

市场观察

市场不温不火 谈谈理性投资

又到周末写稿时间,打开电脑看看自选股一片绿油油的,一般来说笔者关注的自选股远远好于市场的平均水平,一看自选股对市场盈亏就马上知道了。再看看股指,确实惨不忍睹,周一跳空高开后就一直回调,到周五已经四连阴了,笔者近期不太看好市场的观点再次得到印证,慢慢熬吧。

为什么突然想到了谈谈理性投资,也是有感而发吧。笔者看了看自选股,涨幅居前的还是有几家去年就关注的小盘绩优次新股,当时因为市场太低迷,笔者的整个投资策略想的都是防御策略,当时就是

选了一些市值很小、基本面不错的公司关注,这样的公司即使短期出现亏损,但是最终随着公司的成长总会成为牛股的。现在因为对荐股太敏感,所以笔者也没法推荐,只能老话重提,就是符合三高(主营产品高毛利率、收入高增长、净利高增长)原则的小市值公司,当然行业也很重要。比如去年关注了一家汽车行业的小公司,有段时间股价表现还不错,但是今年这个行业负面消息太多了,实际销售情况也确实下滑厉害,那这样的公司就不适合投资了。

现在的A股市场整体并不太

低,一个是要去掉类似银行股这样的大市值、低市盈率品种来整体判断,还有一个和成熟市场去对比,比如港股市场,会发现我们的A股市场并不便宜,所以长期投资回报主要靠少数牛股,大部分公司投资回报并不是很好。现在市场上很多投资策略,有的搞得很神秘,但是大部分还是依赖市场来获利的,真的市场进入低迷,都一样玩完。真的在市场里长期赚钱或者赚大钱,还是要回到最原始的多头策略,就是靠选股。所以笔者今天看了看盘面后,突发感想,还是谈谈怎样理性投资,其实是很简单的问题。

去购物谁都知道要考虑性价比和低价,什么货比三家不吃亏啦,都是这个意思。但是进入股市后,很多投资者就被一些市场情况迷惑了,比如喜欢追高,理由当然是后面有更傻的人会来接棒,呵呵,真的是高手倒无所谓了(也应该早发财了),但是大部分人显然是亏的多,所以追高策略除了大牛市,平时对大部分人应该都是陷阱,要规避这种冲动。但是逢低买入就一定好吗?这个问题认真分析,也很复杂,因为现在的公司太多了,很多基本面存在缺陷的公司,股价跌下去不一定就会上来,除非脱胎换骨换

了实际控制人,否则股价也会长期深套甚至退市。

好了,回到主题讨论上,现在这种不温不火的市场环境下,要赚钱还是靠选股,其他都是浮云。每次下跌都有一些好股会回到合理的价格,甚至被错杀,这个才是获利的机会。前段时间介绍过一家声学电子元器件龙头公司,股价进入长期恢复阶段,股价翻了两倍,近期看到一家做彩电的家电龙头公司股价也开始回升,大家有空去找一找类似这样的龙头公司吧,低买是不错,但也要买好公司。

王晓敏

以退为进 谨慎应对

专家看盘

本周沪深股市冲高回落,成交量萎缩。盘中个股表现分化,继酒类医药等大消费龙头强势上涨后,银行保险等低估值蓝筹股开始跟上,而三季报业绩挖坑的个股出现大幅下跌。

首先,本周的回调有其合理性,主要是节后A股持续反弹,短线指标冲高,有技术性调整要求。同时,在回调中市场情绪比较稳定,没有出现恐慌性抛售。相反,像贵州茅台、爱尔眼科、恒瑞医药等大消费龙头还在不断创出新高,表明存量资金并不是全线撤退,而是调整品种,优化结构。

不过,未来市场也面临一些困难,制约行情向上空间。一是成交量萎缩过快,从9月初沪深最大日成交7975亿元到目前的3500亿元,表明大多数资金驻足观望,股指向上突破难度很大。二是从股指形态看,下半年上证指数三次冲击3000点功败垂成,且3050点顶部与3000点之间过于狭窄,有叠加强化效应,目前进入四季度,年底之前的横向宽度不够,加大了后市挑战3000点的难度。

除了技术面因素外,近期新股IPO节奏明显加快,四季度市场供求关系趋紧。例如以往每个周末管理层都会下达2家公司IPO批文,前一阵增加到3家,上周末则是4家。本周新股上网发行有8家,也是一个高峰,其中还包括周一发行的渝农商行融资超过百亿,上周末批复的浙商银行融资也超过百亿。此外,继上周末证监会同意5家科创板企业注册后,本周三又一次性同意7家科创板企业注册,为年内最大规模批次。据披露,到下周五,还将有多场科创板审核会,将审核批张江等10家科创板企业的IPO申请。

再从盘口观察,个股从暴力拉升到闪崩的频率越来越高,使跟风操作风险大增。例如本周天顺股份、顺纳股份、招商轮船、美思德、达意隆、恒基达鑫、佳云科技等股价在连续涨停后迅速进入跌停模式,跟风投资者稍一犹豫就被套在半空,再加上三季报的一些业绩坑,导致短线操作难度加大。

至于本周披露的三季度GDP、投资、贸易、消费、信贷、CPI、PPI等一系列宏观经济数据,总体看基本符合市场预期,反映出经济仍面临较大下行压力,其中CPI持续升高将影响货币政策微调、逆周期操作的方式和节奏。地方债和专项债的基建类投资将对稳增长产生积极作用。落实到股票市场,对上市公司三季报预期整体正向拉动有限,对相关的高景气行业如消费、化工、通讯电子等局部有积极作用。

申万宏源 钱启敏

整固后呈结构性行情

大盘分析

节后A股大盘强势反弹,在“红十月”开局四连涨后,本周一A股高开,沪指综指上涨逾百点,沪指再度站上3000点,市场情绪明显转暖,但仅过一个交易日,大盘就在各方因素扰动下,重新陷入盘整格局,向上运行态势有所收敛,连续四个交易日呈现震荡调整之势。于是投资者又紧张起来,实际大盘调整是针对连续上涨所进行的主动性技术性调整,且调整幅度相对有限,整体也可控范围之内。

整固之后结构性行情还是值得期待的,一方面节前的调整为节后上涨腾出了空间,同时呵护经济政策持续推进,给多方很大底气;另一方面贸易摩擦压力阶段性缓解,同时海外机构资金按既定计划循序渐进介入A股市场的态势没有改变,注重长线价值投资的外资认可当前点位A股投资价值,明确持续介入,使得市场稳定性大幅提升。以绝对收益为目标的私募基金在年内收获颇丰的情况下,选择落袋为安;随着年末排名战进入关键时刻,公募基金经理则忙于通过调仓换股,以保住年内收益或力争弯道超车,使得市场运行又受到一些扰动。我们注意到,本月是上市公司业绩披露期,预告情况看还算不错,数据统计截至10月16日,沪深两市已有32家上市公

司披露了2019年三季报业绩。其中,2019年三季报归属于母公司股东的净利润实现同比增长的公司有18家,占比56.25%。在三季报业绩实现同比增长的18只个股中,有14只个股股价月内呈现上涨趋势,占比近八成。还有一个情况值得关注,即与减持不同,今年下半年以来,沪深两市公司重要股东(包括控股股东、大股东、高管、持股5%以上的股东等)频频出手增持,共计增持1275次,以增持部分参考市值统计可知,这1275次增持行为,对应的市值总额约为205.5亿元,这是好事,可持续跟踪。

当然,从中期来看,国内经济、外围环境(贸易摩擦、英国脱欧、原油波动等)等风险尚未出清,不确定性较高仍将抑制风险偏好的抬升,基本面上行、企业盈利探底趋势也将持续压制股市估值,因此认为股市仍缺乏持续、大幅上涨的基础,在10月上行之后再度震荡反复,预示结构分化的格局。建议投资者在参与短期行情的同时,保持对经济加速下行、通胀压力加剧、贸易摩擦反复、地缘政治矛盾升级、美股下跌外溢冲击等风险的高度敏感,做好仓位防御配置及对整体仓位的合理控制。

综合而言,大盘以存量资金博弈为主,指数维持震荡走势的概率较高,结构性特征明显。投资者需要挖掘三季报业绩优成长股作为规避风险和获取收益的思路。

中信浙江 钱向勤

B股市场

本周沪深B指延续弱势调整格局,各条中短期均线形成盘面上的反压。从箱体角度观察,上证B指目前处在257-277点短期箱体中部位置,而60日均线正在逐渐下压,使行情暂时无法形成反弹。

上证B指在周四下探至10日均线,形成短期的均线下压趋势,本周基本上维持窄幅震荡运行格局。周成交量大幅萎缩,同时杀跌的动力或杀跌的意向也不足,因此预计下周保持震荡格局概率较大,盘中会有小幅拉升的机会。后市大盘密切关注成交量的变化,以及市场是否有新的主流热点产生。若上述条件具备,大盘有望反身向上,站稳270点,挑战275点,走出一波上扬行情;否则仍然属于箱体震荡,指数处于折返跑状态。操作上,注意继续震荡调整的风险。

深证B指周一小幅走高之后展开窄幅震荡的格局。MACD指标运行于零轴之下,绿柱微现增长;KDJ指标死叉后继续呈下探之势。均线来看,5日均线形成短线压制,量能萎缩,行情疲态依旧,预计后市指数将维持弱市调整格局。

上海迈步 马宜敏

B指均线形成短期反压

皮肤病 处置有办法

长春市净肤堂皮肤病研究所生产的皮肤病处置包用于**牛皮癣型、手足癣型、痤疮型、湿疹型、腋臭型**患者的皮肤病变部位处置。 咨询电话:021-56468011

市长热线20150076号 市长食药生产备案20150025号 请详细说明书或在药师指导下使用 药监局广审(文)第2019070293号

皮肤问题不用愁

长春净肤堂皮肤病研究所还针对长期皮肤干、反复痒,经常搔抓导致的皮肤抓痕、溃破、血痂、皲裂、色素沉着,局部肥厚、粗糙、角质化、苔藓化等皮肤问题研制生产了净肤堂系列产品,其配方独特,针对皮肤干痒反复发作的特点,外用涂抹在皮肤痒处,有效活性成份可快速渗透到皮肤下,不但可以止痒,消除痒感,还有一种凉凉的感觉,很舒服!

宝山区呼玛路754号净肤堂有售,也可到店免费体验、试用。全市免费送货,货到付款。021-56468011

(吉)卫消证字2015第0001号 上海市宝山区净肤堂卫生用品商店 广告

英国脱欧:黑天鹅还要盘旋多久?

投资秘籍

周四下午,据多家外媒报道,脱欧协议已经达成。欧盟委员会主席容克也表示,欧盟与英国达成脱欧协议。英镑兑美元闻讯直线飙升,日内涨超1.2%,逼近1.3关口。但随后,北爱尔兰方面表示确认将无法支持英国的脱欧提案。英镑闻讯大跌40余点,下破1.28关口,回吐日内所有涨幅。

毕竟除了面临北爱尔兰民主统一党的反对,协议还需等待内部分歧严重的英国议会批准。变数仍大,最后仍然可能是竹篮打水。除此之外,二次公投的潜在风险也不得不防:英国工党领袖科尔宾周四下午表示,新脱欧协议比前首相特雷莎·梅那份曾受到大量反对的脱欧协议更糟糕,或许会通过二次公投,将决定权还与公众。

其实脱欧的原因是多重压力的结果:英国在欧盟各国之中,处于经济和文化双重优势的地位,导致长期以来英

国对欧盟的付出大于从欧盟获得的利益,并且在货币经济外交等政策上受到了欧盟框架的限制。作为欧盟成员国中的发达龙头,英国加入之后就面临着移民大幅涌入带来的就业压力,社会安全压力,高福利带来的财政压力,在经济下滑的背景下,集中爆发为对欧盟的不满,促成了脱欧公投的结果。

而金融市场对于此次脱欧协议的反应,与当初脱欧公投时有所差别。2016年脱欧公投结果出乎市场的意料,为世界经济格局带来了很大的不确定性,短期内国际金融股市汇市剧烈震荡。此后脱欧协议的进展成为了全球经济环中始终悬在空中的黑天鹅,无数的目光都在聚焦脱欧,但至今仍无法有效估算脱欧对经济基本面的影响。但在本次协议后英镑先是大涨,然后在北爱尔兰方面发言反对后大跌,由此可以推论市场对于达成协议脱欧,是作利好解读的。毕竟目前全球经济压力不减,投资者在寻找可以抵消全球基本面走弱的政策进展,拉锯已久的脱欧落地已是人心所向。

那么脱欧协议的进展对于咱们A股市场有什么影响呢?可以分两个层面来看,一个是汇率带来的对市场资金流向的间接影响,如果英镑因为脱欧的影响持续贬值,国内市场资本外流的压力增加,反映到股市上,就是外资、北向资金的流出,在外资对于市场风向的引导作用增强的当下,A股将承受相当的压力,特别是外资集中的蓝筹白马股,多数已在高位,调整压力一直都有。

二是进出口贸易层面带来对相关上市公司带来的影响。脱欧若成,则英国会有寻求欧陆以外的经贸伙伴的诉求,具体到受益经济体,也就是美国和中国。与中国市场的关系,英国一直都没有放松,如沪伦通、GDR等政策都早有铺垫,脱欧不论有协议无协议,推进之后中英之间商贸流通更繁荣之外,资本的互通和交流也会更加频繁。在A股中可以因此获益的板块行业众多,建议关注券商、黄金、交运、金属周期行业。

长江证券 陆志萍