

券商研报唱暖秋 布局反弹不追高

业内人士认为套牢盘抛压不可小觑

□本报记者 张怡

在互联网思维大行其道的时代里,券商媒体化已成为一道独特风景,研报“标题党”中感性言论十分“吸睛”,感性声音不绝于耳。国庆过后市场迎来开门红、强势特征初现,券商一扫愁容释放压抑已久的热情开始唱多,恰逢诸多业内奖项评选拉票,各机构真可谓开足马力发布亮眼的策略研报,对行情的看法更趋乐观。业内人士认为,近期市场在海内外诸多有利因素影响下量价齐升,并有望逐步确立强势格局,但投资者仍应看到前期套牢盘压力须慢慢消化,市场反弹难一蹴而就。短线乐观中不宜盲目追高,金秋盛宴需留一份清醒。



标题争鸣 感性唱多

节后A股实现开门红,稳增长加码、外围市场平稳及汇率稳定等因素共同支撑市场反弹,券商更是发出诸多乐观研报,其中不乏感性者。尽管谨慎的声音仍在,但在争鸣和反弹中已渐渐被淹没。

近期兴业证券的“爱在深秋”系列报告尤为引人瞩目。从时间点来看,兴业证券早在8月23日首次提出这一观点,发布了《保存实力,爱在深秋》的策略研报,而后一发不可收拾,自9月17日以来依次发布四篇《爱在深秋》系列报告,标题中镶嵌着“非诚勿扰”、“赢在当下”和“时不我待”等感性词汇。这一系列对四季度中级反弹行情的判断逻辑在于,“利空出尽后的技术性反弹+宽松流动性背景下的资产配置荒”,业内认为其对

当前反弹的时机判断较为准确,观点尤为受市场关注。

海通证券也是较早开始转向乐观的唱多者。自8月底起,海通发出《股市,值得你慢慢靠近》和《心怀希望》两篇研报,而在9月反复呼吁开启多头思维,表示股市正在酝酿转机;10月发布了名为《红十月》、《拥抱红十月》和《吃着碗里,瞅着锅里》三篇对行情继续看好的研报。在最新的报告中,海通表示政策利好助力风险偏好提升,继续享受上涨,在关注前期热点的同时瞅着锅里的券商股。

乐观并感性的还有民生证券,8月份发布《期待中级反弹的起点:从911到双十二》之后,又发布报告详尽阐述并跟踪更新证真,而在上周市场反弹之时,《我们

自8月份开始密切关注的中级反弹,来了》中喜悦之情溢于言表,同时发布的还有《中级反弹,来了,然后呢》,其中表示依然坚持8月以来“稳增长搭台、主题伴奏、成长唱戏”的观点;节奏上抢反弹宜早不宜晚,建议抓住加息前的窗口期。

实际上,除了上述系列报告的呈现者,还有部分券商单份报告吸引力十足。东北证券在节后放出豪言《问天先借300点》,与年初国泰君安“400点大反弹”有几分神似,认为市场存在300点左右的强势反弹空间;国都证券表示“花开堪折直须折”,认为这是年内最好的反弹时机;国金证券谨慎表示积极因素正在聚集;安信证券认为四季度将震荡上行……不过,也有少量券商谨慎仍在。

行情未完 机会丰富

从市场走势来看,短线强势格局确立,迪士尼、新能源汽车概念强者恒强,国企改革概念跃跃欲试。机构多认为,在五中全会之前,政策预期支撑下的行情得以维系,伴随着机构排名压力和三季报窗口期的来临,成长与题材内部轮动将激发人气,结构性机会不会缺乏。

诚然,当前脱离了杠杆的助力,市场普涨不易,不过10月股市中的结构性机会确实不少,以下因素就是行情的重要助推器。其一,四季度机构排名压力或造就局部热潮。兴业证券指出,深秋“吃饭”行情对于专业投资者而言,将是年内值得珍惜的投资时光。一方面,当前公募基金排名差距并不大,做好深秋行情完全有可能实现排名的大幅提升;另一方面,当前是私募基金存量规模较大且仓位较低的阶段,这意味着可供投资的资金规模也较大,而为了业绩这些资金放手一搏的动力较强。

其二,稳增长和促改革政策预期增强,

题材机会丰富。10月是一个重要节点,不仅因为久盘及月线四连阴之后行情本身需要选择方向,而且因为诸多重要会议召开引发的丰富政策预期,及经济增速最后冲刺可能对股市形成的多面利好。近期高层对产业转型升级的论述就是热点指挥棒;国企改革、新兴产业等内部机会有望在各细分政策、地方政策的出台预期下相继表现,提升风险偏好和市场活跃度。

其三,三季报支撑成长反弹逻辑。当前,随着三季报业绩预告的密集发布,季报行情窗口打开。由于“中小创”业绩预告基本披露完毕,主板也有三成披露,不少券商对三季报行情进行了分析,并进一步强调了无需悲观下去的理由。海通证券分析上市公司三季报业绩预告之后发布名为《没那么悲观》的报告,指出创业板强者恒强延续,盈利高增速稳中略降;行业方面,传媒、电气设备、化工和休闲服务等行业维系

高增长,电子、农林牧渔、通信和轻工制造等行业净利润明显比中报好转,周期品行业则依旧业绩低迷。

广发证券也指出,各个市场板块三季度报增速都好于此前过于悲观的预期。创业板三季报预告好于中报且好于预期,尤其是计算机、电气设备和电子行业。但其同时提示,考虑到去年高基数原因,四季度创业板业绩面临“大考”。

在这种情况下,《爱在深秋,时不我待》这一兴业证券最新策略报告指出,虽然布局反弹最好的窗口期9月下旬已过,但目前仍处于反弹上半场。市场心态有所改善,但成交只是温和放大,因此要做趁早、时不我待,待到市场情绪亢奋,成交量明显放大之时反而需要多一份谨慎。兴业证券进一步指出,未来一个月仍可能是中级反弹的窗口期。如果情形乐观,那么反弹或能延续至12月美联储议息会议前。

谨慎乐观 分化难免

率是大分化行情”。

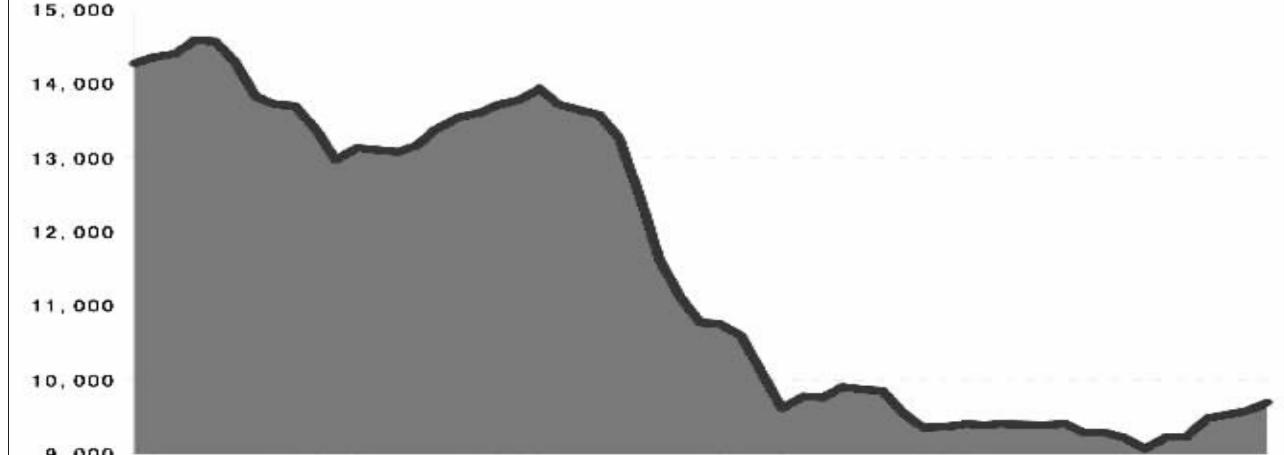
对于当前的配置,机构普遍将目光投向优质成长股和政策题材股。海通证券建议,在关注“十三五”规划涉及的三大产业主线——制造升级、信息经济、现代服务业的同时,继续关注多重因素共振的上海股,以获取超额收益;同时,也应适当配置年底逆袭概率较大的非银金融、“一带一路”等进行适当防备。

兴业证券指出,不论秋季行情是否给力,“优质成长股”都将逐步走出独立行情,反弹时的大机会仍在新兴产业、转

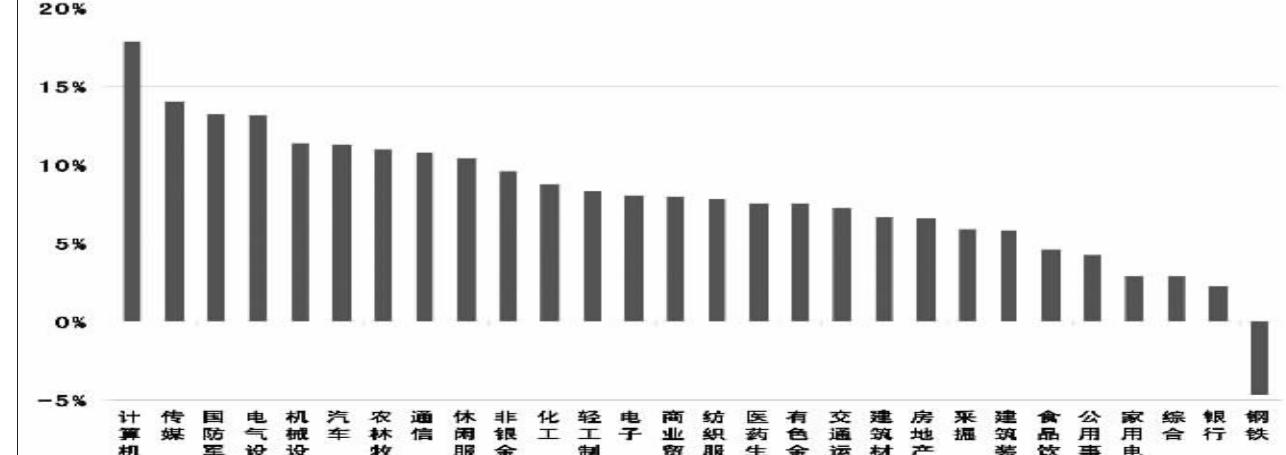
型经济领域。建议从新兴产业成长股中,根据行业成长前景和公司管理层能力、事件驱动等精选个股,具体可以关注先进制造业、互联网消费、现代服务业内的细分机会。

广发证券也建议,配置节后上继续偏向新兴产业,表示今年三季报创业板相比主板和中小板优势明显,四季度无须过度担心创业板的“四季度魔咒”,配置上建议仍然偏向新兴行业,特别是移动支付、互联网传媒、环保、软件、医疗服务板块。

近期两融余额走势图(亿元)



申万一级行业近20日涨跌幅



□本报记者 张怡

8月底以来创业板指走势



多发力 贴水收敛 期指料延续阶段强势

□本报记者 王辉

在外围市场持续向好、宏观经济稳增长举措持续发力、投资者风险偏好明显改善的背景下,10月以来A股市场迎来新一轮阶段性走强。从期指市场近期的表现来看,尽管主要合约贴水及低持仓的特征仍在持续,但贴水幅度和投资者心态出现明显好转。展望未来期指市场的运行,分析人士指出,短期内三大期指品种仍有望携手现货市场延续阶段性上涨。

多方持仓占优

上周五(10月16日),沪深股市再度放量上涨,在上海本地股等热点板块逞强的同时,主要股指均继续大幅度走强。截至收盘,沪综指、深成指、上证50、沪深300、中证500分别上涨1.60%、1.30%、1.13%、1.36%和1.71%。

而在期指市场方面,沪深300、上证50和中证500三大期指品种主力合约继续小幅震荡上扬。收盘时,IF1511上涨0.73%,IH1511收高0.60%,IC1511则温和走强0.24%。相对于现货市场,截至上周五收盘,IF1511、IH1511、IC1511合约较现货指数分别贴水97.5、32.8和268.6点,较9月30日165、65和423.7点的贴水幅度已出现大幅收敛。这显示10月以来本轮A股阶段性上涨,期指市场的多方反击力度更为突出。此外,由于近期以创业板为代表的小盘股持续放量上涨,相对于中大盘股表现更胜一筹,IC1511也成为期指市场中的领涨品种。

在成交持仓方面,近期期指市场成交保持温和放量格局,持仓则出现一定幅度下降。截至10月16日,沪深300期指各合约合计持仓量环比前

反弹仍有空间

尽管当前宏观经济等一些因素尚难以支持A股市场反转,但对于短期A股市场及股指期货市场的表现,多数机构分析认为,本轮反弹后续仍有上升空间。

瑞达期货表示,国庆长假结束以来,伴随着市场逐步走出阶段性底部,两市成交量回暖至万亿,题材持续性与轮动性渐活跃,投资者交投意愿逐渐增强。展望本周,虽然三季度GDP等经济数据可能带来一定扰动,但在资金入场意愿仍较为强烈的背景下,市场短期涨幅将延续,期指投资策略建议短期仍以逢低做多为主。

广州期货也分析认为,对10月份A股行情整体仍保持乐观态度。考虑到创业板指数具有率先反弹属性,目前已一举突破60日均线压制,预计沪指短期反彈目标为3450点附近。后期如果指数反弹相对快速,则需注意回调风险。

而申万期货等机构进一步指出,四季度宏观经济稳增长政策仍将继续发力,相关政策对股市仍有较强支撑。不过,考虑到股指期货仍有较大贴水,可能预示市场仅是反弹而难反转。目前建议投资者多单持有,继续耐心观察,后期市场进一步冲高之后仍需逢高减持。

基金看好优质成长股

□本报记者 常仙鹤

10月以来,市场环境逐步好转,A股企稳反弹。基于政策有宽松空间,投资者情绪趋于稳定的判断,基金业内人士认为,修复性行情有望持续,看好质地优良的成长股后市表现。

四季度市场表现可期

在一系列正面因素支撑下,基金对市场四季度行情表现较为看好。

“从宏观看,四季度的市场环境不会进一步恶化,经济可能短期企稳,通胀未看到快速上行趋势,一线城市房价很难向二三线城市传导。在宏观基本面整体疲软的情况下,政策宽松的空间依旧存在。”金鹰基金认为,市场情绪在经过一段时间修复后逐步趋向平稳,四季度这一转变与进入排名第一争夺战的低位基金可能形成“共振”。

博时基金宏观策略部认为,从宏观经济的现状看,政府加大力度进行棚改,以及出台支撑房地产和汽车消费的政策,可能引发投资者对稳增长的预期。看好A股年内表现,投资偏向成长股。

不过,金鹰基金指出,目前需要关注的是,市场反弹依旧由估值驱动,而非基本面驱动,一旦市场驱动力从流动性转向基本面,则可能对大盘指数形成进一步向下压力。

“四位一体”精选个股

在板块和主题方面,不少基金仍偏向受益转型和改革的成长类个股。

金鹰基金认为,在市场风险偏好改善情况下,成长性确定、景气度上行及受政策大力扶持的行业或主题值得关注,可重点关注的行业包括环保、传媒、软件、医疗服务;可重点关注的主题包括国企改革、新能源产业链、水利、环保、高端装备。

广发制造业精选基金经理李巍表示,在存量资金博弈的行情里,资金更愿意流向高景气度行业中的优质企业。这类企业在本质上符合经济改革和转型升级的方向,而且高景气行业中的优质企业往往是市场中的长线牛股。当前在投资时应看重大方向和趋势,通过自上而下分析产业的趋势和方向,挑选出高景气度的细分行业,比如互联网、环保、消费电子等。然后再自下而上精选个股,选择未来增长潜力大、预期能持续高增长的优质成长股。

农银汇理基金认为,资金流出股市是硬伤,存量博弈市场是基本格局,目前无法突破,成交额中性,反弹由场内资金加仓而非增量入场促成。维持上证指数区间波动观点,创业板在大幅反弹后,需注意回调风险。行业配置方面,适当降低银行等防御行业仓位,预留给优质成长,推荐传媒、旅游、信息安全、安防等优质超跌股,估值、利润增速、高点跌幅、反弹幅度“四位一体”精选个股。

