

投资论道 | Wisdom |

2000点之下不可怕 静待发令枪响

2000点之上大盘又横着走了一天,这已经是第四天了。有投资者表示大盘越看越困,这么点涨跌幅、这么点成交量,真是看得无悲无喜了。但如果细看,2000点上这十几二十点的空间,依然是暗流汹涌。权重股有走出上升趋势创出近期反弹新高的,有像中国远洋这种一路领跌但现在不跌了的,有像用友软件这样一头栽下来坑你没商量的,更别说是酒鬼酒和新莱食材这样的欢喜冤家。大盘的确没有方向性,但从个股的走势来看,分化越来越大。沪市300亿左右的成交量已经把动能再一次压缩到极致,发令枪响也许就在眼前。

本期《投资论道》栏目特邀大通证券投资顾问部经理王驼沙和同证首席策略分析师胡晓辉共同讨论:静待发令枪响!

王驼沙(大通证券投资顾问部经理):周一的盘面可以用万马齐喑形容,实际上是处于调整尾段的一个典型现象。比如游资暂歇,高价股及高估值股以及前期强势品种开始下跌,而如钢铁这样的低价股开始上涨,都是调整尾段的特征。

A股走势原来与H股基本同步,但在股指期货推出后,H股总是比A股提前1到3个月启动。H股是9月启动的,A股启动时间应该是在12月。我认为经过最后的下跌之后,A股应该在12月份开始寻求向上突破。

这一周把一三五上涨的规律给打破了,从技术上看,要往下走一走了。如果跌到2000点以下,我认为没什么可怕的。2000点之下,是多方的后花园,空方的墓地。所以,这段时间是重要的买入机会,要特别珍惜。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):我认为采购经理指数(PMI)对市场的指导意义不大。基本上可以预计未来几年,我们的PMI数值将会围绕50波动,这也体现了管理层的在不停地微调,而不会大的调整。

外盘和我们国内的走势,应该是完全不同的逻辑。美国要刺激经济,要不停地释放流动性,欧洲也是一样。而中国现在实际上在往回收,这个过程要压抑很多产能,所以不可能跟美国是一个逻辑。而且美国上涨对A股是利空,说明资金往那边流,国内的热钱少了。所以我认为,美国地产复苏不仅对我们的资金流动,甚至对我们的地产都形成打压。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

财苑社区 | MicroBlog |

匡佳伟雪(网友):沪指昨日尾盘放量下跌,泡沫最大的创业板和中小板更是平台破位加速下跌。在解禁股不断出逃的背景下,在没有增量资金护盘的情况下,A股难以发动行情。大盘再度创出地量,虽然盘中二次下打,但基本打不出空间,也吓不出恐慌盘来了。这说明目前的点位得到了市场的认可,继续割肉的人越来越少了。

朱人伟(网友):技术上,目前指数上涨或下跌都能轻易出现背离,使股指波幅不断变小,由此带来操作难度的增加。在这个点位,市场本身需要一个内部清理和消化的过程,也就是所谓的“时间换空间”。虽然PMI等指标已经温和回升,但市场还是资金说了算,至少目前尚未出现场外增量资金入场,盘面还难以出现真正转机。

孔明看市(网友):四季度以来,我们可以看到政策面利好不断。近期而言,就有新增RQFII额度、财政部公布股息红利税差别征收等利好出台。但是股市对利好视而不见,继续下跌,这是典型的熊市末期特征,与牛市末期对利空漠视的性质一模一样。因此,在这个时候是不是还要那么悲观,真的值得商榷。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

昨日两市合计成交639亿元,沪市成交331亿元,均创出4年来单日成交额新低

地量复地量 A股冬播有机会



证券时报记者 汤亚平

继上周二沪市成交334亿元、创出2008年11月7日以来单日成交新低后,昨天沪市成交331亿元,再次刷新了4年来的地量纪录。从大盘表现与成交的关系看,当前市场呈现出三大特点。

特点一:单日成交地量可能再现,但指数下跌空间有限。昨日沪市成交刷新4年来单日成交额的新低,主要是权重股成交低迷。如中国石油,按换手率取小数点后两位计算,周一中国石油录得换手率为0.00%。据证券时报网络数据库统计,沪深300权重股11月以来换手率最低的前20名,日均换手率均在百分之一以下,中国石油、中国银行、工商银行日均换手率只有千分之一。从这个意义上说,A股成了“压缩饼干”,量缩小而价值不变。

再从日K线形态看,昨日大盘依然徘徊在11月21日阳线实体中间的部分,也是围绕5日线在震荡,10日线成了短线技术压力,

但向下连续3个交易日调整仍没有跌破21日开盘点位2008点,以现在的技术形态,10日均线周二继续下移,而5日均线总体维持平走,如果按股指近期跌一天涨一天的规律,周二两条短期均线有向上交叉的可能。

特点二:单周成交的地量一般容易引发短线反弹,而且大底形成的前提是周地量形成。上周,沪指两次向下击穿2000点大关后,盘中再被拉起,最低见到1995点,全周小涨0.63%,以2027.28点报收。不过,大盘成交仍然低迷,沪市上周二单日成交334亿元,创出了2008年11月7日以来的4年成交新低。这种量能极度萎缩,反而引发大盘绝地反击,使沪指周K线收出一根小阳线,避免了周线三连阴的出现。

现在的问题是,大底形成的前提也是周地量的形成。上周成交1811亿元已经创了3年新低,而且刷新了上一次的成交量纪录(即去年最后一周的1925亿元,其对应的是2132点中级底)。

1811亿元是不是此轮熊市的周地量仍需观察。

特点三:季度地量往往是周地量的累积,也是熊市末端的冬播特征。统计显示,上周沪深两市日均成交金额下降,沪市从前一周的393亿元下降至362亿元;深市从前一周的376亿元下降至349亿元。这种量能的级别,以现在市值和流通市值计算,已经与2005年1000点附近和2008年1664点附近差不多,甚至更低。这种量能,也充分说明市场已经极度低迷。

虽然不能说“地量地价”,但可以说“地量近地价”了;虽不能说周一地量就是真正的地量,但量能极度萎缩已是不争的事实。例如,星辉车模周一交易时间只有半小时,其余3个半小时分别在两个价位不动。许多投资者已经意识到,到了这个程度,量能和指数创新低其实也没什么大不了,新低后空方目标达成,空方动能衰竭,这样反而利于多方相机组织反击。一些分析师认为,短期2000点上下有望维持平衡,给冬播带来机会。

环比增六成 限售股解禁12月迎来高峰

张刚

统计数据显示,2012年12月份股改限售股的解禁市值为18.27亿元,比11月份减少31.48亿元;首发、增发等部分的非股改解禁市值为1791.02亿元,比11月份增加730.50亿元;12月份合计限售股解禁市值为1809.29亿元,比11月份增加699.02亿元,增加幅度为62.96%,目前计算为年内最高,也是2011年9月份以来的最高解禁规模。

2012年12月份交易日为20个,比11月份少2个。12月日均限售股解禁市值为90.46亿元,比11月增加40.00亿元,增加幅度为79.26%。12月限售股解禁的上市公司共96家(山煤国际、深圳燃气月内分别有两次不同时间解禁),比11月份增加9家。平均每家公司的解禁市值为18.85亿元,比11月份增加6.09亿元,增加幅度为47.68%。从整体情况看,12月份限售股解禁的上市公司家数环比增加一成,限售股解禁市值环比增加六成多,单日解禁压力环比增加近八成。

12月份股改限售股解禁的公司有4家,首发原股东股份、首发

机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有94家,其中,首发原股东限售股解禁的公司有58家,定向增发机构配售股解禁的有29家,股权激励限售股解禁的有2家,追加承诺限售股解禁的有3家,公开增发机构限售股1家,大股东增持股份1家。

12月份一个颇受关注的解禁群体是23家创业板公司的首发原股东限售股,其中,7家公司为2009年12月首发上市的公司,为限售期36个月的首发原股东持股。23家公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为宝通药业、中科电气、钢研高纳,比例分别为118.85%、103.43%、100.67%。解禁市值最高前三家公司分别为钢研高纳、宝通药业、汤臣倍健,市值分别为15.57亿元、6.47亿元、5.94亿元。按三季度财务数据和11月23日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为超图软件、金龙机电、天舟文化,市盈率分别为262.59倍、83.46倍、60.53倍。剔除季报亏损的天龙光电,22家创业板公司算术平均市盈率为44.91倍。

96家公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的

有50家,占当月涉及解禁公司数量的五成多,比例在100%以上的公司有25家。比例最高前三家公司分别是新华保险(594.20%)、山煤国际(448.45%)、众生药业(300.00%)。96家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有33家公司,解禁市值最大的前三家公司分别为中国重工(601.97亿元)、新华保险(494.44亿元)、山煤国际(440.54亿元)。

如果上市公司业绩不佳或价值高估,遭到套现的可能性较大。96家公司中,天龙光电、海润光伏、*ST冠福、华电能源、华英农业、ST金材、雅致股份、贤成矿业共8家公司2012年三季度报亏损。山河智能、超图软件、河北钢铁、西藏城投共4家公司的2012年三季度业绩同比大幅下滑。天龙光电、雅致股份、华电能源共3家公司年报预告,华英农业、山河智能共2家公司年报预计大幅下滑。按最新财务数据计算,国恒铁路、超图软件、三泰电子共3家公司的股票市盈率在100倍以上,山河智能、金龙机电、高鸿股份、冠豪高新、高德红外、天舟文化、佛慈制药、西藏城投、河北钢铁共9家公司的市盈率在50倍至100倍之间。

(作者单位:西南证券)

中金公司:明年A股走N形 布局“新四化”蓝筹股

证券时报记者 陈刚

中金公司研究部近日发布了题为《上半年看流动性改善 下半年看经济体制改革》的2013年A股策略报告,以及题为《布局“新四化”蓝筹股》的2013年主题组合投资策略报告。策略报告着重分析了A股市场持续下跌反映的问题,并推演了这些问题在2013年的变化;主题组合投资策略报告则构建了一个“新四化”指标体系,并用其寻找“新四化”蓝筹股。

中金公司认为,过去几年A股的持续下跌,主要反映了当前市场的三大问题:股市资金面趋向紧张、经济增速回落和股市制度尤其是上市公司治理结构缺陷的集中暴露。其中股市资金面紧张——尤其近2年内可入市资金供给不断下滑——是直接原因,而上市公司治理结构缺陷是根本原因。报告分析指出,如果2013年固定资产投资增速继续维持在20%以上且新增信贷目标为9万亿的话,2013年股市整体资金面将依然较为

紧张——除非新增信贷增长大幅超预期或者投资增速低于预期。

对于二级市场走势,策略报告预计2013年A股呈现“N”形的可能性较大,建议投资者上半年看流动性改善,下半年看经济体制改革。预计一季度有望出现一波10%到15%反弹,二季度年中市场可能会有所回调,而下半年行情主要看十八届三中全会推出的指导未来中国经济发展的政策方向和措施。

在主题组合投资策略报告中,中金公司认为“新四化”,即城镇化、工业化、信息化、农业现代化,将主导下一阶段经济结构转型,并从操作层面建立了“新四化”指标体系:规模中等化、盈利高端化、增长健康化和分化稳定化,以此来寻找“新四化”蓝筹股。从选出来的100只股票看,医疗保健行业占比37%,工业(主要是机械装备制造)占比18%,信息技术和金融(主要是证券)分别占比11%,消费服务业占比11%。这与当前以沪深300为代表的传统蓝筹格局有天翻地覆的变化。

中原证券:经济软着陆 估值硬着陆

证券时报记者 陈刚

近日中原证券研究所发布了题为《经济衰退中期的反弹》的2013年A股市场投资策略报告。报告认为,经济将实现软着陆,但市场估值将硬着陆,市场结构的估值溢价将面临回归。报告预计2013年上证综指在1700点到2500点区间震荡,趋势性行情的演绎条件仍然不具备,衰退中期的反弹或将主导A股市场。

报告认为,影响中国经济增速的周期性因素有所减弱,增长“L”形拐点已经出现。不过,结构性因素与体制性因素依然严重,2013年中国经济反弹的动力比较有限。就股市而言,在经济放缓、货币政策常态化及市场全流通的大背景下,业绩驱动力与流动性驱动力趋势性回落,并推动A股估值出现硬着陆。不过,拖累中国经济增长的周期性因素影响力量减弱,大盘股估值下行的势头将显著放缓,A股整体估值水平进入底部区域。对于未来市场估值,报告认为A股市场估值体系有望逐步国

际化,估值之间的结构化差异会继续缩小,高估的题材股将处于趋势性的挤泡沫过程之中。

二级市场方面,报告预测2013年上证综指将在1700点到2500点区间震荡。一方面,市场需要等待估值结构风险的充分释放,这或许是漫长进程中的一个必经阶段;另一方面,市场也在等待整个社会风险溢价率的下降,并改变目前股市资金被分流窘境。报告认为2013年趋势性行情的演绎条件仍然不具备,衰退中期的反弹或将主导A股市场。

报告认为,2013年的投资机会将来自两方面。一是改革预期强化城镇化主线。以轨道交通、园林装饰、智能城市、节能环保、新能源汽车等为代表的公共服务行业,或将迎来一轮阶段性的投资机会。二是影子银行监管推动市场风险偏好改变。在表外违约风波平息之后,资金或将缓慢流入A股市场。从前期民间借贷市场的经验来看,从违约风波冲击市场至股指回升或将经历3到6个月左右的时间。

华泰证券:明年一季度反弹窗口将启

证券时报记者 陈刚

近日华泰证券发布了题为《复苏幻想,通缩结局》的2013年A股市场趋势研判报告。华泰证券认为,2013年A股回落趋势没有改变,但由于市场调整和结构性机会已进行了3年,未来节奏优于结构。再结合技术面和基本面,判断明年一季度存在反弹窗口。

从市场节奏上看,报告预估一、三季度存反弹时间窗口。当前市场情绪极度悲观,资金面压力或低于预期,经济暂时回稳、业绩发布和新股空窗期,市场的一月效应将依然存在;三季度随着产能释放高峰逐步消解,要素价格回落有助于企业利润企稳回升;十八届三中全会之前对顶层设计的政治预期将有助

于情绪上行。

经济方面,报告认为,产能投放持续、需求没有逆转、要素价格仍处相对高位共同制约了企业利润的提升。一般而言,利润率见底需要看到要素价格下降。而大宗商品价格,即原材料成本下行,则是资金等要素价格下跌的先决条件。报告判断明年一季度未境外流动性拐点有望出现,商品价格降低有助于企业利润企稳回升。

目前随着市场下行,A股估值吸引力有所上升,但报告认为高估值板块的下行风险仍未充分释放。从技术上看,市场短期仍为弱势格局,但月线和季线出现超卖,特别是季线,结合对明年一季度前基本面较平稳的判断及A股的月份效应,报告判断明年一季度存在反弹窗口。