

第四季度投资策略

跌势趋缓 沪弱深强隐约重现

市场进入存量资金博弈阶段
股民可重点关注中小市值中有业绩支撑和发展前景的个股

□记者 宋锋辉

上周仅有的两个交易日,给10月乃至整个第四季度开了个好头。在历经三个月的惨烈下跌后,9月跌势终于有所趋缓。9月跌幅收窄,而且大幅缩量,加上已经连跌4个月,人们对10月充满了期待。与此同时,以创业板为代表的中小市值个股开始有所表现,行情似乎回到了沪弱深强的时期。

01 走势回顾: 9月跌势趋缓 创业板表现抢眼

从指数上来看,9月指数涨跌幅收窄,成交额明显大幅收缩。9月沪指跌幅为4.78%,而6月、7月、8月三个月中最小的跌幅也在7%以上。9月深成指跌幅为5.32%,之前三个月的最小跌幅接近11%。从振幅来看,9月沪指振幅为8.52%,深成指振幅为13.67%,远小于之前30%左右的振幅。

从成交额上看,9月沪市成交额约为5.6万亿元,约为6月成交额的1/4,7月的1/3和8月1/2。

从个股表现来看,9月累计涨幅靠前的个股,创业板占绝大多数,其次是中小板,而沪市中的个股则很少。在排名前50的个股中,创业板个股为27只,中小板个股15只,只有8只来自沪市,从市值来看,这8只个股市值多在200亿元以下。

中泰证券认为,9月跌势趋缓,原因是以去杠杆为主要目的的调整已基本结束,将进入筑底时期。事实情况是,在国企改革等板块的带动下,市场出现过波段性机会,较8月两位数跌幅而言,各类风格指数震荡幅度大幅收窄,其中创业板综指以红盘报收,月度涨幅4.3%,9月涨幅进一步扩大,涨了6.43%。

02 宏观经济:第四季度有望回稳

股市被称为宏观经济的晴雨表。股市接连下跌4个月,不仅与去杠杆、前期涨幅过大等因素密不可分,还与宏观经济下行有关。

在国庆长假期间,国家统计局与中国物流与采购联合会公布9月制造业PMI数据为49.8%,较上月回升0.1个百分点。这略微的回升让不少人看到了希望,那么第四季度的宏观经济是否会逐步走好呢?

中国银行国际金融研究所9月23日发布《2015年四季度经济金融展望报告》,报告称,在第四季度,经济增长有望回稳,预计GDP增长在7%左右,较第三季度小幅回升,全年增长7%左右,比上年回落0.3个百分点。

03 走势展望:一波反弹值得期待

对于未来走势,中泰证券认为,10月的行情或将产生一波值得期待的反弹,主要有以下几个原因:量能持续降低,做空动能已经衰竭;去杠杆化已经接近尾声,抛压已消失殆尽;人民币汇率回归稳态,货币政策还有空间,宏观层面的悲观情绪舒缓;以散户为主的投资者根据“经验”,容易在10月开始入场,对年底行情抱有期待。

中原证券投资顾问吕鹏瑜认为,市场进入存量资金博弈阶段,中小市值个股,尤其是创业板已经有所表现,一些个股在节前就有所突破,走出了箱体。目前成交量相比牛市高峰时期已经极度萎缩,两融余额也均是之前的1/3。在没有赚钱效应的情况下,大盘难有起色。

然而,在存量资金博弈的情况下,资金会进入有业绩预期、有发展前景的小市值个股。这种情况可能类似2013年时的情况,沪弱深强,创业板有望表现抢眼。

04 配置策略:适当建仓 精选个股

2013年,创业板在上涨的过程中,出现了如华谊兄弟、光线传媒等领头羊。那么,之前的领头羊在目前的行情中是否能够再次担当重任呢?

在吕鹏瑜看来,可能不会。之前的互联网金融类个股涨幅很大,从以往历史经验来看,它们可能还会涨,但是难以再现曾经的辉煌。另外,从市值来看,之前的一些概念股现在市值已经很大了。存量资金博弈更侧重于选择小市值个股,这些市值相对较大的个股恐怕难以担当“领头羊”的角色。

在投资标的的选择方面,吕鹏瑜说,可以重点关注中小市值中有业绩支撑,或有较好的业绩预期或发展前景的个股。如医疗、新能源汽车等。

在操作策略上,中泰证券建议投资者在10月持谨慎乐观的态度对待年底行情,在沪指3300点以下适当建仓,暂不利用杠杆博取额外收益。重点关注政策动向(十八届五中全会等)、经济数据及上市公司业绩整体增长情况。当前杠杆水平较低,未来行情会更为稳健,题材、业绩、已有下跌空间将决定未来个股走势。重点关注以东北地区为代表的国企改革、十八届五中全会主题及三季度业绩报喜公司的投资机会。

近年第四季度指数涨跌情况

2014年	沪指涨36.84%	深成指涨36.31%
2013年	沪指跌2.70%	深成指跌4.61%
2012年	沪指涨8.77%	深成指涨5.04%
2011年	沪指跌6.77%	深成指跌13.34%
2010年	沪指涨5.74%	深成指涨8.63%
2009年	沪指涨17.91%	深成指涨22.25%
2008年	沪指跌20.62%	深成指跌14.20%
2007年	沪指跌5.24%	深成指跌6.17%

近年10月指数涨跌情况

2014年	沪指涨2.38%	深成指涨1.80%
2013年	沪指跌1.51%	深成指跌0.82%
2012年	沪指跌0.83%	深成指跌2.41%
2011年	沪指涨4.62%	深成指涨1.83%
2010年	沪指涨12.17%	深成指涨16.56%
2009年	沪指涨7.79%	深成指涨9.73%
2008年	沪指跌24.63%	深成指跌22.75%
2007年	沪指涨7.25%	深成指涨3.53%

9月涨幅前5个股

代码	名称	涨跌幅度(%)
600604	市北高新	91.53
000025	特力A	89.86
002085	万丰奥威	77.87
002027	七喜控股	71.05
002067	景兴纸业	59.59

9月涨幅前5板块

板块名称	均涨幅(%)
公共交通	15.09
互联网	12.36
医疗保健	9.87
信息安全	9.24
创业板50	8.22

(以上数据统计自融易汇交易软件)