

■财苑社区 | MicroBlog |

真功夫杨老师 (网友): 上证指数周四开盘后, 全天处于整理之中, 早盘快速拉升, 至收盘迅速折回 2205 点, 阶段性的判断仍然符合我们前面的分析, 即 2210 点一线始终会成为强阻力位。这样看来, 大盘通过此次反弹的第三轮上涨, 已经步入了止涨格局, 能看出每一轮拉升的幅度正在缩小, 力度正在减弱。如果我们从日线技术上来分析, 比较明确的是行情已经步入了 2210 点与 2350 点之间。但目前由于趋势压力线始终压制着 2210 点的位置, 价位也在此位置徘徊, 对后市我们只能以行情再次站稳 2210 点为基础来断定后面的行情走势, 一旦行情再次站稳 2210 点, 则预示着行情在这里形成了盘整是为后期上攻新的高点做准备的。

三界紫龙 (知名博主): 周四大盘冲高回落, 全日整体运行较为平稳, 属于典型的分时震荡整理形态。特别是早盘半小时和下午两点到两点半时段, 股指出现了两次明显的下杀动作。我个人认为盘中的这两次下杀主要是为了清理短线浮筹。股指自本周二向上突破年线后, 大盘已经调整了两个交易日, 对比前一次股指运行情况判断, 这次的调整应在 5 至 7 个交易日完成。大盘当前依然处于强势调整阶段, 大家不必过于紧张。

王虹 (博众投资): 大盘周四摆出一副大幅下调的态势, 有些吓人, 有人认大盘上涨至今没有出现过成型的调整, 这次可能成行, 实际大盘周四调整幅度稍大, 但形态仍然是强势调整形态, 还不能就此判断大盘将大幅回调, 一般来说, 在大盘没有明显的转势信号出现前, 应该继续顺势看盘, 我们仍然以横走式调整来看待后市。退一步说即使回调多一些, 也是中继性调整, 不足为虑。应该说上证指数在年线附近出现这样的走势, 给看空者以一定理由, 但实际大盘仍然没有走坏, 我们仍然以高位整理看待此次调整, 继续看好后市。

朱人伟 (知名博主): 2012 年即将结束, 多数散户今年的亏损幅度依然在 20% 以上, 但我们发现, 多数个股今年的总体涨跌幅度均小于这个比例。截至目前, 沪深 300、中小板指及创业板指今年的盈亏分别为 4.21%、-3.5%、-4.1%。由此可见, 多数散户在熊市中扮演着长线投资者的角色, 而到了牛市或者反弹市又成为了短线投资者, 即一涨就抛, 在单边下跌的时候吃到了整个“熊身”, 而到了牛市的时候却只吃了个“牛头”就早早离场, 操作模式的不对称性是引起多数散户出现大幅亏损的重要原因。因此对于散户而言, 心态永远比选股重要。

(唐立 整理)

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

■机构视点 | Viewpoints |

踏准政策节奏 把握主题投资机会

中信建投证券研究所: 对于 2013 年 A 股走向的判断, 必须厘清以下几个关键问题: 一是 2013 年中国的宏观经济走势。明年的增长态势决定了明年 A 股趋势的宏观背景与政策选择。二是外国经济体 2013 年的经济走向, 因为外国经济体尤其是美国增长态势 (包括美元强弱/人民币汇率趋势) 决定了中国经济增长的外贸环境以及资本流动的趋势与时间节点, 从而就决定了中国经济复苏和股市走势的时间节奏。三是后十八大时代的改革取向约束下的政策路径。

明年的机会在于踏准政策或者政策预期的节奏, 提前布局相应板块; 同时, 把握政策及预期的变化, 适时调整布局。政策驱动的主题投资机会是: 新型城镇化是贯穿全年的机会, 依其内涵政策演进而演进 (基建、建材等)——1 号文件 (农业及食品)——收入分配 (大众消费、健康产业)——美丽中国 (园林、治污等)——宽带中国 (IT、信息产业)——智慧城市 (智能城市管理、地理信息、地球测绘)。

(唐立 整理)

年K线收阳悬念骤起 争夺战进入关键期

证券时报记者 朱雪莲

随着年线压力发威, 连续三度冲关的股指周四放缓上攻步伐, 出现小幅回调。早盘两市股指延续良好升势, 小幅高开后快速上冲, 上证综指最高触及 2223.66 点, 仅维持数分钟旋即回落, 之后低位企稳并缓慢回抽, 虽午后又一度翻红, 但两点后再度跳水, 最终上证综指以全天最低点报收, 跌 0.6%, 报 2205.9 点, 上证综指的年线呈小阴十字。深证成指跌幅较小, 仅微跌 0.01% 至 8939.35 点。其他市场指数表现也分化明显, 其中 B 股指数继续翻红, 深证 B 指、成分 B 指分别上涨 1.73%、2.16%。创业板指跌幅最大, 跌 1.34%, 也失守年线。全天两市合计成交近 2000 亿元, 较前日有所放大, 盘中获利资金有了结迹象。

板块方面, 当天市场的行业风格有所转换, 前期一度弱势的食品饮料等消费股重回强势, 军工、煤炭、电力等板块表现不俗, 物流概念股早盘受政策利好刺激大幅高开, 但涨势未能持续。银行、水泥建材、造纸等板块则相继下行, 美丽中国概念等题材纷纷退潮, 小盘次题材遭遇重挫。此外, 临近年末, 受退市新规影响, ST 股的保壳重组再次成为市场关注焦点, 昨天 ST 板块集体活跃, 当天交易的 79 只 ST 股中仅 11 只股票收绿, 其他绝大多数股票均以红盘报收, 涨停或触及涨停的 ST 股达 12 只。

个股方面, 两市上涨股票 683 只, 下跌股票 1976 只, 涨跌比例接近 1:3, 涨停的非 ST 股有 21

只, 山鹰纸业因重组复牌后已连收 5 个涨停板。全天没有跌停的股票, 不过个股跌幅较前几日有所加大, 如丰林集团、海达股份双双下挫超 9%。跌幅居前的股票大多是前期涨势疯狂或连续收阳的次新股、概念股, 这些已被过度炒高的个股未来动向值得关注。

对于上证综指在年线附近回调, 大多数券商策略人士判断属于正常的技术性调整。从 K 线图上可以看到, 自 12 月 4 日反弹以来, 每当有大阳线出现后都会有小阳或小阴线进行消化整固, 因此申银万国证券认为, 短线的技术指标处于相对超买状态, 预计 2242 点压力较大, 不过短线调整幅度可能不会太大。东北证券认为, 昨天是节前第三个交易日, 考虑到年底资金面趋紧、避险资金套息差等, 因此市场短期迎来修整, 但也是轻仓投资者逢低吸纳的机会。随着上市公司四季度盈利如宏观经济一样转暖, 市场有望迎来估值与盈利双升的机会, 操作上建议关注早周期营收显著回升的耐用消费品等板块, 以及可能的高送转概念股事件性机会。

值得注意的是, 上证综指跃上 60 日线后, 曾盘整 4 个交易日再上台阶, 在 2150 点一带该指数又小阴小阳整理 6 日, 才向年线发起攻击。股指上攻动力强劲, 不过所费时间趋于延长, 那么面临技术压力更大的年线, 2012 年 A 股年尾行情又将如何演绎? 上证综指年线能否如愿收阳? 最后两个交易日过后, 答案就见分晓, 我们拭目以待。

深成B指十连阳

钱向劲

昨日 B 股市场强弱有别, 其中沪 B 指保持稳定, 而深成 B 股则继续大幅上扬, 终盘涨幅达 2.16%。当天苏威孚 B 涨停, 其他权重品种如张裕 B、南玻 B 等涨幅居前, 对指数贡献不小。

本轮反弹行情中深成 B 指已经拉出十连阳, 表现十分突出。从年线角度观察 B 股, B 股指数收出年阳线可谓铁板钉钉的事, 截至目前沪 B 指全年涨幅已超过 11%, 深成 B 指涨幅也超过了 10%, 在各大指数中涨幅

领先。从全年格局看, B 股运行起伏不小, 一度受海外及 A 股市场拖累走出连续调整格局, 也曾受闹灿坤 B 事件的冲击而引发投资者恐慌, 导致部分个股价格剧烈下跌。不过这些因素最后都没有改变 B 股运行的大轨迹, “恐慌”、“紧跌”反而给一些资金带来买入时机, 毕竟 B 股的价格远低于 A 股, 如果说跌到这个份上 A 股有价值了, 那么 B 股价值当然更是不小。目前 B 股行情既有“超跌”, 更有市场变革带来的机会。

(作者单位: 中信浙江)



沪指再受年线压制, 次新股领跌。

朱慧卿/漫画

加速上涨画休止符 结构性行情垫场

刘勰

观察沪市大盘日 K 线图, 可见沪指先后于 12 月 5 日、14 日、25 日分别收出 56 点、89 点、54 点的长阳, 沪指在本轮反弹行情中已实现标准的“三级跳”格局。根据统计数据显示, 在沪深两市全部 2472 只个股中, 有 19 只在本轮反弹中累计上涨超过 50%, 涨幅超过 30% 的也有多达 170 余只, 但值得注意的是, 期间仍有多达 809 只个股跑输沪指, 另外还有 40 余只出现逆市下跌的状况。

很显然, 本轮反弹具有分化的结构性行情特征, 这与股票市场中的机构资金博弈有关。近两周, 两融交易中的融资融券余额为 852.97 亿元, 环比增长 6.78%, 其中融资余额为 821.94 亿元, 环比增长 6.96%; 融券余额为 31.04 亿元, 环比增长 2.07%。值得提及的是, 继上期融资融券活跃度大幅上升之后, 上周融资融券活跃度继续环比大幅提高, 融资买入额环比大幅增加 38.85%。与此同时, 融资偿还额也环比增长 28.33%。而上周融券交易活跃度也环比反弹, 融券卖出量环比上涨 6.83%, 融券偿还量环比上涨 5.89%。由此可见, 上周市场投资者参与意愿继续反弹, 看多情绪也较浓, 融资做多力度增加。从整体来看, 上周融资做多力度继续环比增加, 但增幅已经

明显减弱, 仅环比增加 152.43%, 而融券做空力度则环比增加 147.95%, 这也意味着上周多空双方博弈较为激烈。从日数据来看, 上周的融资做多做空力度较为均衡, 其中 25 日做多偏多, 而融券做空力度则主要集中在 17 日、19 日、26 日和 27 日, 预示着空方力量也在悄然积聚。

在本轮反弹行情中, 杠杆基金成为大赢家。伴随着大盘指数向年线发起冲击, 看多资金再度追捧杠杆基金, 大盘自 12 月初反弹以来, 最牛杠杆基金市值的涨幅已达到 81%, 近期杠杆基金场内份额扩大、溢价率走高的现象, 在一定程度上反映资金对后市偏乐观的态度。需要提醒投资者的是, 在选择杠杆基金时, 要注意从价格杠杆、溢价率、流动性、市场资金偏好等标准着手, 把握好操作节奏甚为重要。

转融通方面, 转融资业务试点已开展接近 4 个月了, 各期限档出借资金累计已达 10.4 亿元, 且没有偿还资金, 期末余额为 87.4 亿元。最近 4 周都仅有 28 天这个期限档次的资金借出, 其余期限均没有资金借出, 尤其是上周累计借出金额环比下跌三成多, 反映获得转融资业务资格的券商借出资金的热情开始大幅退潮。也就是说, 自本月初股市反弹以来, 几乎是场内存量资金和转融资的短线资金所为, 如果它们的做多力量开始有所减弱的話, 意味着短线反弹

行情将会遇到震荡整理的过程。

另外, 这波反弹行情在将沪指带到了 2200 点的同时, 也促使大宗交易市场异常活跃。在如此反弹态势之下, 不少上市公司产业资本的解禁股票均选择了及时减持变现。大宗交易数据显示, 25 日有涉及 54 家公司的 83 笔大宗交易发生, 合计成交 2.49 亿股和 20.86 亿元, 单日交易涉及的上市公司数量以及交易笔数均为本月峰值。根据公告推算, 产业资本上周净减持金额达 25.7 亿元, 不但扭转了此前 4 周产业资本连续净增持的状态, 而且一周的净减持金额超过了此前 4 周净增持金额的总和, 足见本轮反弹中产业资本的话语权越来越大, 其增持或减持的态度, 也再次成为行情演绎的领先指标。

当前, 受宏观经济数据持续改善, 以及 2013 年政策基调逐步明确、改革红利憧憬升温等因素的共同推动, 以 QEII 和 RQFII、融资融券投机资金以及产业资本为代表的资金入场博弈, 调动了市场的人气, 并引发了外围资金的跟进和场内资金的加仓。但是在反弹行情中, A 股中仍然存在大量的滞涨股, 不排除今后资金会出现结构性流动的变化, 市场资金有可能从涨幅过大的周期板块逐步流入滞涨的行业板块或个股。短期 A 股强势运行的基础并未改变, 但指数加速上涨或暂告一段落, 这将促成结构性切换行情的悄然启动。

新财富上榜分析师国泰君安许娟娟财苑专场访谈:

2013年旅游板块业绩增速回升走势可看好

元旦假期将至, 餐饮旅游板块有望随之活跃。12 月 27 日, 新财富新科上榜分析师、国泰君安餐饮旅游业分析师许娟娟做客证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com), 与网友一起探讨该板块的投资价值。

年初以来, A 股受经济增速下台阶的影响而大幅回调, 估值较高的旅游板块第三季度利润增速较低, 同时 10 月份传统景区门票降价引发市场对景区成长性的担忧, 使得 9~11 月旅游板块大幅回调。国泰君安餐饮旅游业分析师许娟娟认为, 2013 年旅游业的基本面和政策面均好于 2012 年, 旅游板块业绩增速会随着经济稳定而回升。

同时, 2013 年放假较多, 有利于国人分时出游, 提高出游意愿, 而明年政策对旅游业的支持力度也将加大。

许娟娟表示, 目前旅游板块估值并不高, 其绝对估值和相对于全部 A 股的估值溢价均处于历史较低水平。与国外旅游板块相比, 我国旅游板块相对全部 A 股的估值溢价略高, 但考虑到行业处于增长期, 目前估值溢价并不高。旅游板块的中期投资时点尚待经济基本面回升, 预计在 2013 年 3 月左右。旅游板块的短期投资机会来自自较低估值和节假日数据利好, 预计元旦、春节旅游数据较好。

对于应该怎样看待旅游类公司业绩与宏观经济的关联性, 许娟娟表示, 广义的旅游业包括旅游餐饮酒店三个行业。长期看旅游业的需求增速稳中略升; 中期看旅游业属于可选消费行业, 其需求变化滞后

于经济周期, 受经济影响程度高于必需消费品。与商务需求联系较为紧密的星级酒店、经济型酒店、高端餐饮滞后于经济约 1 个月; 低端旅游消费, 如大众餐饮、低消费旅游目的地滞后于经济 3~5 个月。从数据看, 2012 年 2 月份, 我国发电量增速明显下滑, 全国星级酒店经营指标 4 月份开始下滑, 上海五星级酒店经营指标 3 月份开始下滑, 低端旅游消费的增速则在第三季度开始放缓。

就旅游业发展政策方面, 许娟娟表示, 旅游业的发展遵循自身规律, 目前我国旅游业处于初级发展阶段, 需求快速增长并多元化, 但行业供给较少且单一, 政策主要调节供求矛盾。服务业发展“十二五”规划明确提出四大发展重点, 包括乡村旅游、精品旅游、红色旅游、海南国际旅游岛。其中, 精品旅游旨在打造精品旅游线路和文化表演, 预计人文旅游目的地、主题公园、

文化表演将得到大力发展; 而海南国际旅游岛的推进有利于离岛免税行业的发展。

对于景区门票问题, 许娟娟认为, 我国景区的高门票现状将维持。发达国家景区由中央政府拨款维护, 而我国景区由地方政府拨款维护, 这决定了我国自然景区的经济属性强, 国内门票收费高于国外的现象将长期存在, 预计未来成本和价格较为匹配的景区提价难度大, 但成本高于现价且绝对票价并不高的景区, 仍有提价的可能。目前上市公司内包含一线景区门票资源的标的不多, 公司可以通过配套资产提价弥补运营成本的上升, 预计即将上市的景区资产以配套为主, 包括环保车、索道、餐饮、酒店等, 配套资产的所有权和运营权归公司所有, 提价难度较低。

对于酒店子行业的发展前景, 许娟娟分析, 我国正处于由观光游向休

闲游过渡的阶段, 经济型酒店需求系主导需求, 入住率较高, 平均达到 85% 左右, 预计未来 3 年行业需求仍较为旺盛, 行业规模增速在 25% 左右, 发展空间主要来自中低端商务需求和国内出游需求的持续增长。

长期看, 我国将会进入度假阶段, 3~5 年后星级酒店需求会快速增长。但目前我国星级酒店供大于求, 实际房价持续回落, 并且随着投建力度加大, 以及未来 3 年星级酒店尤其星级酒店需求增速并不快, 将导致星级酒店行业供求缺口加大。

本文内容为截取部分, 更多精彩请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)



期货手机报 资讯早知道 手机资讯产品——半年88元/份 电话:010-5915 基金2.0版 半年199元/份 咨询电话:陈小姐 021-81783972