

股指走势面临不确定性 市场修复尚需时间



自言股市

在消息面上,1月9日沪深交易所发布通知:落实上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定。主要内容有:自2016年1月9日起,上市公司大股东此后任意连续3个月内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数,不得超过公司股份总数的1%。上市公司大股东减持公司人民币普通股(A股)、人民币特种股票(B股)时,减持

比例中的股份总数按照A股、B股、香港交易所上市股票(H股)股份总数合并计算。上市公司大股东通过协议转让方式减持股份的,单个受让方的受让比例不得低于5%。协议转让价格范围下限比照大宗交易的规定执行等。

1月8日《上海证券报》刊登阿琪的文章《市场可能跌进绝对价值区》:新年伊始的A股受到基本面预期调降、人民币显性贬值、注册制落地在即、熔断制度等影响而再次出现崩跌。崩跌式的调整再次印证了A股市场目前仍然存在的两大铁律:一是,在个人投资者占绝对多数、机构投资行为散户化、以“讲故事”和流动性驱动为主的A股市场,目前还没有慢牛的基因;二是,在过去两个月里,几乎所有有投研机构年度策略的一致性预

期是“慢牛”。但市场最大的魅力是超预期,一致性预期大概率会出错。从2016年开始的A股将有一个重建市场新生态的过程。重建即是颠覆,市场原有的股票发行制度、新股申购制度、股票交易制度、大股东减持制度等有的已经被颠覆,有的还在颠覆过程中,这就决定了将来市场的股票结构、投资者结构、投资与交易行为等一定会发生颠覆性变化。如同目前经济领域的核心关键词是“出清”,股市同样也面临一个不再适应市场发展趋势、不再适合将来新投资逻辑的旧赢利模式和交易行为出清的过程。因此,我们在去年四季度曾分析提示,所有投资机构与普通投资者在经过去年三季度第一次粗暴式的洗牌后,一定还会有第二次乃至第三次精细化洗牌的过程。我

们认为,市场生态重建与再次洗牌如果是缓慢渐进式的,则行情的结构性调整也是缓慢式的;反之,如果市场生态重建与再次洗牌是速进式的,则行情调整也一定是快速的。目前来看,在经济改革进程与经济滑坡赛跑的背景下,注册制等因改革需要即将很快落地,其余事关投资者行为的许多制度有的已经落地,有的也即将落地,市场显然已经选择了速进式的生态重建与二次洗牌方式。在当前极端市况下,市场很可能直接跌进绝对价值区,持币的投资者可以“精心备货、耐心等待”;持股的投资者如果握有好的标的,在非理性下跌下可以“躺倒装死”。同时,在将来市场大分化的趋势下,原先的泡沫股、“讲故事”的劣质股当断还得断。以上是消息面的信息,未来还

会不断有关于股市新政策出炉以及制度建设方面的消息出现,以及外围市场的状况等,都给予这个市场以不确定因素。

从技术分析的角度来看,2015年8月26日,上证指数创下2850点的低点,2015年12月23日创下高点3684点,形成了上下800多点的箱体空间,目前市场正运行在箱体下沿附近,如果经历了多次的试探后,市场下沿处获得有效的支撑,那么市场还是维持箱体的震荡中,个股的机会仍然存在;如果箱体的下沿被有效跌破,那么市场中期走势不容乐观。市场修复尚需时间。所以,稳健的投资者可以选择趋势向上的时候,再进行投资。主要特点是市场长阳拉起,量能放大,形成右侧的交易机会。

(主持 余自言)

入场托市?

细数国家救市的5大手段

中国以救火模式开启了2016年,“国家队”火速入场救市。回忆过去国家队救市的种种情形,往事历历在目。

第一次清仓,国家说,我停IPO了,你别走;我没有走。

2015年7月4日,证监会公布IPO暂停的公告。原定于7月3、6、7、8、10发行的28只新股中断发行,申购新股暂停,分流资金减少,股市保存了资金,是强有力的保底措施。当天上证指数3767.97点,涨幅2.20%。对股市是利好,但有限。

第二次清仓,国家说,我让养老金入市,你别走;我没有走。

养老金作为重要的机构投资者,具有很强的低风险偏好,追求长期稳定收益,而

且会有源源不断的资金注入,将开启价值投资的开关,牵引追求长期收益性的投资理念,对短期投机心理将是一个巨大的抗衡力量,有利于减少股指波动的幅度,遏制频繁的大起大落。对股市是利好,但有限。

第三次清仓,国家说,我双降了,你别走;我没有走。

10月24日霜降,央行也节“双降”。降息降准作为货币政策,并不是直接针对股票市场,它不会直接给股票市场提供资金,而是通过扩大银行的信贷规模,降低企业的贷款成本来对经济产生影响。涨幅0.50%。对股市是利好,但有限。

第四次清仓,国家说,我限制大股东减持,你别走;我



没有走。

限制减持的政策,防止对市场的冲击,以维护资本市场稳定,增强投资者信心,避免公司股价出现大幅波动。1月4日,中国股市市值蒸发5900亿美元,成为这一市场有史以来最差的年度开局。

第五次清仓,国家说,我熔断,你走吧,你已经没什么钱了。

美国的熔断机制意义在于:1. 提供时间让市场冷静;2. 提供时间让美金融机构公开信息;3. 提供时间让上市公司公开信息;4. 提供时间让政府发现其中原因。

而我们的熔断却是这样:1. 消极消息扩散;2. 市场进一步恐慌;3. 市场进一步恐慌;4. 市场进一步恐慌……

多重需求促人民币持续贬值

出口占比较高行业受益

人民币主动贬值, A股承压

“央行”主动引导与年初换汇额度调整等共同推动了近期人民币的持续贬值。”国泰君安任泽平认为,从人民币中间价变化看,央行主动引导贬值意图明显,毕竟此举可达到稳增长、控通缩、防风险和促改革四大目标,并能有效提升货币政策独立性和人民币

国际化。不过,对于这种渐进性贬值,任泽平也认为容易给人造成“没有跌透”的感觉,加剧恐慌情绪和资本流出,对股市影响偏负面。

“人民币贬值对估值的影响很复杂,由于A股的估值水平整体仍偏高,资金外流、资产价格的波动,对股票风险偏

好形成制约。”东北证券认为,人民币贬值对企业整体盈利的改善短期来看影响不大,更多是结构性的,而长期来看则取决于人民币贬值的幅度以及持续性、其他竞争性国家相对应的汇率政策。“如果后续央行有进一步货币宽松能够跟进,即资金价格的回落对冲

风险偏好的制约,对估值将形成正面作用。”

中金公司在最新发布的研报中提出,政策不确定性抬高了风险溢价,使得人民币短期承压。“人民币汇率弹性”已成为新的不确定性的来源,而非抵御外部冲击的缓冲机制。

出口占比较高行业受益

由于中国股市大部分上市公司产品内销,其产品和公司价值都与人民币挂钩,人民币贬值必然会带动公司价值的下降,因此近期人民币对美元汇率近日连续走低,对相关产业的影响也日益显现。投资上,严重依赖海外债务的民航和房地产行业板块可能将会受到最大的负面影响,而出口导向型公司则出现利多影响,如纺织服装、外贸、家电、电子信息等行业。

在纺织服装业中,因此前人民币的长期升值趋势,吞噬了一些企业部分利润,大量的利润在结汇环节损失掉,而随

着近期人民币结束长达多年的升值趋势进入贬值通道后,将极大地刺激不断萎缩的服装纺织品出口,总体看受益贬值、业绩弹性最大的公司为一类净出口占比大且低净利率的,而有议价权的龙头企业则是其中真正受益的,如希努尔、七匹狼、报喜鸟、美邦服饰、罗莱家纺、富安娜、鲁泰A、探路者等公司。

人民币贬值还将进一步促进外向型家电企业出口业务的增长,有利于加快推进自主品牌家电企业走出去战略,进一步加速中国家电自主品牌的国际化,提升中国家电自

主品牌的全球市场地位。在具体公司中,新宝股份、奋达科技、蒙发利等上市公司出口业务占比在80%以上,属于完全外向型企业,其次是地尔汉宇、兆驰股份等公司出口业务占比均超过50%,属于绝对外向型企业;除此之外,TCL集团、海信电器、海信科龙等家电企业出口占比也均在20%以上。因此可重点关注家电龙头企业格力电器、青岛海尔、海信科龙、新宝股份等。

此外,人民币贬值也给集装箱航运带来一定的利好,甚至刺激对原材料的需求,从而带动干散货运输市场发展。

不过,欧美等发达国家的需求是否能够回升,才是决定航运业景气程度的最终因素。相关受益个股如中海集运、长航凤凰、中国远洋、宁波海运等。中信证券认为,如果出口出货量增加,对于原材料例如钢铁、石化产品等需求也会增加,从而提升干散货市场的景气度。类似的,出口型化工企业也将受益于汇率下降。可关注万盛股份、海利得、扬农化工、赛轮金宇、风神股份等。

随着人民币持续贬值,未来汽车出口量和出口利润很可能会迎来绝地反弹。

钛白粉迎来 2016年首轮提价 4股或受益

近日,山东东佳和广东惠云钛业均宣布上调金红石型钛白粉价格,幅度均在300元/吨。此外,钛白粉出口龙头企业四川龙蟒同日宣布,所有产品现价基础上提价300元/吨。截至1月7日,国内已有10家生产商宣布上调产品价格,幅度在200元-500元/吨,约为3%到7%,钛白粉市场迎来2016年首个利好。

相关钛白粉公司有望受益,关注安纳达、佰利联、中核钛白、金浦钛业等。

佰利联:公司钛白粉产量居全国同行业第二位,出口量连续三年位居全国同行业第一位。

安纳达:公司主要从事于生产和销售系列钛白粉及相关化工产品。是安徽省最大的钛白粉生产企业,其主要产品锐钛型钛白粉产量居全国前列。

京沪高铁工程 获国家科技进步奖 7股或受益

近日,党中央、国务院在北京人民大会堂隆重举行2015年度国家科学技术奖励大会,2015年度国家科学技术奖的评选结果今天揭晓。

京沪高速铁路工程获得国家科学技术进步奖特等奖。

相关高铁公司有望受益,关注晋亿实业、泰和新材、太原重工、高盟新材、中国中车、特锐德、晋西车轴等。

晋西车轴:公司具备国内乃至亚洲最大规模的车轴生产能力,目前半精轴和精轴产能已达到20万根/年与13万根/年,是国内市场车轴产品最有影响力的供应商,目前在铁路货车车辆、轮对以及摇枕、侧架和转向架等其他铁路产品方面也形成了较为突出的产能。

(据同花顺)

启事

如果你是炒股牛人,在征战股市上有独到的策略;如果你是资深股民,在股海浮沉中有酸甜苦辣故事;亦或你仅仅是对股市政策、大盘趋势、行业基本面、操作技术有看法和思考;如果你会精打细算,是那种理财持家之道的达人,请将您的一己之见或故事发至《钱经》版,与广大读者分享。

投稿注意事项:①稿件字数不限,内容简洁明了,逻辑清晰。②投稿邮箱:wbbj2012@163.com。③联系电话:0632-3319120。④投稿请注明姓名、准确的联系方式、邮政编码、邮箱。⑤来稿一经采用,将通过电子邮件或电话形式通知作者并发送稿费。