

机构视点 | Viewpoints |

市场趋势已由弱转强

申银万国证券研究所:周二股市冲高回落,量能萎缩,震荡加剧,显示上证指数在2150点到2200点区间阻力较大,短线有震荡整理要求。

近期A股市场持续反弹,上证指数不但站稳60日均线,还一举突破了半年线和2132点、2145点两个颈线位,已行至前期运行了3个多月的整理箱体上轨上方,整体趋势已由弱转强,上行空间打开,有望再上台阶。但行情预计也不会一帆风顺,短期存在震荡整理要求。首先,连续急涨后有获利回吐压力;第二,上方阻力依然不小,尤其是2200点上方,2220点的年线位置以及2242点的颈线位阻力都较大;第三,均线系统的空头排列进一步改善,60日均线有走平迹象,但半年线和年线仍在下行且距离较远;第四,如果是一定级别的反弹尚缺一个回抽确认的过程,特别是半年线、2132点、2145点几个技术位被突破后。因此,短线可能需要有类似上周的震荡整理。

股市对债市分流效应增强

中投证券研究所:我们认为,大类资产配置中投资者风险偏好回升是引发这一轮行情的主要力量之一。此轮反弹中,货币市场利率出现小幅下行,显示银行间流动性趋于改善。但与此形成鲜明对比的是,债券收益率却出现小幅上行。我们认为,短期的债券收益率走高与股市走强之间存在一定的联动关系,即股市对债市的分流效应增强。

当前增量资金的主要来源在于社保资金、保险资金、QFII等,除认同当前股市的投资价值外,引发资金入市的一催化因素在于资本市场制度层面的改革继续深化。我们认为,未来股市资金面的制度改革层面主要在三个方面:新股发行制度改革、退市制度改革、影子银行清理。

反弹空间有望超15%

海通证券研究所:我们认为,本轮行情的性质已经不是技术性反弹,需讨论的是行情的深度、时间跨度及当前的应对策略。

深度上,15%以上的春季躁动行情可以期待。从2000年以来的13年里,年初躁动行情概率很高,其中涨幅超过10%的有10次,涨幅超过20%的有5次。年初躁动行情中,宏观经济是行情的先决条件、温床,流动性是后发驱动、刺激。对比以往年初躁动行情,当前的宏观经济背景较优,且行情启动前轮跌已经发生,15%的反弹空间可以期待。

节奏上,上涨太快和春节因素对短期行情有扰动。2000年以来春节在2月的有8次,其中5次股市在1月下跌,春节前资金成本上升是一个较为重要的影响因素。此外,A股历史上单月涨幅超过9%的共有19次,其中13次在牛市中、2次为中期反弹行情、4次为短期反弹,以此看短期快速上涨后需要时间消化。

结构上,银行领涨有望转向全面开花。应对上,短期可加配涨幅小的周期股。本轮反弹至今,周期性行业中水泥、券商涨幅较大,钢铁、机械、化工涨幅明显落后。鉴于过去年初躁动行情周期股最高涨幅差异不大,我们认为本轮行情高度和可持续性仍有空间,短期建议加配涨幅较小的周期股,如春季价格上涨相对估值低的钢铁、机械,化工中价格回暖、库存低位的农化,建筑节能拉动的MDI。

A股将迎来“美好时光”

中信建投证券研究发展部:我们认为当前的周期波动向上,A股后市或将迎来一段“美好时光”。

首先,现阶段中国经济从衰退走向萧条的可能性不大,自2011年4月开始的本轮库存周期调整(或衰退)仅仅是一种周期现象。既然是周期现象,复苏是必然的选项,只不过关键在复苏时间点的判断而已。其次,关于库存周期,我们认为,从2012年8月开始,中国切切实实已经发生了第一库存周期向第二库存周期的切换。但我们认为本轮库存周期并不会类似于2009年的“V”型反转,更大的可能是重复2002年到2004年的“双底”结构,其背后则是经济内部的矛盾和海外的温和冲击。

(陈刚 整理)

苹果股价暴涨暴跌的启示

证券时报记者 万鹏

上周五,苹果的主打产品iPhone5刚刚登陆中国,三天内就卖出了约200万部,成为在华推出的最畅销iPhone产品。

不过,良好的销售业绩却未能扭转苹果股价的颓势。本周一,苹果股价盘中跌破500美元大关,自今年9月21日盘中创下705.07美元的历史最高价以来,苹果股价累计跌幅已接近30%。随着股价的大幅下跌,苹果市盈率也跌至12倍以下,创下近期的新低。

在苹果股价下跌之初,华尔街分析师们并未太在意,而是依然延续了此前的乐观态度。10月22日,高盛分析师比尔肖普(Bill Shope)认为,现在正是买入苹果股票的好时候,并将苹果的评级标注为“超买”。

10月31日,苹果宣布iOS高级副总裁Scott Forstall即将离职。由于Forstall此前跟随乔布斯多年而且对苹果公司贡献巨大,媒体将苹果此次高管变动视为该公司重大事件。

不过,华尔街的分析师依然表现出了极大的理解和宽容。ISI Group分析师Brian Marshal表示:“我们认为苹果没有了乔布斯后仍然保持成功,同样,没有Forstall也可以。”Sterne Agee的Shaw Wu则表示:“我们并不认为这会是个大问题,苹果在过去已经证明过高



吴比较/制图

管离职后,仍然能保持公司的使命感和文化。”有分析师甚至称,苹果股价最近已经跌了100美元,目前是很好的投资时机。只有一位分析师对此发表了负面评论,他认为此次苹果高管人事变动产生负面效果,释放出“缺乏创新的执行领导力”的信号。时至今日,在分析师找出一大堆看空苹果的理由中,“创新能力减弱”恰是其中最重要的一个。

即使是在11月下旬,华尔街分析师们依然积极力挺苹果,在当时彭博统计的63名分析师报告中,有55名分析师对苹果股票给予

“买入”评级。分析师对未来12个月苹果股价预期均值为766.6美元,较当时的水平高出37%。分析师们还指出,根据苹果近几年的发展趋势和未来5年的预测来看,苹果公司的理想股价应该为833.90美元。

其中,Topeka资本市场分析师布莱恩·怀特给出目标价为1111美元,为华尔街所有分析师中最高。他还表示,那些曾经错过或低配苹果股票的投资者,目前有新的机会在 market 情绪转向积极之前抄底这只股票。从历史数据看,第四季度通常是苹果股票一年中表现最强劲的季度。

然而,分析师们的一片看好声,

并未重塑投资者对于苹果的信心,想抛售苹果股票的投资者依然要明显多于买进者,就连苹果公司的高层也加入了抛售的队伍。11月28日,苹果高级副总裁鲍勃·曼斯菲尔德(Bob Mansfield)以每股582.21美元的价格抛售了3.5万股苹果股票,套现2038万美元。11月30日,苹果公司的另一位高管艾迪·库(Eddy Cue)也以每股584美元的价格出售1.5万股苹果股票,套现876万美元。

公司高管接二连三的减持,也让苹果的股价再度急转直下。进入12月份,苹果股价仅用了短短11个交

易日就由11月30日的585.28美元,跌至500美元关口,跌幅接近15%。

直到此时,看空苹果的声音才慢慢多了起来。上周五,瑞银下调了苹果的业绩预期,将苹果的目标价从780美元降低至700美元。本周一,花旗集团也将苹果股票评级从“买入”下调至“中性”,将目标价从675美元下调至575美元。

作为全球市值最大的公司,苹果也是对冲基金持有最多的股票,其走势理应更稳健,涨跌幅度小才对。然而实际情况并非如此。11月19日,在没有什么新闻推动的情况下,苹果股价暴涨40美元,涨幅7%;12月5日,苹果股价暴跌37美元,跌幅6.4%,创2008年12月以来最大单日跌幅。当日苹果市值蒸发350亿美元,有超过3700万股换手。苹果近期暴涨暴跌的波动风格,俨然已经沦落为一只“垃圾股”,而华尔街分析师们的“追涨杀跌”也成为一大笑料。

由此联想到近期的A股市场,在分析师普遍谨慎看空时,大盘突然拔地而起,展开了一轮气势如虹的上涨。从2012年全年走势来看,绝大部分券商也都看走了眼。目前各大券商都发表了2013年的策略报告。多数券商认为,2013年上证指数的高点在2400点附近。最终的结果是“过”还是“不及”,还需一年后才能检验。不过,从券商策略报告多数发布早于本轮行情启动时点来看,2013年的A股走势理应更为精彩。

资金追涨谨慎 行情转入整固阶段

证券时报记者 谭恕

昨日两市股指低开冲高震荡,午后快速回落,显示反弹阻力日增。整体而言,沪深两市有序运行在12月4日见底反弹以来形成的上升通道中。沪指成功站稳半年线欲向年线进发,深成指则上试半年线遇阻。伴随股指的震荡,市场的追涨资金短期转入观望。昨日两市合计成交1794亿元,较前日萎缩一成。

受益十八大之后的政策预期,市场热点被持续挖掘。反弹进入第11天,由于期间缺乏像样的调整,市场积累了较多获利盘,资

金追涨趋于谨慎,热点表现进入结构性分化阶段。昨日早盘,房地产板块领涨,石油、煤炭、环保股全面回落,午后受益政策预期的券商股、有色、水泥、农牧股走高,引领股指一度冲高。截至收盘,位列板块涨幅前三的分别是稀土永磁、水泥、生物育种板块,跌幅前三的是地热能、智能交通和页岩气股。

从个股表现看,沪市上涨355家,下跌582家;深市上涨537家,下跌1084家,两市共19只个股报收涨停。据证券时报网络数据部统计显示,昨日两市净流出资金53.7亿元,其中沪市流出

资金15.22亿元,深市流出资金38.54亿元。

连续拉升后行情进入震荡阶段,投资者既担心踏空,又害怕再被套牢。巨丰投顾认为,短期大盘调整不改股指上行趋势,调整将是加仓、调仓换股的较好机会。但短期来看,近两日的震荡存在众多隐患。首先,市场抛压较大,获利回吐明显。除水泥等个别板块继续强势外,其他近期表现强势的板块个股纷纷回落。其次,昨日个股保持活跃,但股指上涨无力,显示做多动能后劲不足。第三,缩量回调说明抛盘惜售,后市或将继续上行。

广州万隆则认为,我国经济面

临历史性的转型调整,股市同样将呈现强烈的结构性分化特征。一部分行业落后面临淘汰的个股将持续下跌,进而拖累股指;但同样会有一大批受益于改革转型、代表新兴生产力的行业个股迎来逆市机遇,如前期的美丽中国、金改、地热能等概念,以及近期的新型城镇化、农业经营体制改革等概念股。在这样的背景下,广州万隆认为投资策略上要轻大盘重个股。当前来说,激进投资者可紧跟热点择强汰弱,深挖热点主线机会,但忌盲目追高,宜在回档时介入。稳健型投资者可在拉高过程中逐步减仓,等待短线回落企稳后再伺机逢低进场。

改革预期效应递减、整顿影子银行、IPO重启及小盘股估值回归

四因素干扰 反弹难一帆风顺

李俊

展望3到6个月的整体趋势,我们继续看好A股市场。流动性拐点叠加经济增速反弹,市场运行中枢有望继续抬升。但就短期而言,改革预期的效应递减、影子银行整顿、首次公开发行股票(IPO)重启及小盘股估值回归,或将冲击今年底明年初的市场,但却难以改变A股的运行方向。

中级行情正式确立

经济短周期企稳、政策松动信号出现、流动性面临拐点,A股业绩回暖与估值修复的预期显著升温,“戴维斯双击”正在向“戴维斯双击”演变。我们认为,中级行情已经正式确立。

经济短周期企稳。货币政策微调的滞后效应叠加国内生产总值(GDP)季调后的基数效应,预计中国GDP同比将在今年四季度、明年一季度出现明显反弹。对应于

宏观经济短周期的企稳回升,微观盈利的拐点有望随后出现,并从基本面角度提升A股市场的运行中枢。政策出现松动信号。年末中央经济工作会议的表述相当正面,货币政策开始出现放松信号。一是针对宏观调控而言,未来“要重视跟踪分析和把握发展新变化”,没有重点强调“连续性”与“稳定性”,更加突出的是“灵活性”。二是在坚持房地产调控不动摇的前提下,也没有出现“促进房价合理回归”、“抑制房价过快上涨”的措辞。三是从“适当扩大社会融资总规模”、“保持贷款适度增加”等多角度论调来看,货币政策将维持相对宽松的格局。

流动性面临拐点。预计2013年全社会融资规模将达16万亿到17万亿元。另一方面,影子银行扩张速度将显著放缓,信贷占比或小幅回升,预计2013年新增信贷在9万亿元左右,较2012年8.2万亿元的规模有明显增加。此

外,2012年岁末的银行间拆借利率继续维持低位,与往年呈现出非常明显的差异。展望未来3到6个月,在切实降低实体经济融资成本的指导下,市场流动性的拐点开始隐现,A股市场估值修复的进程仍将延续。

未来关注四个风险点

我们看好未来3到6个月的A股市场,但也有几个风险点不容忽视,或造成行情的波动,分别是:改革预期的效应递减、影子银行整顿、IPO重启、小盘题材股估值回归。

改革预期效应递减。改革预期是推动市场反弹的动力之一。不过,我们认为本轮改革的动力及阻力与上世纪90年代均有显著不同。毕竟,投资者还没有看到类似于当年的“三年清理整顿”、国企改革、银行业改革等有力措施。因此,在市场情绪化之外,渐进式改革对A股的推动效果仍然需要观察。

影子银行整顿。市场预计影子银行规模在30万亿元左右。影子银行

整顿与信贷紧缩之间的循环,将引发市场流动性的剧烈收缩,从而导致阶段性的“股债双杀”,并对A股市场形成一定的冲击。

IPO重启。我们预计IPO重启存在两个前提条件:一是A股在大类资产配置中的优势显现,IPO过程中可以吸引增量资金入场;二是新股发行制度出现进一步的改革,以消化过高的库存,并降低IPO的负面影响。我们预计IPO重启前后,市场情绪或将左右A股,并导致股指出现一定幅度的调整。

小盘题材股估值回归。市场风格切换、限售股解禁压力及较高的估值水平都不利于小盘题材股的后市表现。从更长的时间来看,估值市场化与国际化应是A股的方向,小盘股整体估值下移的趋势仍然没有结束。我们认为,在小盘股的结构分化之下,持续高速增长的小盘股将成为未来的蓝筹股,玩概念的题材股则将成为制度变革下真正意义上的垃圾股。

(作者单位:中原证券)

财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):行情已经进入多头控盘阶段。但即使是多头控盘,也不会天天都涨,只是涨跌幅度,趋势以涨为主。其中不排除会有回调,但这些调整都是适度的,可控的,在关键点位往往会出现有主导的做多力量显现。

孔明看市(财经名博):我们可以把1949点以来的反弹定义为转折性反弹。但从技术面看,中长期均线向上掉头还需要时间,因此充分整理是必要的,也是再次布局的机会。接下来大家可以着手备战年报行情,中线来看,城镇化建设、农业体制改革、美丽中国、海洋强国等四大概念将轮番崛起。

臣仪佳雪(网友):沪指5日线仍然未能及时跟上日K线走势,股指存在一定的回调风险。但在大势确立的基础上,回调也只是暂时的,并不值得害怕和恐慌。因此,一旦遇见指数有大规模的回调动作,就是短线最佳的低吸机会,该出手时就要大胆出手。

飞人邦(重庆国梁):从目前来看,上攻力量主要来自踏空资金的补仓以及部分股票的补涨,而部分近期涨幅过大的股票开始步入调整。但是,大盘自上周五大涨后本周连续两日高位震荡,说明多头具有一定优势,短期快速调整的可能不大。预计短线有可能先拉再调,或继续横盘以时间换空间。

(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。