

募旗汇金周思： 坚定不移选择绩优股

在经过一周多的盘整后，1月14日上证指数大涨近70点，一举站上2300点。2300点之后，前期的强势板块能否延续？大盘后续如何演绎？踏空者还有哪些新的机会可以把握？1月15日，证券时报网邀请了募旗汇金阳光私募基金投资总监周思做客财苑（http://cy.stcn.com/），就上述问题与网友进行了交流。

12月以来，大盘没有像样的回调蓄势洗盘，周思个人认为一定会回踩2300点，春节前会跌破2300点，但不代表就此看空大盘，回调洗盘有利于行情向纵深发展。毕竟在短短一个月时间里上涨了400点，目前到了前期的密集成交区（沪深300的2580点到2620点区域）。如果能够良性洗盘，同时出现新的领涨板块，行情有可能会走得远一些。一句话，行情的发展不仅要看第一波上涨的力度，也要看第一波结束后回调的状况。至于本次行情的高度，周思个人预测2013年有机会到达2478点。

对于15日沪深两市放出了自去年3月14日以来的第二量能，周思认为不一定是好事情，技术派对于放量滞涨比较谨慎。从另外一个角度分析，主力机构敢于触及前期的密集成交区，并不是为了解放这里的套牢盘，而是为了更大的空间。短空中多或许最能表达周思的观点，他不建议在目前位置超过5成的中线仓位。

不少财苑网友问及近期如何操作，周思认为，近期的操作应该是坚定地持有手中涨幅不大且缩量横盘走出底部的股票，耐心地等待补涨到来。而大盘第二波回调时，再去精选未来的龙头板块。无论是城镇化、美丽中国、环保、高铁等，都是未来推动经济发展的长期行业。在出口乏力，内需不振的2013年，基础投资还是拉动GDP的一个重要手段。板块方面，周思认为，一轮强势行情，各个板块都会有不错的涨幅，如果能够准确地抓住板块轮动，的确可以快速提高盈利。但大多数散户是不具备这个能力的。此时最忌讳的操作是，看到别人的股票上涨，自己的纹丝不动，就会觉得特别痛苦，就会追涨杀跌。目前高位频繁的追涨，最终的获利不一定高。

对于财苑网友关注的银行股，周思认为，这波逼空行情产生的原因很简单，绩优的银行地产估值偏低，重新修复而已。行情第一波启动金融板块，往往意味着行情会走得远一些。他认为后续的板块轮动应该是资源类的板块（有色、能源）成为龙头，而金融板块只要能够维持强势调整，就足以使大盘健康发展下去。

此外，周思认为，海外投资者崇尚价值投资，注重回报，而国内还是注重炒作。对于一般散户，不需要考虑资金的进出是否方便，还是盘子小一些的股票获利更加方便。但是必须指出的是，管理层提了一年多的注重业绩，目前逐渐反映出效果了，今后选择股票，无论是年报季报时期，都要坚定不移地选择绩优股。梦盈率的时代逐渐结束，市盈率的时代渐渐到来。大家可以预测IPO重启后真正有业绩支撑的中小板股票有望首先获得批准，而一旦市场内有了这些绩优的股票，投资者就会进行横向对比市盈率等。

最后，周思提醒财苑网友，股市是无法预测的，板块更是受到诸多因素的影响，特别是A股的政策性影响。预测最终要遵从盘面，尊重市场。当预测和盘面相符时提高盈利，相反时要及时作出修正减少亏损，最终依靠稍微高的正确概率，才能长期在这个市场生存下去。

以上内容均来自财苑（cy.stcn.com）

机构观点 | Viewpoints |

2300点突破还需确认

申银万国证券研究所：周二股市强势震荡，量能继续放大，个股活跃。反弹有望延续，但2300点的有效突破还需确认。

首先，经济企稳回升态势基本确立，经济数据和年报公布喜忧参半，预期调整可能引发震荡加剧。我们认为即使12月数据有所波动，经济企稳回升态势已基本确立并得到共识，经济向下风险消除构成做多基础，但尚不足以形成强有力的可持续的做多动力。同时，短期经济数据和年报披露带来的预期调整可能引发市场震荡加剧。

其次，政策预期再度升温。周一郭树清主席关于继续扩大QFII和RQFII规模的讲话助推市场做多热情。

第三，量能继续温和放大。本轮反弹已连续五周成交量放大，但2300点到2350点一带是前期成交密集区，仍然需要一定的震荡换手。2300点的有效突破还需要确认。

（陈刚 整理）

年报大幕将启：谁摘反弹蛋糕上的樱桃？

编者按：本轮反弹运行到现在，整体大涨的难度越来越大。春季行情将如何演绎？市场分析一致认为，个股股价的结构性变化将是后市行情的主要特征。而即将进入披露期的2012年上市公司年报，将为结构性行情提供重要依据。年报该关注些什么？哪些信息对股价有重要影响？年报行情有何特点？《年报观察》将着重分析这一系列年报相关问题，希望能为投资者提供参考。

证券时报记者 唐立

年报行情年年有，今年又会怎么样？这或许已成为当下A股投资者最为关注也备受困惑的一大问题了。

本周六，一年一度的年报大戏将正式拉开帷幕，而年报概念股也将在数月内成为这场大戏的主角。与往年情形不同的是，今年的年报行情是在反弹蛋糕业已出炉的背景下开演的，其最终能否成为蛋糕上的那颗诱人樱桃，实在是令人急欲知道。去年12月4日，大盘指数在探出1949点的新低后，依靠一串长阳绝地反击，截至昨日已累计大涨18.67%，而此前低迷的权重股、泄气的新贵概念股等等也终于难得地一同享受到阳光照耀。目前此轮反弹行情已积累了较大涨幅，同时又尚未出现明显的回抽整理，此番路遇年报行情，结局究竟会是水涨船高抑或急流勇退？答案没有现成的，投资者需要做的就是理性看待年报行情。

买股票就是买公司的未来，上市公司的年报业绩见光的时候，其实就是投资者此前针对上市公司的预期变为现实的时候。但现实中二者并未严格同步，比如在上市公司的年报业绩真正见光之前，有的投资者早已用“脚”投票，换手了结了自己的预期。这种状况基本发生在上市公司的业绩不达甚至远低于投资者预期的时候，其造成的结果当然就是上市公司年报行情的“见光死”，这是二级市场投资者面对年报行情需要认真防范的第一个问题。

其次，由于上市公司的年报业绩真正见光与投资者此前针对上市公司的预期并未严格同步，也给一些投机者为年报行情埋下“地雷”带来了时差。如果跟风者一路追涨，很容易就会为炸响的“地雷”买单。在去年的年报行情中，东方国信、双塔食品等业绩地雷频频就让跟风者中招。投资者对此不可不防。

显然，并非所有个股都会演绎年报行情。不过，从以往的经验来看，业绩超预期或者主业经营持续向好的公司，大都成为了年报行情的正能量，这些公司基本上凭其股价的“小牛”带动所在板块景气度的回升。但此种状况中也有些问题让人担心，比如近期涨势明显



的银行板块，是否已经提前上演了2012年年报行情呢？对此，中信建投证券分析师杨荣不予认同，他认为近期银行股的上涨主要是估值提升，而一季度的银行股行情依旧值得看好，核心的理由就是银行的2012年年报超预期。

最后，需要提醒投资者的是，随着本轮行情高潮不断，产业资本的减持动作也越来越频繁。仅在本周的前两个交易日，深市的大宗交易成交金额就分别高达7.8亿元、14.15亿元，这从侧面反映出产业资本在股价高涨时趁机减持套现的欲望趋向强烈。因此，在未来的年报行情中，投资者所要做的不仅仅是光看公司股价的上涨，而且还需要关注公司背后

产业资本的动向。比如去年年报行情中，川润股份凭借高送转方案让市场资金趋之若鹜，但该股在除权除息后不久却遭连控控股股东、实际控制人以及关联股东的连续高位减持套现。显然，不做年报行情“追牛”战的炮灰，是投资者立足年报行情的首要之义。

对于年报行情中包括高送转等所存在的诸多炒作风险，中国证监会已多次提醒投资者注意防范风险。如果投资者一味地追逐反弹蛋糕上的那颗樱桃，也许最终会不仅吃不到樱桃，反而沾染了一脸抹不掉的奶油。

年报观察系列之一

创利大户贡献降低 亏损巨头半数预亏 ——2012年年报业绩预测

张刚

数据显示，2012年三季报加权平均每股收益为0.394元，同比下降5.74%，和半年报相比上市公司整体业绩呈现同比降幅扩大的状态。我们根据2012年三季报的数据，从上市公司的创利大户、亏损大户、已对2012年年报业绩进行预测的公司进行分析，由此对上市公司2012年年报业绩进行一下量化的预测。

创利大户无一预警，但贡献将下降。数据显示，三季报净利润额最高的前20名上市公司的净利润之和，占到上市公司净利润总额的67.67%，集中度同比上升，环比变化不大。这20家公司中除了中国石化、中国石油以外，前三季度净利润同比全部实现增长。增幅在50%以上的有宝钢股份、贵州茅台共2家。

从截至1月14日的业绩预告情况看，这20家上市公司中无一发布预警公告。这20家上市公司中，2012年三季报净利润同2012年半年报相比，处于1.5倍以上的有6家公司。若按单季环比计算，2012年三季报净利润比2012年第二季度环比出现下降的有12家。

20家创利大户中，超过半数单季环比下降，没有一家公司年报预增，银行类上市公司也仅有宁波银行预计略增。由此我们预计，盈利巨头对整体上市公司的净利润比重将有所下降。

亏损大户半数预亏，负面影响维持原状。2012年三季报亏损的有329家，占上市公司总数的13.20%，半年报这两个数据为345家和13.94%，去年同期为215家和9.34%，显示同比上升，但环比略有下降。三季报亏损额最高的前20名上市公司的亏损额之和，占亏损上市公司亏损总额的59.94%，集中度同比大幅提高，去年同期这一数据为64.00%。环比也出现上升，2012年半年报为58.37%。钢铁、有色、水上运输类上市公司较差经营状况对沪深上市公司整体业绩水平产生了拖累。

20家公司中有13家公司的三季报亏损额为半年报亏损额的1.5倍以上，亏损程度加剧。若按单季净利润

来看，20家公司中的11家公司第三季度亏损额超过第二季度，8家公司第三季度亏损额小于第二季度，中兴通讯第二季度盈利、而第三季度单季出现亏损。

从截至1月14日的业绩预告上看，这20家上市公司中，10家公司预计2012年年报依旧亏损。京东方A年报预减。余下9家公司尚未发布业绩预告公告。

可见，亏损大户有五成明确了2012年年报继续亏损，超过半数亏损状况加重，预计对上市公司年报业绩的负面影响将维持三季报的状况。

已披露业绩预告的公司，负面影响幅度约为1.13%。截至1月14日，沪深两市共有1051家上市公司对2012年年报业绩进行了预测。其中，首次亏损的91家，继续亏损的17家，继续盈利的有129家，业绩大幅下滑的有167家，业绩大幅增长的有162家，有一定增长的有270家，有一定下降的157家，扭亏的有45家，业绩不确定的有13家。

已出业绩预告的公司中，和2011年年报相比，预计扭亏的公司减少了58.99亿元的亏损额，预计业绩大增的公司则贡献了218.10亿元的新增利润，预计略增公司贡献95.77亿元新增利润，三项共计372.86亿元。预计业绩大幅下滑的公司减少盈利约357.05亿元，预计首亏的公司则增加了亏损额116.51亿元，预计略减公司减少盈利126.15亿元，三项共计599.71亿元。相抵之后形成新增亏损226.85亿元。沪深两市上市公司2012年三季报亏损上市公司亏损总额和为616.70亿元，而所有上市公司三季报净利润总额为15027.70亿元。假设2012年年报上市公司净利润总额为三季报的4/3倍，发布业绩预告的公司对上市公司整体业绩的负面影响比重约占1.13%。

整体看，盈利巨头的贡献降低，亏损巨头的负面影响不变，预警公司对整体业绩的影响轻微。由于作为对比基数的2011年年报业绩较好，目前我们预计2012年年报同比下降幅度约为5%。

（作者单位：西南证券）

财苑社区 | MicroBlog |

福明（网友）：去年市场很差，许多公司增发在监管层给的6个月的有效期内无法完成，只好忍痛放弃了好不容易拿到的增发机会。现在市场转好了，还有许多拿到增发批文但还没增发的上市公司，其股价仍在增发价之下，你不急，上市公司肯定不急。好好找找，看看是否还会有类似海王生物的好戏上演，毕竟上市公司都喜欢圈钱，都不会轻易浪费好不容易拿到的增发批文。这或许也是一种投资机会。

徐怀谈股（财经名博）：很多人认为周二的长阳是逼空行情的开始，但周二的行情并没有多少逼空的味道。A股2453只股票，只有456只周二的涨幅超过了3%，所占比例20%都没到。不过从市场成交金额看，大伙确实对逼空行情是认可的，并用真金白银进行了投票。我还是建议操作上应降低仓位，天量的那根K线是有可能在杀跌时出现的，操作上提前进行防御并不为过。

股海导航（网友）：周二的亮点

深市成交连续三个交易日超沪市，创业板昨成交创历史天量 中小盘股活跃 热点轮动拓展行情

证券时报记者 谭恕

昨日两市股指再创反弹新高。两市合计成交2424亿元，较周一放大近两成。各指数中最大的亮点是，创业板成交创出了258.8亿元的历史天量。

昨日盘中热点直接受惠消息面。有消息称，针对近期近20个城市出现的雾霾天气严重影响群众生产生活，国务院副总理李克强昨日参加某会议时谈到空气污染的治理问题，提出要解决问题并加大工作力度，并称这是一个长期过程。这让市场解读其对环保相关产业产生直接利好。昨日盘中，环保板块接力周一的航天军工股领涨两市，截至收盘，处于板块涨幅前三的分

别是环境保护、地热能、节能环保板块，涨幅分别高达6.28%、4.25%和3.69%。收绿的板块仅送转潜力股和船舶股，跌幅分别为0.40%、0.20%。

个股活跃度随着股指的上涨进一步提升，两市昨日共49只非ST个股涨停。在热点进一步激活之际，资金再现净流入。证券时报网数据部统计显示，昨日权重股净流入资金8.81亿元，小盘股净流入资金21.01亿元，这与反弹前期仅权重股放量又吸金形成反差，意味着经过连续调整的创业板和中小板个股正受到资金关注。

此外，沪深两市近日成交量显示：最近三个交易日，深市单日成交量均连续超过沪市。而反

弹初期的12月5日，沪市以854亿元的单日成交远超深市的651亿元；反弹升温的12月14日，沪市也以单日成交1177亿元超过当日深市905亿元，超幅多达30%。昨日，创业板指数涨升2.37%的同时，更放出258.8亿元天量，创业板个股交易正进一步升温。

随着行情的进一步深入，瑞银、高盛等外资投行进一步看好2013年A股机会。瑞银证券策略分析师陈李认为2013年A股市场指数会有20%以上回报。高盛也乐观预计沪深300指数2013年有望上涨26%。而针对短线走势，巨丰投资的观点认为，大盘借助盘中的震荡完成热点的迁移，板块轮动值得投资者继续关注。

是量能的持续放大，沪市1400多亿元的成交量是反弹以来的最高。这可能是前期踏空的资金进场，也可能是主力资金在调仓换股。但无论如何，量能还没有出现我们认为的需要警惕的1500亿元以上的天量水平，还没有达到疯狂的地步。所以，在没有较大利空息的情况下，反弹尚可延续，直至回补2350点附近的缺口并创出天量。

图锐（财经名博）：回顾历史，998点以后深发展往往是多头行情标志性的龙头股票，如2007年股改前的持续涨停，2009年的2月23日、6月15日、11月2日，这些深发展的“涨停价”往往意味着牛市趋势尚未结束。目前也是如此，平安银行周一涨停后周二再冲4%，极大鼓舞了多头的信心，在自身突破2012年高点的同时，也让空头似乎“无从下手”。

（陈刚 整理）

以上内容摘自财苑社区（cy.stcn.com）