

政策组合拳显效 改革热点表现可期

□本报记者 李超

政策组合拳的成效已经逐步显现。一方面,成交量有所放大,企稳预期逐渐明朗;另一方面,股市的价值发现功能在逐步恢复,具有良好投资预期的板块和个股相继走出新行情。分析人士认为,“国家队”救市取得主导权,A股政策底正在夯实,市场底逐渐清晰,投资者信心有望得到恢复。2015年下半年A股走势向好,流动性宽松格局料延续,军工、国企改革等板块表现值得期待。



CFP图片 制图/王力

基金看好 国企改革题材

□本报记者 刘夏村

8月11日,大盘全天震荡调整,最终放量收平。上证综指跌0.51点报收于3927.91点,深证成指涨20.13点报收于13323.09点。部分私募基金人士认为,目前A股利空出尽,多头明显占优,大盘反弹趋势确立,下半年的投资要从务虚转变为务实,更加关注一些业绩优良、有成长性的股票。国企改革提振被普遍看好。

下半年A股震荡反弹

央行公布的7月金融统计数据 displays,7月人民币新增贷款1.48万亿元,同比多增1.61万亿元;7月末M2余额135.32万亿元,同比增长13.3%,增速比上月末高1.5个百分点;7月份社会融资规模增量为7188亿元,比上月少1.11万亿元。对此,星石投资总经理、首席策略师杨玲认为,7月份的新增贷款和M2供给增加主要是为了给股市提供流动性而非支持实体经济。与此同时,表外票据融资规模大幅下降反映实体融资需求不足,投资意愿不强,说明实体经济整体还处于疲弱状态。另外,7月PPI同比下降5.4%,大幅低于预期,说明经济的内生增长动力不足,稳增长政策需要进一步加码。杨玲进一步判断,三季度为了托底实体经济发展,货币政策偏宽松的大势不改。此外,南方基金首席策略分析师、基金经理杨德龙表示,IPO短期内不会重启、大小非半年内不能减持、4500点以下券商自营不能卖股票等举措不断提振投资者信心,市场做空动能逐渐枯竭,多头开始组织反攻。他认为,目前A股市场利空出尽,多头明显占优,大盘反弹趋势确立,震荡反弹是下半年A股市场的主要运行特征。

杨玲认为,在货币政策持续宽松和稳增长政策进一步加码的预期下,今年四季度中国经济有望迎来温和复苏,因此判断A股将重回牛途,但会摆脱前期有杠杆时导致的快牛、疯牛节奏,步入长牛、慢牛格局。

关注低估值蓝筹股

对于后市投资策略,杨玲认为,经过此次股灾,投资者信心恢复尚需一定时间,投资者的投资风险偏好下降,下半年投资将从务虚转变到务实,市场将更加关注标的的业绩确定性,而非故事动听性。杨德龙亦认为,在震荡市中,挖掘一些业绩优良、有成长性的蓝筹股是有效策略。

汇丰晋信基金经理丘栋荣建议,投资者多关注前期调整中跌幅比较大的个股,尤其是那些业绩增长稳定、估值已经跌入合理区间的各行业龙头更值得关注。具体而言,他认为TMT、大消费、医药板块中的一些超跌成长股,交运、化工等板块中的一些低估值中小盘龙头,以及金融、地产板块中的低估值蓝筹股都值得关注。

在主题投资方面,近期一些基金业内人士颇为看好国企改革。杨德龙认为,在主题投资方面,投资者可以重点关注国企改革板块,包括已经公布试点的六家央企及旗下上市公司、有整合预期的央企、推进相对较快的地方国企等,其中存在国资证券化、整合重组预期的个股可能有大的投资机会。

融通基金认为,从中长期来看,军工、环保、核电等政策大力推动的行业以及传统产能恶化的行业有望成为国企改革主要的受益方向,也是市场持续关注投资主题。博时基金更认为,当前市场下行风险较小,投资者情绪的逐渐恢复可能带来一波上涨行情,而行情的爆发点可能是国企改革以及有业绩支撑的部分行业板块。

在市场企稳预期逐渐明朗之际,多位业内人士对救市效果和未来市场发展趋势均作出乐观评价。在交易量逐渐恢复的情况下,A股正迎来发展机遇,市场后续行情值得期待。

华中科技大学金融证券研究所所长董登新在接受中国证券报记者采访时表示,自7月9日上证综指探底3373点后,大盘持续反弹至最高4184点,12个交易日累计反弹达811点,绝大多数个股涨幅超过50%,还有不少个股涨幅达到了100%。随后,上证综指反复震荡调整,剔除银行股之后的A股平均市盈率基本稳定在40倍至50倍之间,这是救市成功、市场企稳的重要标志,“可以断定救市达到了预期目的”。

兴业证券分析人士认为,目前,A股市场正面临“空头失去做空筹码”的时间窗

分析人士对市场修复的整体前景看好。在资金杠杆风险得到化解的前提下,市场功能修复的基础已经成型,恢复交易功能和定价功能成为参与者关心的焦点。此外,再融资功能的恢复预期也有所增强。

袁立认为,市场仍然需要经历一个自我修复过程,进入震荡整理的调整期后,随着杠杆资金逐步挤出,两大利好将会显现:一是多数个股回归合理估值区间,市场整体投资价值增强,从而吸引新的中长期投资者进入市场;二是调整对投资者进行了风险警示教育,有助于市场各类参与主体、管理部门等进一步强化对非法配资等一系列不正常现象的风险认识和监管,防止类似情况在未来市场发展过程中再次重演。

分析人士认为,短期依然要关注投资的时间窗口问题。假设资金供需格局不发生大

组合拳成效逐步显现

口:“‘国家队’近一个月来在相对低位承接数以万计的筹码,而全部A股的自由流通市值也不过19万亿。真正的空头已抛弃筹码并受到约束,没有了做空力量,其反而成为潜在的多头,其他资金大多是‘滑头’。随着后续政策的确定性和反弹的持续会改善预期。”

民生证券分析人士认为,A股政策底正在夯实,市场底逐渐清晰。一方面,市场的自发式去杠杆基本结束。两融余额从股灾开始持续下滑,到8月3日已降至1.3万亿以下的5个月以来新低,8月4日重回1.3万亿上方。目前的融资余额处于今年3月初的水平,对应的成本点位在3300点附近,从时间上看3月份也是上半年牛市的起点。因此,融资盘上3300点之后的套牢盘压力已经大大减小。另

股指修复难一蹴而就

的变动,反弹的时间窗口相对较短,市场尚不具备在短期内趋势性突破的条件。在维持市场稳定的基调下,9月中旬的美联储加息会议是市场预期的大概率加息窗口,全球风险偏好转变对于A股市场可能产生一定的溢出效应。因此,9月份以后的市场情绪具有较高的不确定性,市场的稳定性仍待观察。

在反弹高度和成交量上,市场的修复依然面临一定压力。民生证券认为,市场参与者默认4500点心理顶部,市场短期在反弹高度上有所约束。一方面,稳增长对于资金的需求在增加,在高收益资产稀缺的市场中,一些专项基金参与的高质量PPP项目可能会吸引大量民间资本进入;另一方面,“猪周期”挤压了降息空间,松紧适度的货币政策基调在操作上可能从价少、从量多。作为判断市场反弹高度和持续性的关键观测指标之一的成交量

震荡市暗藏投资机会

银河证券首席策略师孙建波表示,资本市场的抗风险能力正在增强。在市场向“慢牛”切换过程中,波动和震荡是必然的,各种利好释放通常需要一定过程。在货币政策保持中性偏松的大背景下,市场整体资金面充裕的状况并未发生实质性改变。利率市场化改革将导致中长期无风险利率向下的趋势长期延续。随着混合所有制改革不断激活企业活力,经济社会转型升级带来新产业的发展机会,调整为理性投资者带来了投资优秀标的的机遇。

兴业证券认为,目前A股市场正迎来“财政加力、货币未紧”的时间窗口。未来

一方面,场外杠杆的“收编”工作也值得期待。中证协发布的《场外证券业务备案管理办法》将于9月正式实施,场外证券资产融资业务被明确纳入监管备案范围,后续评估认证申请的审批将成为场外配资转入场内的一道关口,也便于结合市场资金情况适度控制其速度和规模。

安徽华安新兴证券投资咨询有限责任公司总经理袁立表示,经过政策救市、流动性注入和泡沫清除,市场信心有望不断恢复。一方面,货币环境的整体宽松将利于市场中长期继续向好;另一方面,多层次资本市场作为社会融资的重要路径,将对国企改革、经济结构转型升级、万众创新提供强有力的资金支撑。未来改革红利将进一步释放,分享改革红利仍是推动市场继续走牛的重要基础。

并未显著恢复,一旦成交量回升,市场再次向上的概率将大大提高。

董登新对中国证券报记者表示,应尽快回归市场化改革进程,按照年初安排时间表,加速推进IPO注册制改革。“这次股灾的根本原因仍是A股制度缺陷,即所谓的‘政策市’。只有全面推行IPO注册制,才能还原市场属性,重建投资者风险意识,打破并改变‘疯牛’格局。”

董登新认为,在市场低迷的情况下,择机开启“无涨跌幅限制”的T+0制度,既可以活跃市场人气,还可以为融资融券提供对冲与平滑的工具,这也是实行IPO注册制所需要的市场环境。“在IPO注册制下,券商作为IPO保荐人及承销商,其地位作用将十分重要,但责任也会更加重大。因此,券商必须转变传统IPO保荐模式,适应IPO市场化新环境要求。”

数周是财政政策和货币政策的蜜月期。一方面,积极的财政政策继续推进,万亿规模的重点项目陆续启动,这将提升相关细分行业的短期景气度以及投资者的风险偏好;另一方面,短期流动性环境宽松,在新一轮财政扩张初期,对于配套资金的需求相对有限,尚不会对于股市流动性形成“挤出效应”。

分析人士表示,在A股仍将持续震荡的预期下,投资机会将逐步浮现。短期基本面和政策面存在确定性的新能源汽车产业链、白酒、餐饮旅游、航空等板块,以及军工、国企改革等领域的市场主体值得关注。

蓝筹价值凸显 主题投资当道

□本报记者 叶涛

7月底以来市场先后经历三个阶段:首先是7月27日大盘重挫8.48%;随之,市场启动二次探底,指数围绕3600点“政策底”反复缩量整固;从上周五开始,伴随国企改革方案出台预期升温,央企兼并重组题材走强,股指重拾升势。本周一沪综指高开高走,脱离3650点至3850点压力区,概念炒作重燃、赚钱效应回升,量能重归前期反弹水平,做多情绪正在积聚。基于近期政策面、技术面、资金面等因素综合判断,分析人士认为,市场二次探底已经结束,未来两三个月,指数上行将是主旋律。方向上,以国企改革、电力设备、新能源汽车为代表的主题投资立于“风口”,政策红利有望不断释放,建议投资者保持关注。

反弹有望延续

在前两日连续放量上涨的基础上,昨日沪综指窄幅震荡,除商业贸易、休闲服务、在线旅游等少数板块受政策利好影响涨势明确,其余包括非银金融、交通运输、建筑装饰、房地产在内的诸多权重板块全天多空换手积极,指数数度在红绿之间反复切换,最终沪综指微跌0.01%报收3927.91点;深成指上涨0.15%报收13323.09点。

一方面随着前两日大盘长阳拉升,目前指数又一次面对4000点整数关和半年线考验;另一方面,脱离3600点阶段底部,短期获利盘和套牢盘可能共振,从而拖累甚至打断指数上行步伐。相较上周小箱体震荡,本周市场不确定因素明显增多。然而,毕竟前期市场已经历过两轮筑底,系统性下行风险较小,而且缩量之后当下资金情绪显著改善,以国企改革、央企重组、旅游消费、环保等为主轴的格局形成。即便局部恐慌情绪仍在,但经过昨日反复释放、试探过后,阻碍指数上行的障碍已经进一步扫清。分析人士表示,指数中期向好无虞,当前重点是要关注4000点整数关口压力。一旦顺利突破,后市有望进一步上探至4250点,若得到量能继续配合,则基本可以确立中期反弹逻辑。

业内人士认为,昨日沪深两市指数表现有所分化。虽然沪综指小幅收阴,但深成指却继续收出第三根阳线,显示当前场内多空分歧并不大,且盘中连续两次空方砸盘均有惊无险,增量资金进场接手,久违的人气正在回归。不过,毕竟短期获利盘具备派发需求,盘中震荡在所难免,且昨日两市成交额双双放量,为上周五以来的“三连增”,增量资金入场很大程度上令筹码松动压力得到化解。此外,近期市场热点题材和个股补涨齐头并进,呈现出权重蓝筹搭台、概念个股争相唱戏的局面。

同时,在昨日指数跌宕起伏背景下,前期强势的次新股“强者恒强”,并未显露补跌和回调迹象,市场主流情绪升温看多趋势已经形成。昨日盘中跳水只能以空头“殊死一搏”来理解,与沪综指相映成趣的是行业和概念板块大面积飘红。

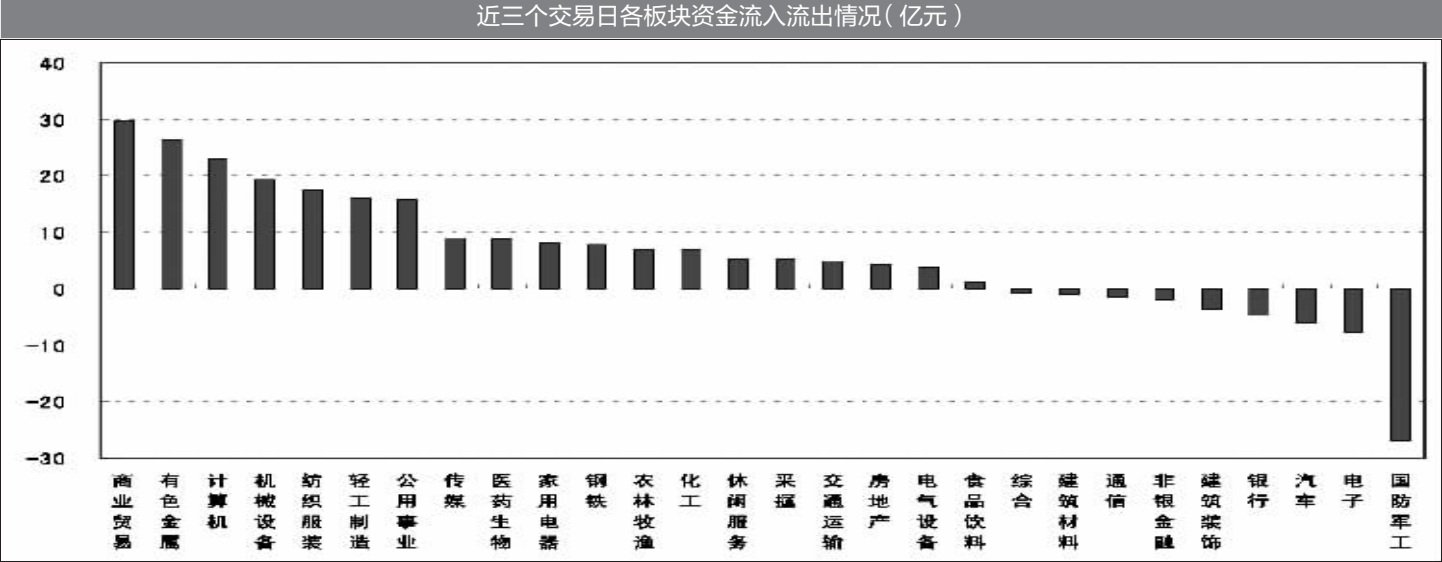
期指方面虽延续贴水,但在现货市场上,空方前几次大规模“砸盘”已经消耗掉大量筹码,即便有意组织反扑,短期仍需回补筹码。业内人士认为,近期市场正处于多头发力、空头实力削弱阶段,只要场内热点不散、资金风险偏好能够维系,基本面、技术面均不存在负面拖累。技术上看,本周一两两市大涨令技术指标显著修复,目前5日均线线上穿10日均线,技术性建仓时机到来。

热点板块涌现

中信建投证券认为,“救市”后大盘进一步整固,接下来需要把握对改革题材而言确定性强的品种,稳增长投资仍是下半年较为确定的方向。在此背景下,需要关注在稳增长、改革以及调结构有关的领域,同时在央企合并预期下,国企改革仍然是市场主要催化剂。

昨日人民币贬值对资金心态造成影响,不过这种影响局限在短期。目前经济下行压力较大,虽然二季度GDP增速略超预期,但7月PPI以及出口数据显示国内外需求下行有加快趋势,这或推动产出进一步收缩,意味着人民币中期本身就具备贬值压力,并未超出此前专家预期。从积极角度来看,人民币贬值将提升出口占比较大的轻工制造、纺织服装等行业利润率及竞争力,因此对市场影响较为中性。

有机构人士认为,近期市场投资主线依然有三条:国企改革仍是最强势的主线,军工次之,高送转板块同样表现优异。本周市场进一步诞生出锂电池、国产软件等板块热点,表明市场人气逐渐回归,加之成交量逐日提升,反弹行情延续概率较大。人民币贬值使得部分投资者情绪犹豫,反而利于吸纳筹码把握行情。



数据来源:Wind 制表:叶涛