

霜降迎双降 反弹有空间

□本报记者 张怡

上周,A股市场反弹速度明显放缓,高位震荡模式开启,市场分化格局凸显,不少短线资金选择落袋为安,应对政策兑现可能带来的市场回调。不过,霜降前夕央行的“双降”利好让投资者心中升腾起新的希望。周末各大券商纷纷论剑“双降”对后市的影响,表示超预期的政策利好将提振稳增长预期,市场反弹空间由此打开,市场机会也进一步丰富。

双降助力 继续反弹

上周沪深两市大盘大幅波动,投资者的心也随之变得忐忑不安,既想落袋为安,又不愿轻易错过这次难得的反弹机会,周末央行的“双降”利好释放,投资者忐忑的心也稍稍平静下来。

回顾上周行情,上证综指一周微涨0.62%,与前一周涨幅6.54%相比涨势明显放缓。其中,上周三市场单日下跌3.06%,资金谨慎升温大举撤离,这种放量跌势使得随后两日中不少投资者选择落袋为安,小幅净流出的格局延续。行业一周表现也开始出现分化。28个申万一级行业中,上周22个行业实现上涨,其中医药生物行业在“健康中国”概念刺激下强势上涨,以6.05%的周涨幅遥遥领先;通信、综合、商业贸易和房地产等行业的涨幅也均超过了3%。相反,交通运输、钢铁、国防军工和农林牧渔等行业则逆市下跌。

对此,分析人士指出,此前支撑市场反弹的一方面是市场本身长期盘整之后的预期修复,另一方面是消息面利多累积和重要会议引发的政策预期。而随着重要会议的召开,政策兑现预期增强,也使得不少热点遭遇获利回吐。

不过,上周五的“双降”利好增强了市场进一步反弹的信心。国泰君安证券表示,双降超市场预期,也打开了市场放松的预期,稳增长政策可能逐步加码。存量资金风险偏好会进一步放大,市场可能会加速反弹,短期内市场震荡上限将扩张到3600到3700点附近。反弹加速过程中,市场仍由存量资金的风险偏好主导,市场风格与2013年的存量博弈模式有相似之处。接下来的市场仍是由存量资金所主导,体现为对于成长、转型和改革因素的关注。

银河证券也表示,经过7月、8月的两次探底,当前市场处于一个反弹回升的过程当中,双降可以对市场产生一个稳定和促进的作用。

由于当前市场本身所处的环境相对不错,双降带来的短期效应会是比较正面的。

“成长+稳增长”双主线投资布局

面对稳增长政策的加码,券商多认为本次“双降”对市场原有的趋势和风格不会产生扭转,并坚持以往对成长股和稳增长相关板块的双重布局策略。

国泰君安表示,考虑到货币政策放松空间进一步打开,年底之前市场对于稳增长的政策预期可能会进一步打开,增长预期相关的板块弹性会稳步上升。行业层面,一是关注高端制

造相关板块,主要包括信息技术、新能源、智能制造与新能源汽车;二是现代消费服务相关板块,如传媒、社会服务及大健康;三是前期悲观预期已经反应充分、受益于交易量及两融回升、机构持仓较低、弹性较大的券商股;四是受益于财政发力相关链条,如城市建设(轨道交通、停车场)、环保(水务)。此外建议关注受益于天然气价格改革受益的天然气输配板块。

银河证券表示,从长期的角度还是优先看好成长股。进入低利率时代后,传统产业普遍都在走下坡路,当低收益低风险的资金被大多数社会资金所接受时,追求高收益的资金必然

短期风险偏好抬头 市场料将缓步上行

□本报记者 徐伟平

中国人民银行10月23日宣布,下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,以进一步降低社会融资成本:2015年10月24日起,下调一年期存贷款利率25个基点,下调存款准备金率50个基点,个人住房公积金贷款利率保持不变。多家券商表示,政策时点与力度均超预期,短期风险偏好抬升推动市场上行。“双降”不改市场逻辑,中小盘与主题投资机会更大。

中信证券指出,应对实体经济“霜降”,缓冲经济下行,巩固前期稳增长政策成果是本轮货币“双降”的主要政策考量。但对于市场而言,本次“双降”无论从时点还是力度都超过市场预期,特别是在周三央行已对11家金融机构进行MLF操作之后,市场普遍预期降准会被推迟,降息可能性不大。叠加近期央央行暗示扩容QE,海内外流动性已处于相当宽松局面。这些政策奥情有利于抬升风险偏好,推动市场短期上行。

资金去杠杆压力的缓解和9月较长时间弱平衡后,长假正面奥情的催化和宏观政策优于预期的提振,是本轮市场反弹的主要因素,而宏观流动性进一步宽松也是重要背景。“双降”并没有改变市场运行逻辑,也难使风格切换到传统的周期和利率敏感性行业。其最大意义在于强化投资者对稳增长政策密度,以及流动性宽松力度的预期,这提升了市场整体风险偏好,叠加十八届五中全会临近的改革奥情高密度时间窗口,料都将更有利于中小创和主题

观经济下行压力仍大。存款准备金率趋势性下调,随着外汇占款的不断下降,未来仍将进一步下调,以提供足够的流动性支持,预计年内仍将下调存款准备金率50个BP。当前全球经济均显乏力,从欧央行到人民银行,都在加码货币宽松,联储加息时间尚有不确定性,全球货币宽松的趋势仍在延续。流动性宽松对于金融资产的价格支撑效应是显著的,至少到现在为止,全球股债都延续依靠流动性宽松支撑的逻辑。中国央行的操作,势必将短期给予资产价格以一定的支撑,尤其看好利率债和高等级信用债牛市行情的持续。对低等级信用债和信托资产的风险应有所提防。

流动性宽松本身是支持此轮股票市场反弹的重要因素,对于双降的预期一定程度上带来了股票市场10月以来较为显著的上涨,其中领头的创业板指数上涨21.88%,上证综指上涨11.78%。当然围绕“十三五”规划、新能源汽车、二胎、健康中国等板块的政策利好,也刺激了这些板块积压的做多热情。当前市场整体估值仍较为合理,但局部估值水平仍然较高,尤其是创业板。在市场经历了如此大的调整之后,直接进入大牛市节奏的难度仍较大。因此认为,股票资产价格受益于流动性宽松的逻辑仍将延续,但宽松预期的兑现使得短期的边际影响有所下降。政策和主题仍然是市场的主线投资脉络,“十三五”规划、新能源汽车、二胎、健康中国等板块性的机会仍有望延续,另外,看好房地产、建筑建材等直接受益于双降的行业,存在短期的机会。

两融余额破万亿 融资青睐成长军团

□本报记者 徐伟平

10月以来,两融余额出现一波9连增,逼近万亿关口,虽然在10月21日出现80.06亿元的融资净偿还,融资连增势头中断,但10月22日重拾升势,再次冲上万亿关口。考虑到央行周末发布“双降”利好,预计融资加仓欲望依然强烈,从前期融资布局的方向来看,融资依然青睐新兴成长板块,这一点可能并不会因为“双降”而打破。

两融余额破万亿

10月22日沪深两市的融资融券余额突破万亿元,达到10012亿元,其中融资金额为9983.05亿元,距离万亿关口仅有一步之遥。融券余额29.37亿元,依然维持在30亿元附近波动。

10月8日以来,融资出现一波9连增,迅速将两融余额从9000亿元左右推升至9960.99亿元,上周四沪深两市大盘大幅回落,两融余额也止住了连增的脚步,当日出现80.06亿元的融资净偿还,两融月回撤到9900亿元之下。不过10月22日,沪深两市的融资融券余额重

拾升势,当日出现132.17亿元的融资净买入,两融余额也突破万亿关口,达到10012.42亿元。从具体情况来看,当日的融资买入额为1076.66亿元,较前一个交易日下降了264.83亿元。当日融资偿还额为944.50亿元,较前一个交易日减少了477.06亿元,由此来看,两融余额重拾升势主要归功于融资偿还额的快速下降。在大跌之后,两融余额快速重拾升势,并突破万亿元,显示两融投资者的情绪出现改善,不似之前稍有风吹草动,便连续快速回落。

从行业板块来看,10月22日28个申万行业板块中,有24个行业板块实现融资净买入,其中计算机、传媒和机械设备的融资净买入额居前,超过10亿元,分别为13.54亿元、12.36亿元和10.65亿元,11个行业板块的融资净买入额超过5亿元,23个行业板块的融资净买入额超过1亿元。与之相比,休闲服务、建筑装饰、轻工制造和建筑材4个行业板块出现融资净偿还,净偿还额分别为2758万元、3764万元、5998万元和8072.61万元。

从个股来看,10月22日正常交易的780只

股票中,有502只股票实现融资净买入,占比达到64.36%。其中沈阳机床、苏宁云商、帆帆股份、东方财富、科大讯飞和中国宝安的融资净买入额居前,超过3亿元,分别为5.65亿元、5.37亿元、4.81亿元、4.81亿元、3.80亿元和3.26亿元。39只股票的融资净买入额超过1亿元,99只股票的融资净买入额超过5000万元。与之相比,在出现融资净偿还的278只股票中,中信证券、京东方、通化东宝、外高桥、中国建筑和亚泰集团的融资净偿还额居前,超过亿元关口,分别为1.53亿元、1.33亿元、1.24亿元、1.21亿元和1.09亿元和1.08亿元。

融资青睐成长军团

10月以来,融资客对于新兴产业板块的布局力度显著加大,而从市场表现来看,新兴产业板块的涨幅也显著高于传统蓝筹行业,融资客的嗅觉颇为敏锐。央行周末“双降”对于整个资本市场构成支撑,同样成长军团仍有望保持强势。

一方面,以传媒、计算机为代表的新兴产业股在反弹中不断扮演中领军人的角色,期间

部分股票甚至走出独立行情。从2015年上市公司的三季报来看,预告净利润同比增幅超过100%以上的个股有71只,其中,天龙集团和星星科技预告净利润分别大增9343.86%和4447.68%,旋极信息、北京君正、东方财富和同花顺的预告净利润增速超过2000%,这些股票均为新兴成长股票。三季度业绩增速改善明显的股票多分布在计算机、电气设备、电子等行业,反映这些行业景气度整体向好。优质成长股业绩爆发将成为股价上涨的助推器,而高业绩也有望化解其相对较高的估值。

另一方面,目前经济数据依然弱势,这在一定程度上限制了周期板块的行情,而新型成长军团有望穿越周期,部分新兴产业处在行业景气度较高的阶段,这部分股票的整体估值水平有望获得提升,未来仍是强势牛股的聚集地。此外,经过此前的连续调整,这些新兴产业股的市值大幅回落,大多在百亿元左右,与金融股市值千亿元的盘子不可同日而语,考虑到两融余额杠杆突破万亿元,尚不足以推动权重股大幅上行,可能仍会在新兴成长板块中做文章。

一周异动股扫描

宏磊股份从跌停到涨停

□本报记者 张怡

上周宏磊股份复牌以来连续两日一字跌停,不过上周五宏磊股份股价逆袭,从开盘的跌停板到收盘的涨停板,当日振幅达到了20.02%,而且当日的换手率达到了67.15%,振幅和换手率均在上周五位居所有A股之首。

由于宏磊股份停牌于6月初,市场尚未出现大幅波动,因而在10月21日复牌之后,公司股价补跌动力较强,连续两日一字跌停;上周五,宏磊股份依旧以跌停板开盘,并维系至中午收盘前几分钟,11:28附近大单出现,公司股份突然从涨停价25.80元直线拉升至28.67元,而后股价回踩并几度波动后逐步高位震荡,在下午13:40之后封住了涨停板。

龙虎榜数据显示,当日买卖金额最大的前五名均为券商营业部席位,其中买入金额最大的是光大证券佛山绿景路营业部买入金额为2.59亿元;第二名为华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部,买入了1.14亿元。

总体来看,宏磊股份虽然因故停牌躲过了大跌,但是公司补跌动力仍有待释放,短期内预计股价仍将具有一定的风险,谨慎观望为宜。

华邦健康涨停 四机构卖出

□本报记者 李波

上周五华邦健康一字涨停,龙虎榜数据显示,有四家机构卖出该股。

华邦健康上周大幅反弹,周一调整1.76%,周二大涨5.55%,周三冲高回落收涨1.78%,周四高开后快速涨停,周五延续强势,“一”字涨停,收报14.52元。

深交所披露的公开信息显示,上周五华邦健康前五大买入席位均为营业部席位,买入金额分别为6774.74万元、6632.23万元、5411.62万元、4824.10万元和4258.46万元;前五大卖出席位中,有四席为机构专用席位,卖出金额分别为7942.44万元、7942.44万元、7220.40万元和5458.42万元,其余一席为华泰证券成都蜀金路营业部,卖出6436.14万元,该营业部也同时出现在前五大买入席位中。

华邦健康上周透露,公司正在实施“大华邦医疗联盟”战略,积极布局“大健康”产业。分析人士指出,医药业务上并购百盛药业成效可望逐步显现,而公司医疗健康事业发展则将其长期成长打开新空间。不过上周五四家机构卖出,短期或强势震荡。

换手率高企 海欣食品6涨停

□本报记者 张怡

上周,海欣食品连续涨停,周涨幅达到了61.02%,收于36.10元;由此海欣食品已经连续走出了六个涨停板,短期内表现十分显眼,而值得注意的是,公司在涨停期间换手率高企,周三的换手率高达55%。

自10月12日海欣食品复牌以来换手率仍然居高不下,50%以上的换手率频频出现。其换手率在9月22、23、24日三天均达到惊人的80%以上。自10月16日以来,海欣食品就开始了连续涨停的步伐,上周二和周三换手率再度连续超过了50%。

龙虎榜数据来看,19日买入金额最大的是银河证券杭州天城东路营业部,买入了2693万元;两个机构专用席位共同卖出;20日一个机构专用席位买入了2441万元,而中泰证券宁波江东北路卖出了3422万元的同时还买入了376万元。21日至22日买入金额最大的光大证券杭州庆春路营业部,买入金额为9853.02万元,同时还卖出了3407万元;卖出金额最大的是中泰证券宁波江东北路营业部,在卖出8370万元的同时买入了1092万元。

深大通一周五登龙虎榜

□本报记者 徐伟平

沪深两市大盘上周大幅震荡,场内个股的波动幅度更是显著放大,其中深大通一周内经历了高位换手回落、跌停、涨停,一周五个交易日均位列龙虎榜之上,赚足了市场的眼球。

深大通上一周强势涨停,上周更是以涨停价开盘,股价最高上探至48.88元,刷新历史新高,不过当日便震荡回落,股价震荡翻绿。上周三在市场整体调整的背景下,深大通跌停。不过周四和周五两天再度上扬,周五更是强势涨停,股价再度上探,报收于45.34元。

一周以来,深大通大幅波动,经历了股价创新高、涨停、跌停,一周五个交易日均位列龙虎榜上。从龙虎榜数据来看,10月19日、10月20日,国泰君安证券股份有限公司青岛南京路证券营业部的买入金额最大,连续两个交易日位居首位,分别买入3412.08万元和6675.42万元,10月22日再度出现在买入金额前五的席位中,当日买入587.77万元。它也是全周买入金额最大的营业部。

分析人士指出,深大通在股价连续上涨,刷新历史新高后,回调整固的压力也开始增大,上周在高位大幅波动,建议投资者暂时保持谨慎,不要盲目追涨。