

# 反弹之路不平坦 A股强势难改

□本报记者 徐伟平



制图/尹建

经历了9月的缩量整固,10月A股打响翻身仗,股指放量上攻,在突破60日均线后,反弹逐步进入套牢盘密集的“深水区”。上周末央行“双降”为大盘冲关提供契机,“双降”后首个交易日,市场未能大幅走强,尾市伴随着抛盘涌出,一度引发快速跳水。分析人士指出,反弹之路并不平坦,大小盘风格切换、个股显著分化、抛压盘涌出暗示市场将高位震荡,但在资金利率下行与风险偏好上升的支撑下,A股强势基调不改。

## 大小盘风格切换

中国人民银行10月23日宣布,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。本次“双降”力度超出市场预期,投资者对“双降”后的行情演绎也多了几分期许。本周一股指小幅高开,并未立即展开反弹行情,围绕沪综指3400点小幅震荡,午后伴随着成交额放大,指数震荡走高,最高上探至3457.52点。不过,好景不长,尾盘出现一波快速跳水,指数翻绿,临近收盘指数触底反弹,震荡翻红,收报3429.58点,上涨0.50%。深成指盘中同样大幅波动,上涨0.73%,收报11687.77点。值得注意的是,10月反弹的领头羊创业板指数出现调整,昨日下午下跌0.43%,收报2527.48点。主要指数的强弱出现转变。

这种强弱转变在行业板块上更明显。行业板块在经历了此前的普涨后,昨日也出现分化。申万电气设备、汽车、机械设备、国防军工、农林牧渔、非银金融、化工和有色金属指数涨幅超过1%,跑赢大盘。这些板块中传统蓝筹行业占据大多数,而这些蓝筹板块均

## 个股明显分化

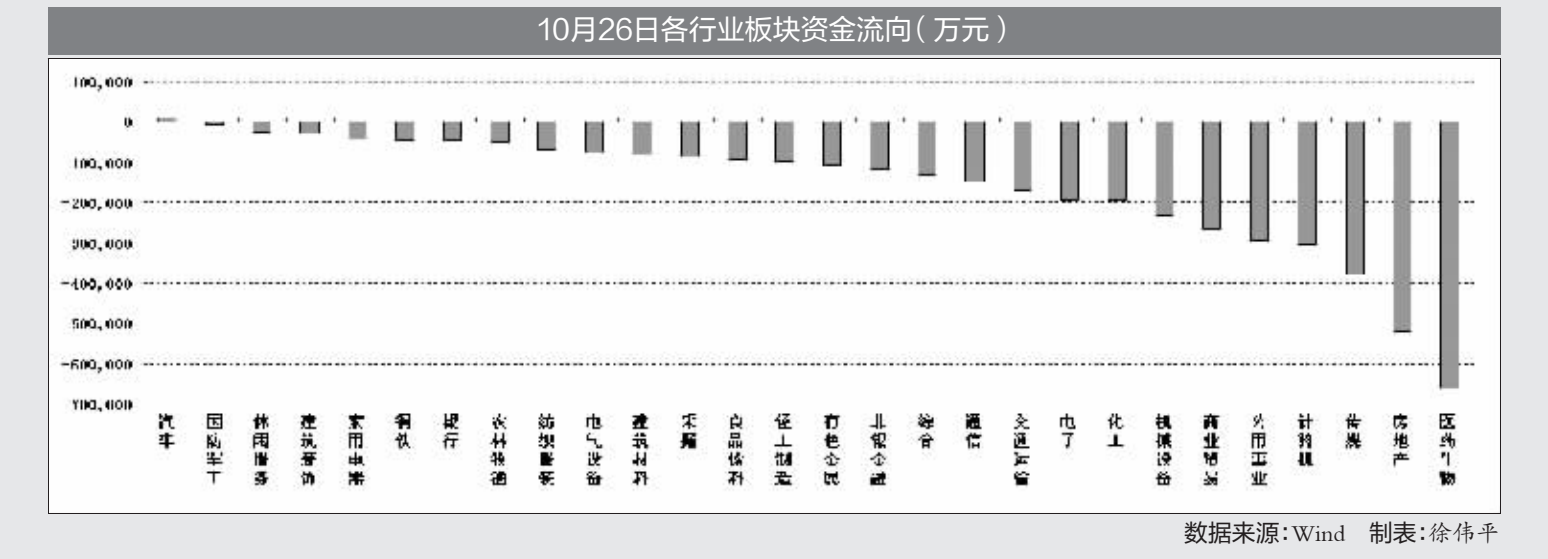
“双降”后首个交易日,市场未能大幅走强,一个重要原因在于反弹深入密集“套牢区”后,抛盘压力显著放大。这从昨日的资金流向可见一斑。

本周一沪深两市资金净流出447.13亿元,仅次于10月21日的769.34亿元,为9月14日以来次高点。其中,开盘便出现153.69亿元资金净流出,尾盘伴随着指数翻红,净流出规模有所收窄,为10.55亿元。分市场来看,沪市净流出额为185.15亿元,深市净流出额为261.98亿元,其中创业板净流出额为99.76亿元,高于深证主板和中小企业板的净流出额。

从行业来看,28个申万一级行业板块

## 短期料强势震荡

上周压制股指4个月之久的60日均线被突破,反弹行情已经基本确立。不过,大盘刚刚脱离均线密集交汇区,愈往上走,面对的压力越大。分析人士认为,这种压力来源于两方面:一方面,在突破60日均线后,沪综指将直接面对3500点年线位的考验。如果把60日均线称为强弱分水岭,那么年线位则是牛熊分水岭,所积累的套牢筹码较大。同时,3500点区域留下的多个跳空缺口,在补缺口的过程中面临的不确定性较大。另一方面,



数据来源:Wind 制表:徐伟平

# 券商认为反弹行情将深入推进

□本报记者 李波

一些券商认为,央行“双降”有助于提升市场风险偏好,强化无风险利率下行。A股中级反弹趋势不变,行情将深入推进。不过,短期技术面和资金获利回吐压力将令市场震荡加剧,风格轮动切换或展开。操作上,短期可适当关注超跌蓝筹股,但中期主流机构普遍看好受益改革和转型的优质成长股,建议逢低布局。

## 反弹逻辑强化

机构认为,央行“双降”对于中期行情释放积极信号,但短期反弹难度加大,震荡或加剧。

兴业证券研报认为,此次“双降”的时间符合预期,力度超预期,短期将进一步提升普通投资者的风险偏好。“双降”固然可喜,但仍要重视节奏。赚钱效应“最肥美”的第一段行情已结束,开始“啃硬骨头、冲关”的第二阶段,指数逼近三季度成交密集区(上证综指3600点-4100点),冲关的过程难免遭遇震荡。操作上建议结构优先,强化交易。首先,精选适合抱团取暖的投资机会。其次,加强波段交易,仓位灵活调整。

长城证券研报指出,支撑本轮反弹行情的核心逻辑没有发生变化:国内外货币宽松下的无风险利率下行,叠加汇率、去杠杆缓和后的风险偏好修复。但对短期市场走势需要保持一份理智和清醒。6次降息后,无风险利率边际下降的幅度将明显趋小;市场波动加大,整体中枢上升幅度明显放缓。因此,中期趋势虽然没有发生变化,但短期不宜以过度乐观的策略参与市场。

华泰证券认为,“双降”令市场中期走势更为乐观,但需注意连续快速冲高后的回调风险。上周超过100点的大跳水是一次警示,毕竟股指特别是创业板连续上涨,获利回调风险加大。中期看,反弹仍有相当

# 全球流动性宽松潮犹存

□本报记者 张枕何

近期市场风向转变,不少机构预计美联储最早可能在12月加息,甚至不排除明年3月加息的可能性。欧洲、日本等主要央行近期更是频频释放明显的“鸽派”信号,暗示可能进一步放宽货币政策,这些因素使此前市场对于流动性紧张的担忧大为缓解,海外股市迎来利好。

## 股市迎潜在利好

上周五,中国央行“双降”措施公布,加之此前一日欧央行行长德拉吉发布明显的“鸽派”信号,欧美股市主要股指明显涨。

德拉吉指出,欧央行12月份必须重新审视货币政策宽松的程度。如有必要,欧央行的量化宽松(OE)措施将实施至2016年9月甚至更晚时候。这一言论使市场预计欧央行或将很快加码量宽,欧元汇率在德拉吉讲话后大幅跳水。

易信总部中国区副首席交易官朱文灏指出,投资者正密切关注本周美联储声明是否会提供更多加息信号。美联储在10月会议上加息的可能性只有6%。今年美联储加息概率降至36%,而在9月初时为59%。彭博统计数据显示,美联储首次加息时间点有可能是明年3月,概率为60%。随着欧央行的宽松立场更加明确,市场对美联储的加息预期似乎有所减弱。此外,日央行的利率决议预期也受到影响。尽管此前日央行官员曾表示目前没有加大宽松力度的必要,但随着宽松浪潮强化,市场似乎对日央行官员的态度产生了怀疑。

麦格理集团分析师则表示,中国央行“双降”措施对于港股而言将产生较大影响。一些板块受益明显,例如从26日盘面

的空间和时间,四季度反弹高度大概率不会超过4000点,四季度中后期风险逐步显现,但2016年上半年股指有机会突破4000点。总体而言,资本市场会更加注重“流动性之火”逻辑,市场即便有回调,整体运行仍在稳定向上的态势中。

## 风格轮动切换

有多家券商认为,央行“双降”将推动市场风格出现阶段性轮动,即蓝筹股补涨、创业板休整。

国都证券研报指出,经历近期的底部反弹后,大盘指数整体估值修复基本到位,而引领反弹的创业板估值泡沫再次显现,预计第二波反弹行情体现为指数涨幅放缓、风格或轮动均衡、个股显著分化。前期第一波大级别反弹行情中,相对滞涨的价值蓝筹股,包括金融、地产、家电、食品饮料、电力等,当前估值较历史均值仍折价,并且其相对的低估值高股息率,在“双降”后配置需求较强,有望迎来适当的补涨行情。当然,兼具政策预期与业绩可兑现的优质成长主题股,也有望在风险偏好回升中持续强势。

东北证券提出,资金对主题的追逐处于一个需要借助利好兑现而出现一定修正回归的时点,预计“双降”或催生本月内的第二次风格轮动,剧烈程度将低于上周三的单日波动。

具体到投资机会,除了蓝筹股短期补涨机会值得关注外,机构中期依然普遍看好成长股。华泰证券认为,市场主逻辑是风险偏好回升下追逐成长股的逻辑,关注成长和政策(主要是“十三五”)两主线。国都证券建议,中期围绕中国经济转型升级、改革创新领域,自下而上深挖“十三五”规划主题、国企改革、军工改制、高端装备(核电、高铁、航空)等超跌优质股。兴业证券也指出,优选的结构机会主要在新兴产业和转型领域,其次是改革相关的传统产业领域。

看,中资地产股受到央行“双降”的刺激表现突出,中资汽车股、高速公路板块也有不俗表现。

## 宽松潮仍未终结

市场分析师指出,虽然美联储走入加息周期已几无悬念,但其它地区的宽松潮并未终结,股市仍将面对较充裕的流动性。

瑞银集团在最新报告中预计,欧洲央行将在12月会议上延长量化宽松并调降存款利率。瑞银经济学家Reinhard Cluse在报告中指出,欧洲央行将于12月会议上决定把原定2016年9月到期的量化宽松政策延长3-6个月,并将存款利率调降10个基点至-0.30%。“12月会议光是降息恐怕力度不够,因此欧洲央行可能抓住机会延长量化宽松政策。”

高盛集团分析师也在最新报告中指出,在欧元走强情况下,欧洲央行料将存款利率降至-0.5%。高盛分析师预计,欧洲央行将在12月会议上扩大OE,而是否下调存款利率取决于未来的经济数据和欧元走势。“如果美联储12月加息的预期继续降温,而且欧元企稳或再度走高,欧央行将被迫降息至-0.5%。”

日本共同社援引分析师的话称,市场对于日本央行加码货币宽松的预期正在升温,原因无疑是欧洲银行已开始就加码宽松事宜展开研究。三菱日联摩根士丹利证券分析师岛中雄二指出,日本经济目前面临压力,这主要是由于国内消费和出口陷入低迷。日本2015年第三季度GDP可能连续两个季度呈现负增长。因此,日本央行最好快速采取对策。实现2%通胀目标这一央行承诺是摆脱通缩的原动力,若在此停滞,日本国内物价上涨的动力就会减弱。

## 山东产权交易中心司法拍卖项目公告

受山东省泰安市中级人民法院委托,定于2015年11月24日15时通过山东法院诉讼资产网拍卖平台(网址http://www.sdfysscw.com/)依现状对以下标的进行第二次公开拍卖,现公告如下:

一、拍卖标的:泰安纺织贸易总公司破产一案涉及的房产、库存商品一案。其中,房产为泰安市岱宗大街253号院内2号楼4号楼9号部分房产,证号:泰房权证泰字第224060号,建筑总面积4547.71平方米(不含土地使用税,规划用途为非住宅用房;库存商品为针织品、办公用品、杂项等库存商品。拍卖标的按现状整体拍卖,参考价为:640万元。

二、标的展示:自公告之日起至拍卖前一天在标的所在地展示。

三、办理竞买手续:有意竞买者请于2015年11月20日11时之前将保证金120万元交至泰安市中级人民法院指定账户(户名:山东省泰安市中级人民法院,账号:216915619722;开户行:中国银行泰安岱宗支行营业部),拍卖保证金应在银行进账联用章注明:(2015)泰中法执拍字第534号保证金,交纳方式以银行转账为主,若以现金交纳的,须到收款单位开户行所在营业部(长城路3号天地公寓A座一层)办理。竞买保证金以实际到达指定账户为准。有意竞买者(含化先购买人)请持有效证件及保证金交纳凭证于2015年11月23日17:00前可以到山东产权交易中心、山东光彩银星拍卖有限公司、泰安金山拍卖行有限公司任何一家办理竞买登记手续,逾期不予办理。未竞得者7个工作日内退还保证金(不计利息)。

四、与标的物相关的优先购买权人,请于2015年11月20日以前向泰安市中级人民法院提供合法、有效的优先购买权相关证明材料,逾期视为放弃优先购买权。

五、现场拍卖地点:泰安市中级人民法院司法拍卖大厅(竞买人可到拍卖现场,亦可异地通过互联网网参与竞价)。

六、与标的有关的情况说明:

1、本标的房产有产权证,无土地使用权;按现状与内含部分库存商品整体拍卖。

2、标的房产为位于泰安市岱宗大街253号院内2号楼沿街五层钢筋混凝土结构建筑物的第五层4号楼六层

钢筋混凝土结构的三至六层及9号混合结构建筑物;标的房产目前无人入通、无水电供应,成交后标的房产的出入通道、水电、通讯线路等事项,需由买受人自行与相关单位协商确定。

3、经咨询,按照现行法律规定:房产无土地使用权不能办理过户,成交后由买受人自行根据相关规定办理成交标的的交割或过户手续,自行承担不能过户的风险;如能办理过户,成交后由买受人自行承担该标的的权属、过户等涉及的所有税费(包括但不限于土地增值税及相关房产交易税费等);如有租赁,成交后由买受人自行协调租赁事宜。

4、经了解,本房产沿街楼5层东西两间房屋租赁给通信公司作为通信基站机房,楼顶设置通信基站发射天线。

联系方式:

山东产权交易中心 济南市高新技术开发区舜华路1173号  
www.sdcpw.com 0531-86196179/86196106  
泰安金山拍卖有限公司 泰安市建设大厦四楼  
www.tappmh.com 0538-8269656/13954826530  
山东光彩银星拍卖有限公司 济南市高新区舜华路2000号舜泰广场8号楼西区2202室  
sd-yinxing@163.com 18660405536  
法院监督电话: 0538-6986165, 0538-6986108

山东产权交易中心  
泰安金山拍卖有限公司  
山东光彩银星拍卖有限公司  
二〇一五年十月二十七日

## 山东如意科技集团有限公司2015年公司债券发行结果公告

公司及公司董事会全体成员保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

经中国证券监督管理委员会证监许可【2015】2188号文核准,山东如意科技集团有限公司(以下简称“发行人”)获准向合格投资者公开发行面值总额不超过20亿元的公司债券。

根据《山东如意科技集团有限公司2015年公司债

券发行公告》,山东如意科技集团有限公司2015年公司债券(以下简称“本期债券”)基础发行额度为人民币10亿元,超额配售额度为人民币10亿元,发行价格为每张100元,采取网下面向合格投资者簿记建档的方式发行。

本期债券发行工作已于2015年10月26日结束,实际发行规模20亿元,最终票面利率5.95%。特此公告。