■投资论道 Wisdom

## 突破号角是否已经吹响?

昨日大盘再次走出了该调不调的走势，全天维持高位横盘整理。自从被一根千亿大阳线拉起来之后，大盘在 2160 点附近已经横盘整理了 6 个交易日，市场越来越需要明确方向。当日，银行、地产以及券商的崛起仿佛让我们听到了股指突破的号角，而在 2012 年即将结束、年线即将收官之时，大盘究竟会以什么样的方式去演绎呢?

本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同讨论后市行情——已经听到突破的号角?

**胡晓辉（大同证券首席策略分析师）:** 我认为目前行情还没有走完，还要继续向上拓展空间，未来的个股行情还要精彩。向上的趋势很难一下扭转，我认为这是一个中级反弹，会一路见到顶部，现在任何关于顶部的讨论都没有意义，没有必要自己吓唬自己。

我认为这波行情应该分为三段：第一段就是现在正在有所表现的权重股或者周期股，其带动股指快速上行的阶段，这个过程还没有结束，短期还有空间；第二个阶段是明年初，会形成一个小型箱体震荡整理状态，此时权重股会趋向整理，但是个股热点将异常精彩；第三个阶段是，进入到二季度左右，由于这个时候业绩得到了确认，尤其是强周期性板块和蓝筹股，它们将带动股指上行。

前期炒作这些城镇化概念股，大部分都是伪新型城镇化，新型城镇化绝不是钢铁水泥的堆积，而是绿色环保，电子信息、节能环保以及安防等板块值得关注。

**王驼沙（大通证券投资顾问部经理）:** 我认为在经历前期整理平台的穿越后，股指将在明年 1 月份启动第二波箱体翻番的上攻，至少达到 2400 多点。我预计 1 月份将出现箱体翻番，站到 2400 多点，3 月份是一个震荡整理的过程，然后 4 月份再上攻，和今年有点类似，但是 5 月份的走势则要看政策，看其他各种条件的配合。

我感觉年末这次行情，发动的主力是 QFII，还有一些热钱。所以他们发动第二轮攻势最好的时间点就是明年元旦开始。我认为这次行情应该主要关注五朵金花，即银行、地产、水利基建、汽车和家电板块。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

■机构视点 Viewpoints

## 审慎看待当前周期品行情

**中投证券研究所:** 12 月以来的周期品行情主要基于三个方面：一是经济企稳预期，二是城镇化，三是改革预期所引起的情绪效应。特别是城镇化成为周期品行情的噱头，预计以城镇化为题材的周期品行情会逐步降温并回归到其实质：一是城镇化的方式不再是大干快上的建设阶段，当前改革所强调的是质量与效益，而非传统增长模式；二是新型城镇化更多地在于市民化过程中消费服务需求的提升，新型城镇化相关的智慧城市、环保、信息服务等可能是在城镇化题材中持续时间相对较长的品种。

市场上涨至此与一季度行情的衔接深受关注。市场对一季度行情的预期高度一致，而且以周期品为主。我们认为当前追涨布局一季度周期品行情风险相对较高：

一是周期品所推动的大盘指数已经有明显涨幅，特别是银行板块涨幅较大，银行板块更多是估值修复而非中长期估值中枢的提升；

二是月底还有部分诸如解禁、流动性偏紧、高估值回调等负面因素未消化，市场存在调整的可能，调整之后再布局一季度行情更加稳妥；

三是一季度行情通常是躁动，缺乏主线，行情高度有限，一季度抢筹做浅尝而非深入的操作可能更加平稳。

操作策略上，不建议追涨，特别是仓位已经较高者以及本轮反弹的踏空者，此时追涨风险大于收益，静观其变，再做布局。

（唐立 整理）

# 金融地产齐护航 大盘蓄势待突破

朱慧卿/漫画

证券时报记者 邓飞

昨日大盘维持高位整理，金融、地产等权重板块走势平稳，有效支撑大盘。截至收盘，上证综指上涨 0.27%，报 2159.05 点，成交 679.7 亿元；深证成指下跌 0.31%，报 8631.37 点，成交687.3 亿元。两市量能萎缩，交投人气有所下降。

从盘面看，金融、地产、汽车板块表现活跃，地热能、苹果概念、生物医药等板块涨幅居前，酿酒、煤炭、有色板块走势低迷。两市个股涨多跌少，共有百川股份、天津磁卡、长亮科技等 20 只非 ST 股涨停，没有跌停个股。

根据证券时报网络数据部统计，昨日沪深两市共流出资金 13.64 亿元，连续第 3 个交易日净流出。其中，沪市资金共流出 9.23 亿元，深市资金共流出 4.41 亿元。分板块看，沪深两市主力资金流入前三位的分别是医药生物股、银行股、电子元器件股；沪深两市主力资金流出前三位的分别是食品饮料股、采掘股、有色金属股。

值得注意的是，金融和地产两大权重板块延续强势，为大盘保驾护航。国金证券昨日早盘冲击涨停，刺激券商股集体走强。银行股方面，招商银行收盘上涨 3.03%，光大银行、兴业银行、浦发银行等多家城商行涨幅超过 1%。地产股方面，招商地产收盘上涨 3.12%，万科 A、保利地产、金地集团等龙头地产股涨幅逾 1%。

白酒行业仍未走出塑化剂阴影，白酒股再度大幅下挫。昨日酿酒行业下跌 1.18%，在所有行业中垫底。白酒股标杆贵州茅台重挫 5.55%，成为昨日两市表现最差的个股。受此拖累，洋河股份、古井贡酒、山西汾酒、泸州老窖和五粮液当日分别下跌 4.97%、3.88%、3.85%、3.47%、3.02%。

本周，A 股迎来了 2012 年的最后一个完整交易周，沪指能否站上 2212 点成为关注焦点，这决定着大盘是否会出现史无前例的年线三连阴。广州万隆认为，若沪指年线收阳，12 月的涨幅将达到 10.6%，这将是 20 年来罕见的一幕。投资者在当下应重点把握结构性主线下的机会，以充分享受年末最后的盛宴。

不过，大盘震荡蓄势，迟迟未能突破，机构对后市看法也出现了一定分歧。国都证券认为，市场短线调整压力有所加大，指数震荡幅度或将加剧，但半年线是强支撑位。国都证券指出，上证综指经过震荡整固后，有望挑战 2200 点一带压力位，阶段性反弹行情没有结束，年底前仍可比较乐观。在品种方面，短线看好券商、汽车、家电等板块。

财通证券相对乐观。财通证券指出，2200 点将是短期强阻力位，但沪指目前的走势与 2002 年 12 月类似，2002 年是 M 头向下破位后 V 形快速上攻，本次是三重顶向下挖坑后 V 形上攻，因此不论是三浪形式反弹还是五浪形式上攻，其力度将超越市场预期。投资策略上，财通证券认为，“城镇化”、“一号文件”以及“低端消费”等概念股将有望成为投资线索。

## 指数变盘在即 新热点有望诞生

深圳智多盈

本周是 2012 年 A 股交易的最后一个完整周，对沪指的年线走势起到决定性作用。如果本周股指不能出现向上攻击，那么沪指将出现第一次年线三连阴。综合昨日市场的表现来看，当日沪指早盘小幅低开后实现箱体震荡上扬，总体表现平稳。前期有所调整的权重板块暂时企稳，但总体进攻力度不足。两市活跃的主要对象依然以次新股为主。目前市场的短期资金处于板块轮动之中，未来市场依然以强势调整为主。

在过去两年，A 股的总体趋势都是下移，这和中国的政策和经济周期有关，也和供需关系有关。从历史规律来看，A 股在 12 月份比较难以走强，今年则出现例外，这个变化当然和市场对新一届政府的预期有关。从基本面来看，市场近期表现突出了一个大的题材趋势，那就是新一届政府欲要发力的几大关键点，如改革（包含城镇化、农业）、美丽中国等。本轮反弹行情中，A 股的上涨龙头和弱势股都是围绕这几大关键点进行波动和扩散的，如酿酒股的继续走弱。

在技术和资金面上，智多盈资金工具显示，昨日主力资金流入 5.83 亿元，散户资金流出 0.87 亿元。在上个交易日出现资金较大流出后，昨日资金总体平稳。目前的动向更多地与市场短线资金博弈和权重股阶段高位调整有关，大的趋势要点则还没有变化。如此也形成了沪指目前在 2150 点上方波动的格局，资金普遍进入次新股和一些低位板块股。后市指数要突破短期平衡态势，就需要将共振力量加大，这个共振力量可能就在 10 日均线附近。

总体看，沪指在短期高点 2190 点和短期低点 2150 点附近波动，这种博弈格局近期有望被打破。而打破的窗口可能是以 10 日均线上移为契机。从结构来看，这种波动应较为强势，短线向上冲击的可能性更大。如果再次向上冲击就可能演化成更大级别的背离可能，按照不同大小级别对应不同周期背离信号原则，后市股指再次上冲后，才可能实现本次上涨周期中较大的调整。我们暂以 30 日均线附近作为观察点，当然这只是一种预估而已，实际操作还需看市场，只有预估和实际走势出现同向关系才是最好的。

操作策略上，综合目前智多盈决策终端依然维持上升趋势信号和基本面环境，仓位暂时维持 70%，投资者可关注后市的 10 日均线及低点的支撑。板块方面，主要焦点即新一届政府将重点关注的领域，如土地流转、城镇化等。目前来看，年报行情的迹象已经开始露头，重点关注高送转概念，特别是次新股，其法则就是最近次新股三季度业绩增速超 30%，并且环比要提高，股本 3000 万流通股以下。此外可以局部关注部分汽车龙头股等。

■财苑社区 MicroBlog

**易向军（可可投资）:** 从近期的走势来看，大盘已经连续 6 个交易日盘整，不能向上突破就只能选择向下整理了，但没有山洪暴发前或大洗盘前，大盘的下跌不会过快，不过投资者也不得不防。当然，一旦有利好刺激大盘会立刻掉头转危为安，目前暂看近期的回调整理，一旦回调趋势确立，股指势必会向下跌至 2050 点处。

**推石的凡人（财经名博）:** 启动银行股是市场最大的败笔，主力为了稳定指数启动了银行板块，但效果并不佳，从走势看，作为龙头的民生银行 5 日线已经出现拐头，有破位下行的趋势，而且银行股的利空也不断传出。主力逆势而行，违反了市场要顺势而为的常理，此时启动银行股就需要更大的资金，需要消耗更多的做多动能，在市场成交量逐渐萎缩的市况下是得不偿失的，是很难取得成功的。笔者无从知道启动银行股的资金来源，但应该不是 QFII 和 RQFII，因为它们现在主要不是拉高，而是出货锁定利润，可能性更大的是踏空的公募基金，这就正着了外资的道了，成为了外资的垫脚石和抬轿夫。

**巨丰投顾:** 震荡中重点把握低价、低估值以及高送转个股的低吸机会。近期，具备低价、低估值以及年前具有高送转预期的个股纷纷走强，在热点轮动即将结束以及股指持续震荡过程中，这类概念或将成为市场新的热点和炒作点。

**许君浩（财经名博）:** 市场行情继续维持着高位震荡，上不去也下不来，陷入了一种胶着状态。对于大盘来说，投资者只要关注好上证指数目前分别为 2180 点和 2132 点的短线压力和支撑位即可。由于连续多个交易日市场量能持续萎缩，热点转换较快，股民应把重点放在如何精选个股以及采取何种操作上。第一，围绕着金融以及城镇化建设的板块，适合中线操作。第二，本轮反弹迟迟没有什么表现的超跌板块，适合短线介入。

**让 k 线飞（网友）:** 白菜价的银行股，一年来被有计划做空。其实在本轮反弹的首日、次日，有心者可发现，主力加仓坚决。金融之垄断利润依然是当前投资投机两相宜。假设银行股见顶，则离顶部不远矣，而本轮行情，哥还是坚持在 2245 点~2437 点，时间持续到 4 月中下旬。

（唐立 整理）

以上内容摘自财苑社区（cy.stcn.com）

## 明年1月解禁市值环比减少两成多

张刚

根据数据统计显示，2013 年 1 月股改限售股的解禁市值为 12.19 亿元，比 2012 年 12 月的 75.28 亿元减少了 63.09 亿元，减少幅度为 83.81%，而首发、增发等部分的非股改解禁市值为 1314.65 亿元，比 2012 年 12 月的 1625.53 亿元减少了 310.88 亿元，减少幅度为 19.12%。总体而言，2013 年 1 月限售股解禁市值合计为 1326.84 亿元，比 2012 年 12 月的 1700.81 亿元减少了 373.97 亿元，减少幅度为 21.99%，预计明年 1 月的解禁市值为当年的适中水平，但和 2012 年各月份相比，则仅次于 2012 年的 12 月和 7 月。2013 年 1 月非股改限售股解禁市值占到全月解禁市值的 99.08%，而 2012 年 12 月这一比例为 95.57%。

2013 年1 月交易日为 16 个，比 2012 年 12 月少 5 个。另外，2013 年 1 月限售股解禁的上市公司有 76 家，比 2012 年 12 月的 128 家减少 52 家。从整体情况看，与 2012 年 12 月相比，2013 年 1 月限售股解禁的上市公司家数减少四成，股改限售股解禁市值环比减少八成多，非股改限售股解禁市值环比减少两成多，交易日数减少四成，单日解禁压力环比微幅增加，单个公司的解禁压力环比增加三成多。

28 家创业板公司的首发原股东限售股解禁成为 2013 年 1 月颇受关注的解禁话题。当月这 28 家公司合计解禁市值为 203.01 亿元，为自创业板成立以来解禁市值第二高的月份，仅次于 2010 年 11 月。其中，有 18 家公司的解禁股数是限售期为 36 个月的首发原股东持股，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新宙邦、华力创通、天源迪科，其比例分别为 296.30%、294.12%、182.70%。而解禁市值最高的前三家公司分别为上海凯宝、华力创通、新宙邦，其市值分别为 25.26 亿元、24.66 亿元、19.14 亿元。按三季报财务数据和 12 月 21 日的收盘价计算，市盈率最高的前三家公司分别为九洲电气、华力创通、新宁物流，其市盈率分别为 96.13 倍、87.26 倍、69.33 倍，而目前这 28 家创业板公司的算术平均市盈率为 40.04 倍。

2013 年 1 月，包括股改和非股改限售股解禁的 76 家上市公司中，解禁股数占解禁前流通 A 股比例在 30%以上的有 52 家，占当月涉及解禁公司数量的近七成，该比例在 100%以上的公司则有 29 家。其中，该比例最高的前三家公司分别是皖新传媒（325.39%）、英威腾（300.00%）、得利斯（298.41%）。这 76 家公司中，限售股解禁的市值在 10 亿元以上的公司有 33 家，其中解禁市值最大的前三家分别为中国化学（259.73 亿元）、正泰电器（123.43 亿元）、中国西电（99.13 亿元）。在合计 1326.84 亿元的解禁市值中，沪市公司有 687.96 亿元，深市主板公司有 81.80 亿元，深市中小板公司有 354.07 亿元，深市创业板公司有 203.01 亿元，沪市公司解禁市值合计占到全部的 51.85%。

上市公司业绩不佳或价值高估，则遭遇套现的可能较大，因此投资者有必要对此多加关注。这 76 家公司中，中国西电、金晶科技 2 家公司 2012 年三季报亏损；鲁信创投、河北钢铁、温州宏丰、世纪鼎利等 4 家公司的 2012 年三季报业绩同比大幅下滑；温州宏丰、世纪鼎利、柘中建设等 3 家公司年报预计大幅下滑。按三季报财务数据计算，炼石有色的股票市盈率在 100 倍以上，九洲电气、华力创通、赛象科技、新宁物流、南风股份、柘中建设、皇氏乳业、世纪鼎利、达刚路机、朗科科技、大东南、霞客环保、河北钢铁、莱美药业、铁岭新城、探路者等 16 家公司的市盈率在 50 倍至 100 倍之间。

（作者单位：西南证券）