

慧眼理财 及时有效的资讯 专业的服务团队 量化的决策系统 个性化的增值服务 4001 022 011 zszq.com.cn 中山证券

资金流入趋势生变 短期调整压力加大

中山证券

上周是2013年的第一个完整交易周,上证指数上行至2300点附近后遭遇较强抛压。前4个交易日,大盘多次出现盘中直线下跌后再拉升的现象,而周五股指的下跌动能进一步增强,并形成了单边下跌的态势。此外,市场热点也出现分化,主板市场表现相对低迷,而中小盘个股则高歌猛进。沪深300指数上周跌破10日均线,中小板指数逼近年线,创业板指数则跨过年线。

趋势上,上证指数处于主力波段指标的上升趋势(QSX)、多空线(DKX)上方运行,主力波段指标提示当前仍然属于持股阶段。

主力资金指标(ZLZJ)上周净流入幅度持续萎缩,上周五的净流入已经降至本轮反弹的低位。市场宽度的短期指标

(KDS)和长期指标(KDL)连续2周处于最高位置。市场广度的短期指标(GDS)和长期指标(GDL)也处于最高位置,但短期指标开始走弱。主力进出指标的买入信号并未改变,但动向线(DXX)与成本线(CBX)的距离在上周明显缩小,多方力量大幅回撤。

综合来看,主力波段、主力资金和主力进出指标的持股信号尚未发生改变,市场的反弹格局依旧存在。不过与前几周的反弹相比,多个指标已经出现了明显走弱迹象。在年前的专栏中,我们提示需要关注主力资金的变化,若净流入幅度没有出现大幅萎缩,则仍可积极参与反弹。而上周该指标出现了显著走弱,市场谨慎情绪陡然上升。市场广度的短期指标、主力进出指标也提示当前大盘调整的压力增大,投资者可适当降低仓位,观望主力资金指标的动向。



我们通过“行业力道”来描述行业的强弱,根据各行业中短期的走势,对其市场表现进行量化赋值,最低1分,最高99分,表明由弱到强级别。

下图列出了行业力道排名80分以上的各个行业。其中,航空航天军工、生物药品、玻璃陶瓷等行业的5天力道涨势较强。交通运输部选定9个示范省,在3月底前完成本省80%以上北斗/GPS双模车载终

端安装任务;加之我国战机出现在钓鱼岛附近空域,以卫星导航和航空军工股为主的航空航天军工板块的5天力道大幅走高。

国务院下发《生物产业发展规划》,盈利良好的生物药品行业延续强势。全国能源工作会议定调今年光伏发电装机1000万千瓦,新增容量为2011年的2.5倍,前期疲弱的太阳能板块开始走强,玻璃陶瓷行业(光伏玻璃)也有一定表现。

Table with 7 columns: 力道, 行业名称, 5天力道变化, 10天力道变化, 30天力道变化, 市盈率, 市净率, 市现率. Lists various industries like 农业机械, 银行, 园区开发, etc.

以下为我们选出来的本周强势好股:

Table with 6 columns: 股票代码, 证券名称, 现价, 综合评级, 市盈率(TTM), 市净率, 所属板块. Lists stocks like 南玻A, 巨星科技, etc.

资料来源: 中山证券慧眼交易决策系统

短线延续调整 关注题材股机会

陈健

上周,大盘在高位震荡之后向下调整,深沪股指5日、10日均线双双失守,周K线在五连阳后收出中阴线。本轮行情持续至今可谓相当强劲,同时也积聚了大量的获利盘。目前,大盘已经展开短期调整,并有可能出现3子浪的调整模式,这将有利于消化获利盘和解套盘的压力。

技术上,上证指数在以下三个点位具有支撑:首先是250日均线,目前位于2220点;其次是中期市场生命线40日均线,现位于2192点;最后是前期三重顶2130点区域。整体来看,多头主导的格局不会发生改变,中级反弹的趋势还将延续。

基本上,2012年12月份,人民币贷款增加4543亿元,创近三年来新低,广义货币供应量(M2)同比增长13.8%。2012年12月份消费者物价指数(CPI)涨幅升至2.5%,2012年全年CPI上涨2.6%。我们认为,极寒天气导致的食品上涨是CPI回升的主因。预计2013年1月CPI涨幅将降至1.8%,下降源于春节错位效应。2012年12月生产者物价指数(PPI)降幅收窄至1.9%,预计2013年1月PPI将环比上涨0.3%,同比降幅继续回升至1.6%。

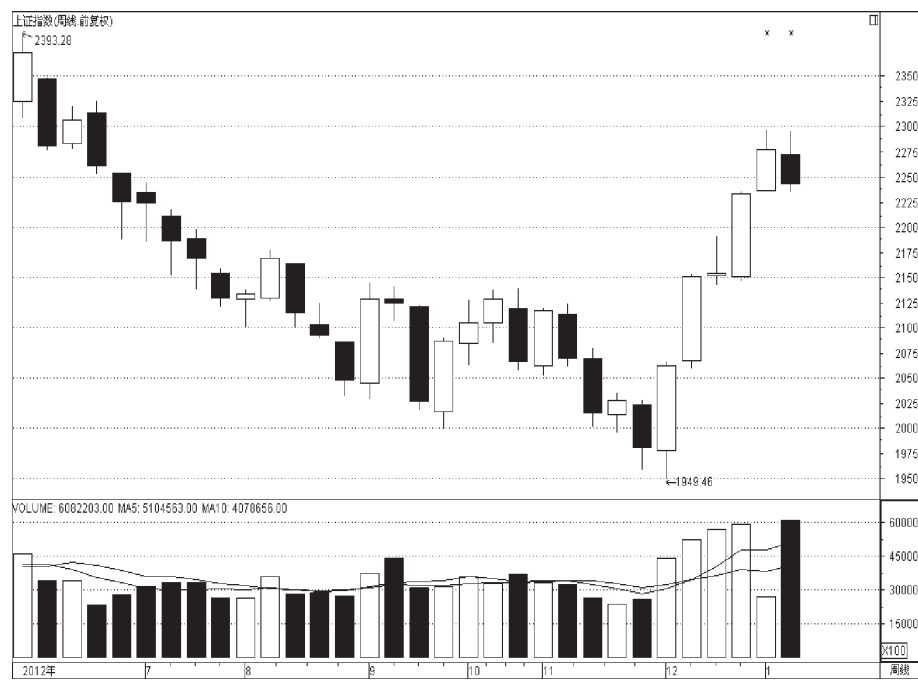
总体上看,经济增速从2012年9月开始企稳回升,CPI增速目前仍维持较低水平,实体经济处于温和复苏的状态。国内经济企稳回升的态势已经确立,一季度继续回升的可能性较大。但2012年12月份采购经理人指数(PMI)中新订单数据已现滞胀,显示经济持续回升的基础还不牢固。

新型城镇化是决策层未来十年的执政理念,新城镇化成为推进新兴产业和

区域经济等结构转型的结合点。其先后顺序是,先基建(水泥、公路),次公共服务,最后是消费。而证监会启动新股首发(IPO)“史上最严财务核查”,使得IPO重启的时间将显著推后,这在一定程度上将化解IPO堰塞湖难题,对A股的中期行情起到推动作用。当前行情的调整压力已经出现,但流动性、基本面改善的趋势也较为确定,中期反弹格局难有根本扭转。

有迹象显示,一些先知先觉的海外资金成为此轮反弹的赢家。大量海外资金通过多种合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)等渠道,参与了此次A股反弹。而上周A股持仓账户数降至5509.22万户,再创两年多来的新低;A股持仓账户占比跌至32.77%,为有统计以来的新低。上述数据显示,此轮行情外资获得了主动,取得了A股定价权和控制力,国内的基金、保险等机构只是跟随者,而散户却选择趁反弹清仓离场观望。

在外资主攻银行、地产板块激活市场的同时,内资在新型城镇化、军工、高送转等主题投资方面奋力出击,上演了“外资搭台、内资唱戏”的好戏。从技术面来看,波浪理论显示,上证指数自1949点以来的快速上攻已基本走完了5小浪,即1949点至2088点为第1浪上攻,2088点至2059点为第2浪回调,2059点至2183点为第3浪上攻,2183点至2142点为第4浪回调,2142点至2296点为第5浪上攻。随着上证指数进入2012年2478点和2453点双头区域,上档压力将全面呈现。而1949点开始的中级反弹首先是针对2012年5月4日2453点至1949点这一段下跌行情的修复,其0.618的反弹位处于2260



点。随着2296高点的出现,短期多头能量已减弱。

目前沪指已向上升突破了40周均线(2192点)、牛熊分界线250日均线(2220点),由于中期市场生命线40周均线和250日均线是近几年反弹的强阻力位和中级行情的确认位,需要反复震荡得以确认突破的有效性,因此短期大盘或将进入宽幅震荡期。不过,即便股指出现3子浪的调整,也不改变大盘的中级反弹趋势。

从市场热点来看,当前金融、地产等前期强势股出现休整,而八类个股(中小盘股)的活跃主要靠事件性驱动。短期来看,政策性主题投资仍将是重头戏。随着年报时间窗口的开启,高送转预期的成长股,以及受益于事件性驱动的板块,如新型城镇化、军工等,将有反复活跃的机会。(作者系财通证券分析师)

华泰证券: 反弹至少延续至2月底

证券时报记者 李东亮

在华泰证券日前举办的2013年投资策略会上,该券商策略研究员冯伟认为,2013年宏观经济增速超预期,去杠杆加大资金压力,因此经济增速的回落趋势没有改变。但去年12月以来的反弹在未来两个月内仍将延续,考虑产能释放高峰时间,今年三季度或有再次反弹机会。

他还称,去年12月份资金撤出消费股转战周期性板块后,使得周期股的反弹高度超出市场预期,原先的估值优势转弱。当前时点来看,去年四季度经济数据虽然同比持续改善,但环比增速并没有超出季节性因素。今年1月、2月份经济数据将集中在3月份公布,未来短期的数据真空期将加剧市场的博弈。建议短期回归均衡配置,看好消费、科技股的阶段性超额收益,重点关注有年报高送转预期的电子板块,以及销量持续回升的汽车、家电等行业,周期股中可关注销量和利润同步回升的钢铁板块。

在行业选择方面,该券商首席研究员徐念榕认为,2013年食品饮料、医药、电力、房地产和家电等行业具有较好的投资机会。收入分配制度的改革、收入倍增计划的推行和城镇化的推进几乎惠及所有的消费行业,其中最大受益者是食品饮料行业和医药行业。目前房地产的销售回暖迹象明显,预计2013年房地产政策基调会延续,行业发展平稳,龙头公司将有较好的业绩。此外,在电力供需平衡和煤价下行的前提下,火电行业2013年的利润增幅将在20%以上,跑赢大盘的概率较大。

广发香港: 2013年港股或先升后跌

证券时报记者 李东亮

2012年港股表现强劲,恒生指数全年上涨3886.26点,涨幅22.9%,远超A股3.12%的增长幅度,不少国内投资者都把目光投向了港股市场。为此,广发证券于1月12日在上海裕景大饭店,举办了2013年“A+H”股投资策略报告会。广发证券和旗下全资子公司广发证券(香港)经纪(下称“广发香港”)的资深分析师判断,港股明年先高后低,看好燃气和家电行业。

广发香港认为,今年港股将出现前高后低的走势。具体来说,美国大选尘埃落定后,财政悬崖问题最终亦可能化险为夷,市场忧虑减轻,有利股市走势。内地因素方面,预料在2013年3月“两会”后将陆续出台经济刺激措施,上述因素可望支持A股市场稳中有升。不过,现在各国央行采取的行动不能彻底解决债务问题。另一方面,目前欧洲各国,包括西班牙及意大利等的财政状况令人忧虑,下半年欧债问题或再起波澜。股票市场上涨可能难以持续,并再度陷入困境。

具体到行业配置,广发香港认为,2013年港股市场的燃气、家电和风险相对较高的钢铁都是可以高配的行业。主要考虑到受惠于内地对燃气行业的支持,内地城镇化为内需注入新动力,带动电视机生产商销售量的逐步回升,以及钢铁板块跌幅已大,估值已达吸引水平,未来有机会反弹。

通胀担忧抬头 私募观点晴转多云

证券时报记者 吴昊

上周五,权重股集体回调,上证指数下跌1.78%,失守10日均线。同日,国家统计局公布的数据显示,2012年12月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.5%,全年涨幅为2.6%。

多位接受证券时报记者采访的私募人士表示,CPI涨幅高于预期虽然有短期季节性因素,但仍然引发了市场对流动性收紧的担心,一些获利资金选择了退出观望,由此引发了周五的调整。

广金投资投资总监郭达伟表示,股市短期调整是正常的,中期经济基本并不乐观,特别是CPI上涨太快会对股市造成不利影响。目前需要密切关注今年一季度的经济数据。郭达伟还指出,去年12月初多重因素共振后,股市有了一定报复性反弹,但目前股市上涨较急,短期获利盘较多。此外,机构投资者的仓位也较重,增量资金入场不及预期,从而加大了市场的调整压力。

19家公司17.59亿股解禁,市值190.19亿元

本周两市解禁市值环比减少逾五成

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有19家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计17.59亿股,占未解禁限售A股的0.25%。其中沪市11.53亿股,占沪市限售股总数0.23%;深市6.06亿股,占深市限售股总数0.31%。以1月11日收盘价为标准计算的市值为190.19亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.39%。其中,沪市5家公司为125.24亿元,占沪市流通A股市值的0.09%;深市14家公司为64.95亿元,占深市流通A股市值的0.14%。本周两市解禁股数量比前一周33家公司的49.13亿股,减少了31.54亿股,减少幅度为64.20%。本周解禁市值比前一周的436.62亿元,减少了246.43亿元,减少幅度为56.44%,目前计算为年内偏低水平。

深市14家公司中,仙琚制药、罗普斯金、英威腾、科华恒盛、赛象科

技、奥普光电、海思科、世纪瑞尔、科斯伍德、光韵达、永利带业、光线传媒共12家公司的解禁股份是首发原股东限售股,震客环保、广百股份共2家公司的解禁股份是定向增发限售股。其中,广百股份的限售股将于1月14日解禁,解禁数量为1.89亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照1月11日7.42元的收盘价计算的解禁市值为14.01亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的21.57%,解禁压力较大。深市解禁公司中,英威腾、科华恒盛、科斯伍德、光韵达、永利带业、光线传媒、赛象科技、世纪瑞尔、海思科涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有广百股份成为新增的全流通股。沪市5家公司中,宋都股份的解禁股份是股改限售股,鲁信创投的解禁股份是定向增发限售股,江南嘉捷、皖新传媒共2家公司的解禁股份是首发原

消费股也有机会。

上海某私募研究总监表示,一季度往往处于经济数据真空期,年报、季报等数据多数会在4月份公布,由此可以观察经济体的恢复程度。目前蓝筹股估值仍相对较低,市场的风险仍在于股市涨幅过大后的“失小非”减持压力,以及新股发行重启等问题带来的流动性收紧。如果宏观经济面有所反复,股市还会有较大风险,特别是估值较高的中小盘股。

对于2013年的走势,银帆投资认为有两大变量值得关注:一是股市的制度变革,新股发行制度是影响资金供需的重要因素,该改革的进展程度和改革方式将对行情的走向产生重要影响;二是财政的投向和力度,财政政策力度对短期经济影响最大,财政的投向和力度将决定哪些行业更加受益。

银帆投资强调,从已公布的经济数据来看,经济进入了弱复苏进程,预计2013年固定资产投资增速好于今年,但结构调整仍是经济发展的最大主题。

股东限售股,益佰制药的解禁股份是股权激励一般股份。其中,皖新传媒在1月18日将有6.96亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照1月11日10.79元的收盘价计算,解禁市值为75.11亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的59.97%,解禁压力较为集中,也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达325.39%。解禁市值排第二、三名的公司分别为鲁信创投和江南嘉捷,解禁市值分别为40.33亿元和5.72亿元。

沪市解禁公司中,江南嘉捷、益佰制药涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有鲁信创投、皖新传媒成为新增的全流通股。统计数据显示,本周解禁的19家公司中,1月14日共有11家公司限售股解禁,合计解禁市值为85.34亿元,占到全周解禁市值的44.87%,解禁压力较为集中。

(作者系西南证券分析师)