个股行情潮涌 震荡分化抬头

□本报记者 李波

超跌反弹和政策利好双因素共振下,周一市场延续反弹,沪综指盘中站上4000点,中小盘股再度爆发。随着流动性危机的解除和市场信心的恢复,反弹行情将继续推进,中小盘股仍将是反弹主角。需要注意的是,昨日市场早盘一度跳水,且复牌跌停个股出现,中证500期指主力合约尾盘跳水打开涨停,折射出反弹压力开始抬头。随着套牢盘解套压力、短线获利回吐压力,以及技术面压力的显现,预计反弹将逐渐步入震荡分化格局。建议精选具备业绩支撑、景气向好的超跌优质品种,对于纯题材炒作品种应借助反弹降低仓位。

千股涨停延续 沪指触碰4000点

昨日沪深两市大盘震荡上行,沪综指盘中一度突破4000点,随后震荡回落。中小盘股表现抢眼,两市超过1500只个股涨停。

截至收盘,上证综指报3970.39点,上涨92.59点,涨幅为2.39%;深证成指报12614.16点,上涨576.01点,涨幅为4.78%;中小板指报8390.79点,上涨4.87%;创业板指报2683.07点,上涨5.80%。沪深两市成交1.17万亿元,量能环比放大。

行业方面,除申万银行指数逆市下跌3.07%,其余27个一级行业指数均实现上涨,其中国防军工指数大涨8.95%,纺织服装、农林牧渔、商业贸易等7个指数涨逾6%;轻工制造、食品饮料和非银金融指数涨幅相对较小,分别为3.48%、2.49%和0.35%

概念方面,天津自贸区、上海自贸区和航母指数涨幅居前,分别上涨9.52%、8.78%和8.69%;与之相比,页岩气、二胎政策和沪股通50指数涨幅相对较小,分别上涨2.27%、2.32%和2.94%。

昨日盘面释放三重信号:一是做多热情继续回升。连续两个交易日大涨后,昨日市场延续反弹,反映信心继续修复,反弹动能充沛。二是中小盘股表现强势。昨日创业板和中小板延续大面积涨停态势,前期护盘的大盘蓝筹股则表现低迷,反映中小创成为资金抢筹目标。二是跌停股票出现。连续两个交易日"零跌停"后,昨日鱼跃医疗、暴风科技、美盈森、莱茵置业和常山药业等5只个股复牌跌停,加上下跌个股增多、跌幅较上周四五扩大,显示个股分化抬头。

震荡分化临近 精选强势股

随着一系列救市政策的出台,市场恐慌情绪舒缓,做多氛围显著回暖,前期困扰中小盘股票的流动性危机得以化解,超跌反弹强势启动。在大多数股票前期遭遇"腰斩"后,自救资金和抄底资金竞相涌入市场,A股连续三个交易日呈现千股涨停的景象。分析人士认为,市场最坏的时候已经过去,随着信心的回归,后市政策利好将继续发酵,技术面仍存动能,因此预计反弹行情将继续推进。

中小盘股仍将是反弹主战场。首先,中小盘股前期跌幅较大,因此超跌反弹动能也将相应更大。其次,大盘蓝筹股前期率先反弹,近期走弱表明有资金获利回吐,而该部分资金很可能流入中小盘股。另外,清理场外配资后,当前市场杠杆率明显下降,也意味着增量资金规模相对有限,因此也就更容易流向体量小、弹性好的中小盘股票。

不过需要注意的是,连续大涨之后,大盘将面临4000点上方的多重技术面压力、套牢盘解套压力以及短线获利盘回吐压力,停牌股票的不断复牌,也将摊薄上涨动能。在此背景下,市场难以持续大涨,将逐步由强势反弹转为区间震荡。昨日大盘蓝筹股的调整以及中证500期指主力合约IC1507尾盘跳水打开涨停,就折射出市场上行压力开始出现。

与此同时,在短期超跌反弹动能释放后,集体涨停的格局也将逐步被打破,个股分化将成牛市下半场的重要特征。经历了大涨大跌,投资者情绪整体渐趋理性,只有真正具备估值修复逻辑的强势股才能吸引资金持续进驻,重新构筑上涨通道,而估值依然高企、缺乏业绩支撑的股票则极易在超跌反弹过程中遭遇减持,进而中止反弹。因此投资者不应盲目抄底,应精选具备业绩支撑、景气向好的超跌优质品种布局,同时借反弹减仓弱势股票。

洗尽铅华 走向成熟

□兴业证券研究所

得益于党中央国务院的正确领导、一行三会等多部委的联手救市,以及券商、保险、基金、上市公司大股东等证券市场各参与主体的众志成城,中国股市正在从一场罕见的流动性危机中走出来。经历了过去短暂而又刻骨铭心的三个交易周的洗礼,我们坚信,中国资本市场机制的建设将进一步完善并走向成熟,从而在未来以更从容的心态面对金融创新和资本市场全球化时代的大机遇、大挑战。

我们一直强调未来3-5年是直接融资和股权投资的大繁荣时代。这轮牛市有望伴随着中国经济转型的全过程,持续推动并且持续利用直接融资和股权投资与中国经济转型的改革,两者应该相辅相承。如果企业继续过度依赖从银行贷款或者发债,也就是过度依赖债权融资的话,那么,整个社会的资产负债表还是在恶化中,存量资产也无法积极盘活。股权市场的大发展将帮助企业降低融资成本、降低负债率;企业家通过资本市场进行并购重组,从传统产业向新兴产业转型。从行情的实际影响来看,A股作为多层次股权市场的龙头发挥的积极作用正在被验证,2015年上半年上市公司通过IPO和再融资从A股获得6775亿元资金;A股的繁荣也带动了其他股权市场,新三板挂牌公司数量从2014年6月底785家到现在已经上升至2695家,大量的海外上市公司被国内繁荣的股权市场吸引纷纷打算回归。尤其是,股权市场的繁荣拥有强烈的带动效应,引领全社会创新创业,实现中国经济的二次创业,加速经济转型,这是间接融资无法比拟的。中国转型是要让经济从粗犷式发展转型为创新驱动的发展模式,其中最重要是如何利用好超过一亿接受过高等教育的人的存量人力资本、是如何把居民创新转变为企业创新。过去中国有大量的毕业生的教育背景没有得到充分的发挥。因而中国当前"NASDAQ+硅谷"的模式能够激发出来的转型创新的潜力是非常巨大的。在过去两年创业板快速上升之后,企业数目开始快速上升,这个过程中创新型的企业不断出现,这就是一个全民创新的周期。这是新中国60年的历史上第一次出现的资本追逐高知识的人,这是转型最大的红利。

但是A股快速上升形成巨大的赚钱效应带动全民"借钱炒股",这对经济转型形成过犹不及的负面冲击。融资融券余额从2014年6月底仅4000亿元到2015年6月底飙升至20000多亿元只是急剧膨胀的杠杆融资的一角,在政策监管范围之外还存在着大量的结构化产品和各种形式的场外配资。5月底以来不分良莠地暴涨、充斥着"讲故事"的气氛反而不利于资金流向真正具有成长性的优质公司。高杠杆也意味着大波动,下跌容易引起"多米诺骨牌"效应,杠杆最高的投资者最先面临出清的压力,而随着前期大涨的个股暴跌,今年二季度集中发行的高杠杆结构化产品面临平仓风险、场外配资公司纷纷倒闭,尤其是监管外的融资规模和收益水平犹如黑箱令投资者更加恐慌,最后演变为流动性危机。

股市下跌有金融风险迹象后,政府清晰认识到股权市场暴跌潜在的风险以及对实体经济可能产生负反馈,迅速进入"反危机"模式,出台若干强有力措施,特别是央行明确表态守住不发生系统性风险的底线,作为最终出资方提供充足流动性,防止股票市场波动向其他金融体系和实体蔓延,系统性金融危机发生的概率已完全降低。后续,A股市场长期牛市的基础和逻辑依然存在,监管机构加强在制度建设促进创新的同时更加严格规范,各类投资者理性投资降低短期收益预期,最终避免暴涨-暴跌、疯牛-疯熊对社会财富带来巨大伤害,投资者将对更加健康的中国资本市场抱有更大的信心。

下半年的经济基本面大概率企稳,改革推进改善国内外投资者的长期经济预期。上半年拖累经济下滑的债务滚动、地产等因素可能已触底,而且政府也采取了若干措施稳经济,财政上债务置换减轻地方政府融资压力等、货币上投放流动性给予支持,预计在三季度将明显体现出来,带动经济出现企稳。改革走在正确的道路上,对外战略上,人民币国际化、"一带一路"、中国资本市场的对外开放等有序推进,都将显著提升国内外投资者的长期风险偏好。国内即将出台的"十三五规划"将引导中国经济社会向有"更有质量的增长"转型,从而推动环保、新能源、高端装备制造、医疗保健、民生教育等一系列行业的需求增长。

低利率环境有利于资产价格的表现。考虑到周期性和结构性的经济问题,利率宽松的格局不会改变。一方面,经济供需偏弱,以及下半年通胀风险整体较低,不管是配合稳经济政策的需要,还是确保金融上不发生系统性风险,流动性政策大概率仍是偏宽松的格局,央行可能会通过降准或创新型工具(PSL、MLF等)来向市场投放流动性。另一方面,目前我国已经完全实现贷款利率市场化,去年年底以来,央行连续三次上调存款利率浮动区间,5月调整为基准的1.5倍,央行行长周小川曾表示今年放开存款利率上限是大概率事件。根据海外各国的历史经验,利率市场化结束后"股债双牛"的概率较大,原因在于,商业银行因为揽存导致的利率上升将重新向经济内生性的均衡融资成本回落。

并购重组对经济和股市的正反馈延续。这轮牛市最核心的驱动力或者说最坚固的基础之一,就是并购重组。从2013年以来,A股市场并购活动明显增加,2014年至今A股上市公司发布董事会预案的股权并购事件共2874起,这意味着平均每家公司发起一次并购。通过并购和融资,上市公司的资产负债表和现金流量表率先改善,最终会反映到利润表中,形成业绩和股价的正反馈。这也极大地推进了PE、VC市场和新三板市场。没有主板的健康发展,新三板、风投、PE、VC乃至整个直接融资链条都会有问题,现在这个过程还是一个良性循环的。美国历史上曾经出现过五次并购浪潮推动的股市大繁荣,背景都是经济转型以及技术冲击引发资本在行业间再配置,其中包括著名的90年代互联网浪潮,最终推动了美国新经济的成功。

国内社会财富再配置和海外投资者配置中国的空间巨大。从股票占居民家庭财富的配置比例、保险养老金等长期资金权益类投资占比、总市值/GDP的证券化率等指标来看,股票资产配置提升的空间很大。从海外投资者配置中国来看,全球资产管理规模大约100万亿美元,中国的GDP占全球的比例大概是12%,随着中国经济复苏和人民币国际化,未来大概有10万亿美元左右向中国资产配置。随着中国资本市场加大对外开放力度,中国被纳入以MSCI、FTSE为代表的全球资本市场体系等,有助于吸引海外长期投资者进入A股。

从市场本身来看,剧烈调整挤泡沫之后,目前A股市场已重新回到长期投资的价值区域。上证A股以过去四个季度业绩计算的市盈率回到17倍,沪深300指数的市盈率已经回到15倍。大量个股在恐慌和非理性下跌中被腰斩甚至下跌70%-80%,其中有不少是处于景气向上行业的股票以及增长较为确定的优质成长龙头。在流动性危机导致的泥沙俱下之后,必然有许多因流动性压力而被错杀的一批股票,从不同国家的股市历史来看,每一轮牛市中的快速杀跌后都会诞生一批翻倍甚至多倍的股票。价值投资者迎来投资良机,可以从容买入能够带来丰厚长期回报的股票。

这次的风险教育对于投资者来说也是幸事。因为目前人民币国际化进程还没有大规模开始,资本项目也没有完全开放,A股市场对外开放只是刚刚开始,并没有像1997年金融危机东南亚市场当时由于资本项目和股市的全面开放遭遇了全球性的主动做空的空头冲击。这次"大调整",给市场投资者上了一堂很好的风险教育课,也给金融监管改善、协调和完善资本市场提供了很好的契机,从而能够在未来从容面对金融创新和资本市场全球化时代的大冲击。

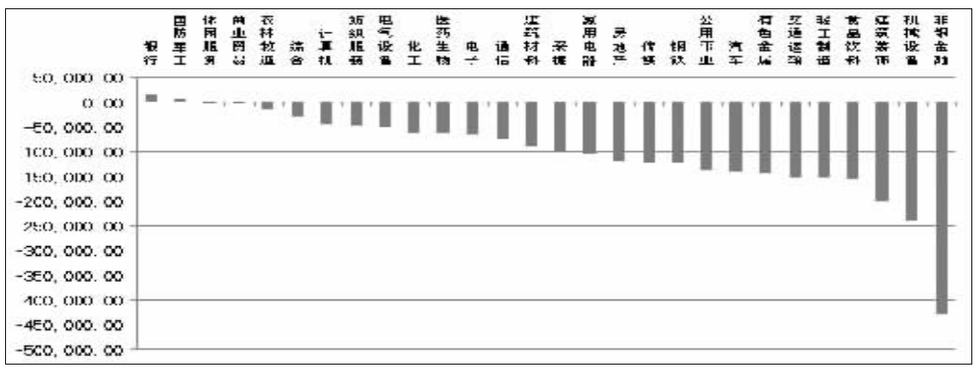
最后,展望下半年的市场表现,随着监管的逐步完善、市场自身的供求关系趋于均衡以及投资者心态趋于理性,行情将进入蓄势盘整的牛市第二阶段。我们维持"牛市三大阶段演绎论"——此轮牛市是三到五年的牛市,其中去年到今年二季度是上涨"疯牛"的第一阶段;从今年下半年到明年的某个时间,是箱体震荡的第二个阶段,积聚力量、养精蓄锐,指数大箱体震荡,而个股行情精彩;未来还有牛市的第三个阶段,伴随着注册制、伴随着新兴产业板、伴随着海外中概股的回归,等待中国新兴产业的转型创新、国有企业改革、金融改革的成果,行情终将走出盘局、再创新高。

投资策略上,我们建议,普通投资者利用短期的反弹降低杠杆、远离杠杆,远离"一夜暴富"的幻想,基于资产保值增值的目的,将资金交给稳健型的机构投资者。对于专业投资者,建议尽快适应中期的震荡市大格局,灵活调整持仓比例、调整持仓结构。短期不必过度恐慌了,有好东西就怀着怜悯的心买入。投机机会上,首先,买入行业景气开始走强的行业龙头股,比如航空、养殖、白酒等。参考1987年美国股灾之后的行情表现,在股灾前期表现强势的板块会在最后补跌,但是一旦行情企稳,则在反弹的时候涨幅仍靠前,核心原因在于行业景气度的确定性。第二,配置价值股、蓝筹股,特别是估值和盈利匹配,或者分红收益率已经进入到了一个相对安全的区域,如果有改革催化剂,是值得中长期看好的。就算不考虑改革的看涨期权,现有的位置,价值股可以当做一个类债券的标的,也是可以怀着怜悯的心买入的。第三,重仓成长股的机构投资者,建议坚决调整持仓结构,将持仓浓缩在新兴产业的最优质资产,而减掉纯讲故事的"小盘垃圾股"。历史给我们的借鉴是什么呢?股灾之后的市场进入到专业化、精细化的投资阶段,向更优质的龙头性股票集中。也就是说,即使行业属性很好,在经过了疯牛和疯熊轮换后,那些编故事、纯属炒题材的股票,将呈现堰塞湖模式,还会遭遇不断的阴跌,需要较长时间的震荡、分化。而那些无论是商业模式、行业景气、还是现金流、ROE,都呈现明显改善的优质成长股,从中长期来看将是获得最大超额收益的领域。

获利盘尚待消化 286亿元借反弹离场

□本报记者 徐伟平

连续大幅下挫后,股指在上周四止跌反弹,随后开启一波三连阳的强势行情,重返半年线附近,期间沪深两市的资金流向也出现扭转,从大幅净流出变为净流入。不过昨日市场继续大幅向上,场内资金反而出现离场,沪深两市出现286.78亿元资金净流出。分析人士指出,考虑到短期涨幅较大,前期抄底资金获利丰厚,获利盘更倾向于离场锁定收益。在连续的普涨之后,市场内部分化预计将加大。



286亿元资金离场

7月以来,股指出现加速下跌的趋势,连续下破4000点、3800点、3700点等多个重要关口,最低下探至3373.54点。连续大幅下挫一定程度上加重了投资者的恐慌情绪。不过随后一系列维稳政策落地,政策底的支撑力度凸显,股指出现止跌反弹,上周四和上周五两个交易日涨幅均超百点。期间沪深两市的净流入资金也出现显著增加,7月8日、9日和10日,沪深两市分别净流入758.52亿元、580.23亿元和20.77亿元。

昨日股指延续了此前的反弹势头,上证综指上涨92.59点,报收于3970.39点。与之相比,深市主要指数的反弹势头更强,深成指上涨4.78%,报收于12614.16点。中小板指数上涨4.87%,报收于8390.79点;创业板指数上涨5.80%,报收于2683.07点。不过场内资金反而出现离场,286.78亿元资金借反弹离场,其中沪深净流出资金为197.23亿元,深市净流出资金为89.55亿元。从流入流出家数来看,净流出个股数量显著增多,由上周五的280家增加至798家,净流入家数从上周五的1114家降至951家。

行业板块来看,除申万银行指数逆市下跌3.07%外,其余27个一级行业指数均实现上涨,申万轻工制造、食品饮料和非银金融指数涨幅相对较小,分别为3.48%、2.49%和0.35%;与之相比,申万国防军工、纺织服装和农林牧渔指数涨幅居前,分别上涨8.95%、6.89%和6.84%。

行业资金流向与其涨跌幅并不十分一致,银行和国防军工板块实现资金净流入,具体金额分别为1.55亿元和4805.97万元,其余26个行业板块均出现资金净流出,休闲服务和商业贸易的净流出额相对较小,低于亿元,分别为2531.20万元和3786.30万元。非银金融、机械设备和建筑装饰板块净流出额居前,均超过20亿元,分别为42.81亿元、24.01亿元和20.09亿元。

获利盘尚待消化

从个股来看,昨日净流入金额前五的股票分别为中国石化、浦发银行、万科A、中国电建和宁波港,净流入资金分别为2.09亿元、2.01亿元、1.43亿元、1.40亿元和1.39亿元。值得注意的是,在这5只股票中,中国电建和宁波港涨停,中国石化和浦发银行昨日分别下跌2.31%和1.39%,万科A小幅上涨0.87%,由此来看,资金在涨停板上追股票的意愿并不强,昨日反而选择布局近期震荡回调的权重股。

昨日净流出金额前五的股票分别为中国中车、东方财富、中国平安、中国中铁和伊利股份,分别净流出12.00亿元、8.84亿元、7.15亿元、7.03亿元和6.61亿元。以往资金大举出逃的股票大多是弱势下跌的股票,资金选择离场避险。不过昨日净流出前五股票中,仅有中国平安和伊利股份小幅下跌1.90%和1.05%,其余个股均实现上涨,东方财富更是涨停。由此来看,在连续三个交易日的强势反弹之后,短期个股积累的涨幅较大,前期抄底资金获利丰厚,获利盘更倾向于离场锁定收益。

总的看,市场情绪修复有一个过程,短期获利盘尚待消化,这可能意味着连续的普涨行情很难维系,短期市场内部分化料将逐渐加大。

创业板再现大面积涨停

□本报记者 李波

昨日创业板延续强势,指数接近实质性涨停,个股继续大面积涨停,暴风科技和常山药业两只复牌股票跌停。

创业板指数昨日以2612.77点大幅高开,之后冲高回落,但很快企稳,震荡攀升,午后维持强势震荡,收盘报2683.07点,上涨5.80%。由于创业板指数46只正常交易的成分股中,除了乐视网和东方财富分别上涨9.88%和9.94%之外,其余股票全线涨停,因此创业板指数接近实质性涨停。

个股方面,创业板昨日共有244只股票交易,其中242只上涨,239只涨停;下跌个股仅有暴风科技和常山药业两只复牌股票,双双跌停。

随着救市政策效应的显现和抄底资金的进场,做多信心显著修复,前期严重超跌的创业板股票获得资金青睐,成为反弹领头羊。预计创业板反弹行情还将延续,但套牢盘解套压力和短线获利回吐压力将逐步显现,加上市场步入中报业绩披露时间窗口,震荡分化将加剧。操作上建议精选业绩超预期的超跌优质股,对于估值依然高企的纯题材炒作品种可借反弹降低仓位。

沪股通延续净流出

□本报记者 王威

自7月6日以来,沪股通持续呈现净流出格局,但规模持续缩减,而港股通则从7月9日以来回归净流入,"北冷南热"特征持续。据Wind资讯数据,昨日沪股通再度遭遇15.88亿元的资金净流出,当日额度余额为145.88亿元,额度余额占比112.22%,净流出金额持续缩小;港股通则获得了6.08亿元的资金净流入,额度余额占比为94.21%,净流入规模较前两个交易日显著降低。

指数方面,昨日沪港两市大盘双双延续了上周后半周的反弹势头。上证综指高开冲高后,受金融股影响一度快速回落翻绿,但很快重拾升势,涨近4%摸高4030.20点,收盘前涨势有所回落,收报3970.39点,涨幅为2.39%;恒生指数则在低开并快速探底后震荡走高,重上25000点,涨1.30%报25224.01点。由此,在连续五个交易日大涨后,恒生AH溢价指数昨日低开低走,报收143.92点,跌幅为2.63%。

在AH两市大盘反弹的背景下,沪港通标的也呈现普涨特征。沪股通标的共463只上涨,仅36只下跌,包括永泰能源、精工钢构、卧龙地产、马钢股份等在内的412只股票涨停;港股通标的由234只上涨,35只下跌,光汇石油、中船防务、南京熊猫电子股份和中国忠旺的涨幅超过了9%。

银行股逆市下跌

□本报记者 李波

昨日,A股市场延续超跌反弹,不过此前护盘的银行板块却逆市下跌3.07%,成为28个申万一级行业中唯一下跌的行业板块。

申万银行指数昨日低开后继续震荡下挫,曾一度下跌超过了4.5%,午盘跌幅收窄,午后进一步延续攀升态势,但是并未实现翻红,随后再度回落。

个股来看,昨日16只银行股中仅有宁波银行和南京银行红盘报收,涨幅仅分别为1.52%和0.05%;其余银行股悉数下跌,其中中信银行、中国银行的跌幅分别为5.93%和5.79%;工商银行、光大银行、建设银行和农业银行的跌幅也均超过了4%。

实际上,上周五包括民生银行在内的多只护盘银行股尾盘遭遇大单抛售,已经初步显露出资金撤离迹象。分析人士指出,银行股此前作为重要的护盘力量,获得了资金的大量入驻,而今市场成功被激活,前期跟进的资金也逐步撤离转战中小盘股,市场短期内或维系这种指数搭台、个股唱戏的格局,短线银行股将维系震荡格局。

三板做市指数小幅回调

□本报记者 叶涛

连续两个交易日向上反弹过后,昨日三板做市指数出现回落,录得上下影线较短的阴线十字星,至收盘时,指数报收1449.77点,单日跌幅为0.86%。不过收盘仍处于10日均线上方,显示技术形态对指数走势压力弱于预期。

分时图上,三板做市指数昨日低开后即选择跳水,最低一度下探至1426.88点,之后震荡上扬,陆续收复部分失地,最终将当日跌幅收窄至0.86%。成交方面,该指数昨日成交额为2.29亿元,环比缩量明显。

昨日新三板共有515只股票发生交易,累计成交金额为5.33亿元,环比上周五8.18亿元下滑明显,单日成交额过千万的个股数量也从19只下降至10只。捷尚股份、利策科技、中科招商金额最大,分别达到4005.00万元、3069.90万元和2965.68万元。

做市股票中,昨日涨幅最高的前三位是英富森、春泉节能、玻尔科技,具体涨幅为452.38%、320.00%和126.00%;与之相对,宝特龙、合富科技、柳爱科技跌幅较大,分别为16.43%、16.18%和15.58%。总体上,昨日新三板共有229只股票出现上涨,运通四方、利策科技、先大药业等10只股票涨幅在1倍以上,其中运通四方股价从0.10元上涨至1.30元,涨幅居个股首位,为12倍。

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。