元的SLF操作令市场“宽货币”预期骤升,随后央行公开市场操作再次下调14天正回购操作利率至3.5%,货币政策量价齐出对稳定市场信心,平抑市场利率剧烈波动起到重要作用,二级市场上政策托底效应再度显现,反弹得以在震荡中延续。

不过,市场对节前流动性预期尚不必太过乐观。首先,近几个月M2增速持续下降,8月份已下降至12.8%,低于13%的目标值,而以往对货币供应贡献较大的外汇占款8月份减少311亿元,银行及结售汇差额出现负数,可见需求萎缩导致近两个月基础货币供给明显下滑,而央行通过SLF及公开市场的主动性操作,一定程度上也是为了调节基础货币下滑对流动性及市场利率的影响;其次,本周三、周四为新股申购的高峰期,两个交易日集中有11只新股申购,累计冻结资金可能超过5000亿元。因此,至少在目前这个阶段来看,货币政策对资金面的种种力挺或许更多的出于引导中长期市场无风险利率下行这个的意图,季末节前敏感时点上短期作用力也直接表现为对冲

流动性待考验

东亚装饰、芯朋微全周振幅为0,成交量均不超过3000股,振幅不足2%的还有超弦科技、泰安众诚、古城香业、康康仪器、行悦信息。涨跌幅方面,全周上涨的个股有17家,下跌的个股有29家,另外3家平盘。上陵牧业以周33.13%的涨幅占据第一,其次是捷沃传媒12.61%、泰安众诚11.42%,其余14家股票涨幅不超过10%。跌幅榜上,鼎盛智能、点点客、九恒星、璟泓科技、彩讯科技位于前列,周跌幅分别是19.56%、13.59%、12.89%、11.76%、9.96%。

做市商用真金白银来购买挂牌企业的股票,成为企业的股东,并且为企业提供每周五天,每天不低于75%连续地、有效地报价服务。对于企业来说,选择做市商制度等同于把传统的点对点报价模式转换成为连续报价模式,这种模式能够更确切地反映企业股票的真实价

新启动的迹象。

在判断个股活跃度将保持高位的情况下,分析人士认为,以下三类主题板块值得投资者重点关注,包括:农业、环保和医药股。上述三大板块都具备四季度走强的“惯例”,可以说是当前市场的“应季品种”,而且相关板块各自也都在较强的股价催化因素,这使得其四季度取得超额收益的确定性明显增加。

对于农业股来说,土地流转一直是改革的重头戏,上周相关概念股已经出现了明显活跃的迹象;与此同时,“1号文件”历来聚焦农业,这使得每年四季度农业板块都存在股价异动的“惯例”。进入四季度后,北方冬季又将面临雾霾等环保问题的困扰,环保板块的关注度有望再度提升;此外,政策的持续支持,以及今年以来环保龙头股估值的显著下移,也为环保概念股走强创造了较好的条件。医药股走强的逻辑同样清晰。一方面,作为稳定增长的品种,医药股在四季度进行估值切换的概率很大;另一方面,作为大消费板块的领军品种,医药股在本轮行情中也存在很大的后程发力的可能性。

依然会在行业调整期采取积极应对措施。从这一点看,投资者没有必要对传统行业全部否定,传统行业的投资机会在转型中诞生,蓝筹股依然有焕发发生机的寄语。

根据以上判断,我们没有理由对中国经济过度悲观,在经济新常态背景下,势必会有大量的优秀企业脱颖而出,摆脱对固定资产投资、银行信贷的过度依赖,在转型中获得巨大成功,阿里、万达等一批有代表性的中国优秀企业让我们提前看到了经济成功转型的希望。

从短期市场趋势看,受到8月偏冷经济数据、新股批量发行、国庆长假等负面因素影响,大盘短期出现震荡合情合理,但是总体上中国股市的投资价值正在受到越来越多的投资者关注,大量资金正在源源不断地从楼市、理财市场进入到股市中来,推动A股市场不断震荡上涨,在2300点附近震荡整理后,继续向上攻击2450点第二目标位。

在投资建议上,继续采用混合配制策略,稳健组合部分重点关注券商、银行、地产、汽车等低估值蓝筹的估值修复机会;激进部分继续关注成长股,重点是信息安全、新能源汽车、国防军工以及以国企改革相关的投资机会。

节前向上突破有难度

技术面看,上周后三个交易日的企稳反弹已经将周二巨量长阴的跌幅大部分收回,短线技术指标有所修复,KDJ指标向上收拢,MACD指标高位黏合,不过由于反弹过程中量能逐日萎缩,价量量缩反映量价关系不是非常理想,可见场外资金参与反弹的积极性有待提升,做多动能仍需时间来进一步聚集。周线级别看,大盘仍处于反弹格局中,上周回抽五周均线收出一根下影线较长的阴十字星,显示指数下方支撑力度仍然较强,不过上方2350—2400点之间仍然是大盘的强压力区域,节前敏感时期观望情绪抬升,加之新股扰动因素,向上突破恐有难度。

操作上,预计短线大盘或继续在2300—2350点一带反复震荡,考虑到近期市场扰动因素较多,场内情绪谨慎,后市热点切换节奏可能较快,操作难度上升,需更加理性来应对,配置上我们继续建议遇盘中回调逢低关注改革和成长股,阿里巴巴纽交所上市后表现抢眼,引发近期全球资本市场强烈关注,相关大数据、云计算、移动支付等概念股活跃度或有提升。

秋收行情布局医药消费

□银河证券策略团队

上周市场高位震荡下跌,上证综指下跌2.5点,跌幅0.11%;创业板指数下跌25点,跌幅1.64%。行业上,综合、农林牧渔、煤炭、房地产涨幅居前,非银行金融、传媒、国防军工、调整明显。市场整体呈现高位放量、震荡整理的格局。

我们上周起开始提示行情已过中程,转战医药消费等稳定增长的品种。本轮行情是二三季度持续不断的政策微刺激经济微改善累积效应带来的,四季度政策仍将以定向刺激为主,经济状况则不容乐观,流动性方面,社会融资成本的下降依然缓慢,资金环境较为脆弱。行情过半,秋收行情重视收割,提前布局医药消费方为上策。

行业配置上,我们建议布局稳定增长的细分领域创新医药龙头和品牌消费,同时优选方向明确、空间较大的科技股,如新能源汽车、机器人、智能生活。主题配置上继续推荐国家安全产业链(国防军工、信息安全)及发达地区国资的混合所有制改革。

货币政策再次放松,下调正回购利率并定向放水。9月18日央行在公开市场进行14天正回购,下调中标利率20个bp至3.5%,为今年8月以来第二次下调。正回购利率的下调有助于引导银行间市场短端资金价格的下行,同时希望引导长端利率下行,进而降低社会融资成本。另外,由于此前三部委联合“约束商业银行存款冲时点”,为防止9月流动性冲击放大并提前,央行实施了5000亿SLF(常备借款便利),期限为三个月,利率3.7%,央行引导利率进一步下行的意图凸显。我们认为尽管SLF的规模达到了5000亿,相当于降准1个点的释放的流动性。但是其期限有限,并且利率定位3.7%,因此对于三个月期限资金价格而言,3.7%是一个锚定标准。货币政策的定向放松对于社会融资成本的降低效果并不十分明显,有待观察。短期内全面降息降准的概率的依然不高。由于目前房地产及地方政府融资平台对资金的渴求依然较高,对于资金价格的敏感性仍然低于实体经济,降息降准的效果并不十分理想,我们认为短期内全面降息降准的概率的依然不高。

8月金融机构人民币外汇占款减少311亿元。8月末金融机构外汇占款余额294580.3亿元,较7月末减少311.46亿元。央行口径和全口径外汇占款数额的背离反映了央行的确正在践行年初有关退出外汇直接干预的承诺,让人民币汇率更多由市场来决定,故而今后外汇占款低增长将成新常态。流动性的主导权将牢牢地抓在央行手中。

用电量数据同比下降,经济依然不乐观。9月16日,国家能源局发布8月份全社会用电量等数据显示,今年8月份,全社会用电量5025亿千瓦时,同比下降1.5%。1—8月,全国全社会用电量累计36404亿千瓦时,同比增长4.0%。发电量用电量数据进一步证实经济状况不容乐观,微改善的程度进一步放缓。

汤森路透全球资本市场数据					
全球主要股指	最新收盘	涨跌(1周)%	年初以来涨跌%	动态市盈率	
道琼斯工业指数	17265.99	1.64%	4.16%	15.28	
纳斯达克指数	4593.43	0.57%	9.98%	19.41	
标准普尔500指数	2011.36	1.30%	8.82%	16.82	
英国富时100指数	6872.55	0.96%	1.83%	13.87	
法国CAC40指数	4490.28	1.09%	4.52%	14.83	
德国DAX指数	9888.85	2.46%	3.52%	13.86	
日经指数	16321.17	2.34%	0.18%	18.10	
南非约翰内斯堡综合指数	51815.32	1.11%	12.02%	10.41	
沙特阿拉伯TASI综合指数	11062.37	13.45%	29.60%	17.36	
意大利FTSE MIB指数	21340.24	1.28%	12.51%	16.22	
巴西证券交易所BOVESPA指数	58374.48	2.54%	13.33%	12.83	
印度孟买交易所Sensx指数	27127.38	0.25%	28.14%	17.18	
越南VNI指数	613.29	-3.04%	21.53%		
泰国股指	1585.05	0.23%	22.05%	15.22	
马来西亚股指	1849.49	-0.33%	-0.94%	16.94	
菲律宾股指	7287.29	1.19%	23.73%	20.66	
韩国综合指数	2053.82	0.59%	2.11%	11.48	
台湾加权指数	9240.45	0.19%	7.30%	14.29	
恒生指数	24306.16	-1.18%	4.29%	10.51	
恒生国企指数	10783.33	-2.10%	-0.30%	7.24	
沪深300指数	2425.21	-0.54%	4.09%	12.05	
上证综指数	2329.45	-0.11%	10.09%	8.85	
上证B股指数	262.31	0.01%	3.43%	0.00	
深圳成分指数	8047.25	-1.22%	-0.92%	10.90	
深圳成分B股指数	6230.40	-0.74%	9.61%	9.80425	

上周部分WIND概念板块市场表现						
名称	5日 涨跌幅	20日 涨跌幅	60日 涨跌幅	年初 至今	120日 涨跌幅	250日 涨跌幅
长江经济带指数	3.57%	13.44%	24.96%	45.58%	34.50%	35.69%
上海自贸区指数	3.29%	8.42%	25.53%	13.13%	13.57%	-4.54%
海南旅游指数	2.91%	12.07%	29.46%	35.72%	31.28%	29.47%
土地流转指数	2.79%	17.00%	41.11%	25.99%	30.91%	15.97%
国企改革指数	2.56%	7.68%	35.28%	30.37%	35.19%	33.70%
迪斯尼指数	2.41%	8.13%	22.23%	22.28%	13.89%	19.01%
浦东新区指数	2.12%	8.03%	24.23%	23.91%	20.00%	23.06%
智能电网指数	1.91%	10.00%	30.81%	53.35%	38.54%	65.24%
生物育种指数	1.90%	9.80%	20.10%	38.14%	29.34%	42.56%
冷链物流指数	1.84%	11.83%	31.44%	41.66%	31.92%	61.10%
大数据指数	1.82%	11.13%	28.06%	67.94%	45.29%	67.38%
互联网金融指数	1.78%	13.20%	30.51%	51.06%	44.92%	43.26%
网络安全指数	1.77%	14.07%	26.78%	74.91%	56.32%	106.02%
智能交通指数	1.76%	9.80%	20.10%	38.14%	29.34%	42.56%
美丽中国指数	1.59%	10.99%	28.50%	30.25%	33.23%	34.71%
上海本地重组指数	1.57%	6.09%	17.89%	20.72%	6.50%	23.27%
食品安全指数	1.40%	6.04%	20.03%	41.67%	35.24%	68.05%
黄金珠宝指数	1.37%	4.27%	19.15%	25.81%	23.62%	15.87%
页岩气和煤层气指数	1.35%	8.54%	24.51%	19.35%	27.51%	25.22%
重组指数	1.32%	12.92%	32.93%	62.77%	46.37%	64.61%
丝绸之路指数	1.17%	8.53%	21.69%	18.93%	24.81%	13.33%
民营银行指数	1.13%	8.32%	26.17%	19.95%	24.00%	36.75%
智能电视指数	1.11%	8.63%	17.84%	37.22%	24.58%	61.08%
无人机指数	1.05%	23.52%	52.25%	72.01%	56.45%	80.82%

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。