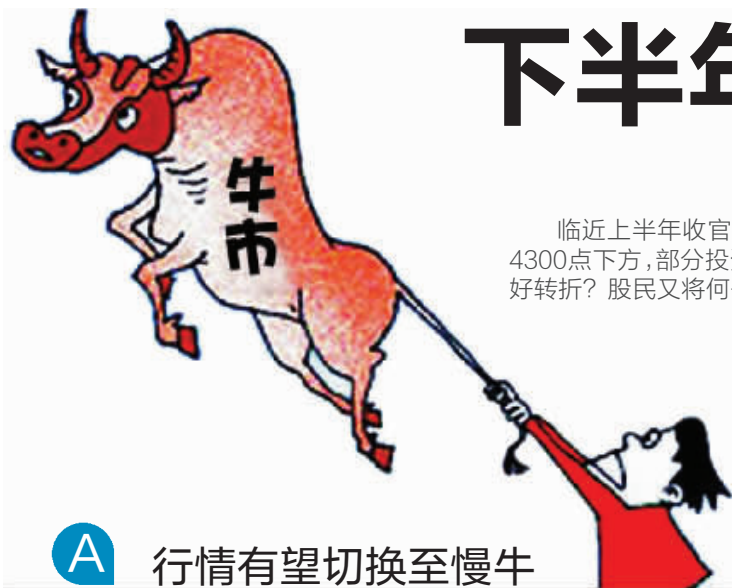


下半年股市或转入慢牛

券商建议三条主线提前布局

临近上半年收官阶段,顺风顺水的股市突然变得波澜起伏。端午节刚过,上证指数一度跌至4300点下方,部分投资者更是将之前上涨行情中的获利悉数吐出。进入下半年,股市能否迎来利好转折?股民又将何去何从?

现代快报记者 艾凌羽



A 行情有望切换至慢牛

上周市场急跌,上证综指、中小板指、创业板指分别下跌13.3%、14.4%、15.0%,创本轮牛市以来单周最大跌幅。下跌力度和速度,甚至超过了2007年著名的“5·30”时期。互联网+、次新股等前期涨幅较大的板块跌幅普遍超过40%,场内人气也降至冰点之下。

针对近期市场震荡,博道投资认为,调整前市场风险收益比变差,前期市场过快上涨,盈利过于容易,累积大量获利浮筹,这都是市场调整的信号。

“有些边际力量在减弱,例如货币政策的宽松力度。此外,政府支持股市最终是为了实体经济,最近则出现了‘挺债市、冷处理股市’的微妙变化,因为债市支持实体经济

更直接,规模更大,而在注册制正式推出之前,股市如果继续疯涨,打新收益率居高不下,会导致大量食利资金囤积。”综合来看,博道投资认为,再疯的牛也会累的,现在进入了行情中场休息时间。

广发基金则认为,近期两融去杠杆、资金面宽松程度低于预期等因素施压市场,接下来市场或仍需一些时间来消化调整压力,并寻找新平衡,积蓄新的上攻动能。

“从宏观环境来看,改革转型的举措当前稳步推进,制度红利也逐步释放。在中长期宽松货币环境的趋势未改变的前提下,驱动市场中长期走强的因素依然存在,有助于延续慢牛格局。市场本身的调整亦有利于夯实慢牛走势,投资者短期无需过度恐慌。”广发基金表示。

B 降杠杆 系好“安全带”

对于上周的大跌,有市场人士称,其中原因主要是去杠杆所致。由于场外配资的融资杠杆较高,一些配资公司的配资杠杆放至1:3至1:4甚至更高比例,在股指跌幅创历史的同时,一些融资标的股的跌幅更大,在这种情况下,不少民间场外配资将被强行抛售股票,归还借款。

“杠杆其实是一把双刃剑,如果风险控制不好,很可能导致血本无归。身边不少人都是1:5的杠杆买股

票,这次的暴跌基本都爆仓了。”老股民周先生表示,这波牛市中,他的收益一倍还不到,对于很多新股民动辄两三倍的收益,这简直弱爆了。现在两市1.9万亿元的两融余额,在他看来就像是一个高悬的堰塞湖,一旦大盘深度回调,就会引起严重的踩踏事件。机构可以在大盘重挫的时候通过股指期货做空的方式进行对冲,而散户只能被动承受。

市场人士也表示,融资加杠杆去做股票,如果赚的话会赚很多,亏的

话同样会亏很多,同时还会受到券商、配资公司的风险制约。一旦出现风险,投资者没有追加保证金的话,券商、配资公司就会强制平仓,所以做股票融资的股民千万不能满仓操作。

对于风险偏好较高的投资者,中山证券分析员吴仍强表示,投资者一定要量力而行,杠杆不要放得太大。目前券商的杠杆比例一般是1:1,也就是说,假如自己有100万元保证金,就可融到100万元资金。这样的比例在融资融券操作中相对安全。

C 三条主线布局下半场

上涨的投资者可以关注稳增长措施的升级(标的是金融和地产、建材、钢铁、有色、煤炭、机械等周期性行业),以及航空行业的反转逻辑;

第二,关注将要拥抱新成长故事的上市公司,这些公司大量集中在上面所提到的那些涨幅落后行业中,以及包括食品饮料、纺织服装、商贸零售等消费行业;

第三,寻找2015年业绩增速预期较高,并且偏差相对较小的行业,

包括二级行业当中的航空机场、证券、中药生产、纺织制造、计算机软件、输变电设备、电子设备、传媒等。

而对于下半年的运行区间,中信证券认为,沪指以5500点为中枢,震荡区间4500-6500点;下半年创业板将相对跑赢主板,年底目标4500点。此外,中信证券指出,“中国制造2025”是下半年影响面最广的主题,建议重点关注智能制造、绿色制造、高端装备三大投资方向。

临近年中,也是各大券商召开中期投资策略报告会的时间。对于下半年的行情,多数券商在表示看好的同时,也给出了较为详尽的投资建议。

6月16日,招商证券在上海举行2015年中期投资策略会。在2015年下半年的行业配置层面,招商证券策略研究团队推荐给投资者三条思路:

第一,担忧成长和次新股过快

名品挑选

银行级品质电商平台。精选名商、名店、名品,提供在线交易、分期付款、逸贷等服务,积分能抵现,品质有保障。



ICBC 融e购

网站 www.icbc.com.cn 服务热线 95588
您也可以用手机登录 wap.icbc.com.cn
或者发短信到95588,享受我行丰富的金融服务。

您身边的银行 可信赖的银行