

机构观点 | Viewpoints |

两会前难见深幅调整

中金公司研究部:从基本面上看,去年四季度和12月份的各项经济指标均表现良好。从资金面上看,市场利率继续小幅回落,今年一季度较大的银行信贷增幅将继续保持资金面宽松。此外,近期郭主席表示将大幅增加合格境外机构投资者(QFII)和人民币境外机构投资者(RQFII)额度使得市场对于未来股市的乐观预期进一步升温。

我们认为,在3月份之前,目前市场中这种基本面、资金面和政策预期均相对有利于股市上行的局面仍将维持,因此大盘在春节前将继续上涨,在两会前也不会深幅调整。但我们判断从春节长假以后,市场个股走势可能将开始分化,一些有业绩支持或者主题概念的个股仍有进一步上涨的空间,而市场大盘指数的上涨空间将开始缩小。建议投资者短期关注有持续主题推进和业绩超预期或者有高铁题材的股票。

消费股成长股更具弹性

国海证券研究所:从宏观经济数据来看,四季度国内生产总值(GDP)同比增速略超市场预期,工业增加值同比增速逐月上升,但是12月基建投资和房地产投资同比增速出现下滑,实际消费同比增速略低于11月,需求改善的动能未得到有效增强,经济仍然维持弱复苏的态势,不足以担当支撑市场继续上行的重任。另一方面,流动性环境相当宽松,市场情绪明显转暖,市场维持较为活跃的状态,为市场风格转换和行业轮动提供了条件。考虑到前期周期股上涨幅度较大,以及CPI显著上升等因素,消费股和成长股更具弹性,我们建议关注TMT、家电、汽车、服装、商贸和农林牧渔等行业的投资机会。

春节前资金面宽松

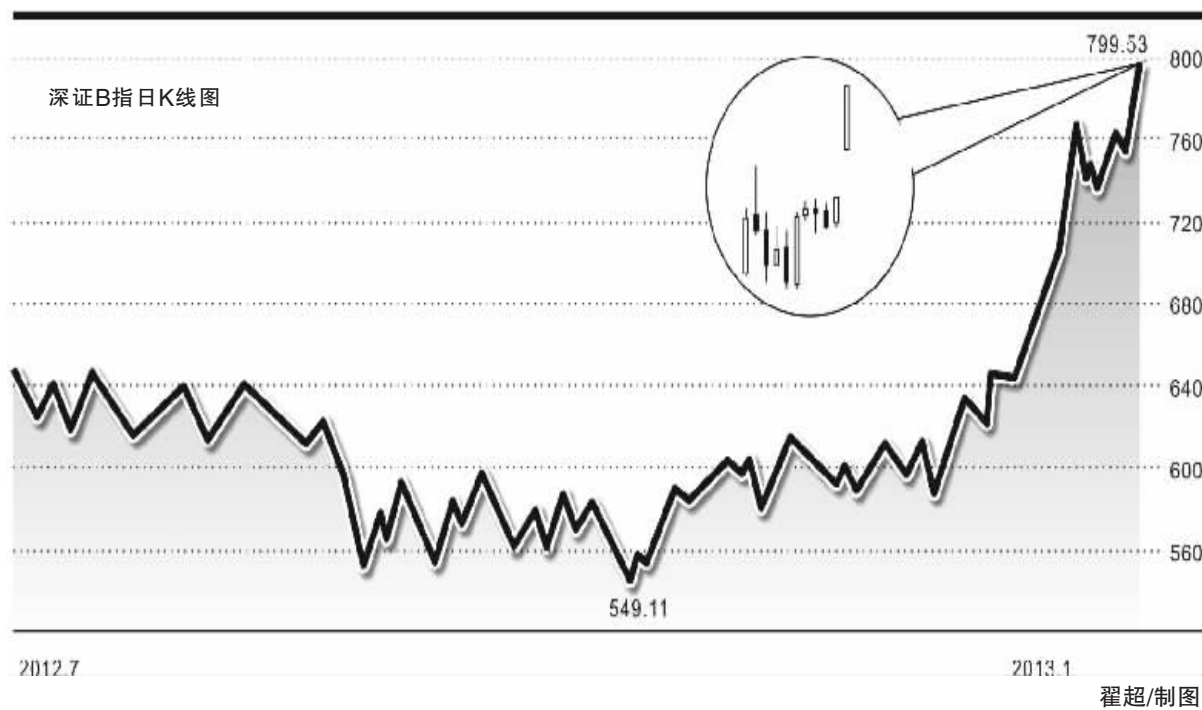
国信证券经济研究所:从流动性看,2013年春节前资金面预计要比去年宽松。首先,灵活化和创新性的货币投放方式短期内可以避免资金面大起大落波动,长期来看或有助于利率水平的下行。央行决定从1月18日起启用公开市场短期流动性调节工具(SLO),随着SLO的启用,今年春节资金紧张程度将较往年有明显改善。其次,上周跨春节的28天期逆回购因为没有机构申购而缺席,说明各机构对春节期间的备付金准备比较充足,并且对未来流动性预期较为乐观。上周资金面持续宽松,市场短期资金价格继续保持低位。上海银行间同业拆放利率(SHIBOR)隔夜、7天、14天再度回到了2%和3%以下。历来由于节日因素引发的备付需求巨大,春节前资金紧张是常态。如2011年前期,隔夜和7天SHIBOR最高冲至8.0%和8.5%,而2012年,春节前上述两种品种最高冲至8.17%和7.9%。再次,1月份在早放贷早受益的驱使下,1月份信贷投放量有望大幅增加。

在资本品行业寻找机会

华创证券研究所:四季度经济数据确认经济回升,但作为典型的投资驱动型经济体,固定资产投资显露出回升力度减弱迹象。而消费的恢复主要集中在房地产销售好转相关的领域例如家电、汽车、家具等,并非全局性的复苏。投资的疲弱迹象和消费的结构性决定了经济的弱复苏性质,表现在中微观上,工业企业尤其是国企效益无显著改善,行业景气度冷热不均以及绝大多数的品种价格依然在底部徘徊。在经济缓慢回升背景下,市场仍然存在阶段性机会,后续行业配置建议继续在资本品行业中寻找,备选对象为两类,一类是价格相关类,以材料类为主,如煤炭、有色金属、建材、化工等;一类为市场表现仍相对落后类,如机械设备、电气设备等。

(陈刚 整理)

2300点震荡整固 中期有望再上台阶



翟超/制图

证券时报记者 陈刚

周一A股市场高位整理,整体维持强势格局。两市股指高开冲高后窄幅整理,上证指数全天维持在2300点上方运行,深成指再创本轮反弹新高。受万科公布B股转H股方案的影响,深证B指大涨4.65%,沪市B指也涨近3%。个股呈现一定分化,中小板指数相对弱势,收盘下跌0.27%。分析师普遍认为,中期趋势仍可以看好,但短线有震荡整固的要求。

从指数表现看,因为万科A、平安银行两大权重股联袂大涨,深成指走势明显强于上证指数。深成指早盘高开超过1%,全天收盘运行,并创出了本轮反弹的新高;上证指数早盘仅略微高开,盘中一度快速杀跌,收盘涨幅不到1%,但仍维持在2300点上方运行。盘面观察,个股仍保持了较高的活跃度,但多空分歧有所加大。两市个股涨跌比大约在2比1,共有29只非ST股报收涨停,7只个股收跌跌幅超过5%。

热点方面,万科A、B股成为昨日市场最大的亮点,双双开盘就被大单封在涨停板上,并带动B股、深圳本地股、地产等相关板块指数大幅上涨。此外,金融、能源、医药、电信等板块在盘中也有相对出色的表现。酒类个股继续调整,贵州茅台收盘跌破了200元大关。五粮液、洋河股份等跌幅均超过了2%。

股指在2300点上方蓄势整理,成交仍保持在一个较高水平。昨日两市合计成交2209亿元,比上周五放大约1成。上周两市成交创出了近1年半以来的最大周成交,分析师认为,本周成交不能维持在较高水平,是市场能否保持强势的一个重要条件。

盘面观察,周一行情呈现出三个较鲜明特征。首先,B股表现强于A股。受深市万科B股转H股、沪市柴股份拟实施B股回购两大消息刺激,两市B股再度大涨。其中,深证B指涨幅超4%,昨日报收799.30点,离其888.38点的历史高点只有约10%的差距。

其次,深市表现强于沪市。昨日万科A开盘即涨停,平安银行收盘涨幅超过了7%,虽然五粮液、泸州老窖、洋河股份等权重股均跌逾2%,但最终深成指仍涨逾1%,并创出本轮反弹新高。

第三,ST股表现强于非ST个股。受多家ST公司公告较好年报及年报快报的影响,昨日ST股表现出色,两市共有27只ST股报收涨停,整个ST板块中仅有4只个股绿盘报收。此外,ST泰复、*ST天成均在近1个月内股价翻番,较大激发了活跃资金的积极性。

从指数走势看,目前上证指数日线已经拐头上行,中期均线系统也呈现出多头排列,显示中期趋势向好。不过上证指数在突破2300点之后,继续上行遇到了较大阻力,短线需要震荡整固蓄势。申银万国证券研究所的盘后分析认为,目前上证指数在2365点附近的缺口构成向上引力,沪指震荡整固站稳2300点后有望上试这个缺口。操作上,多数分析师认为目前仍可以继续持有股票,仓位可以保持在7成左右,前期涨幅较小的绩优股值得关注。

万科B转H复牌涨停 百余重仓基金一日浮盈16亿

证券时报记者 刘明

因筹划B股转H股停牌的万科A于昨日复牌,开盘即一字涨停。作为白马蓝筹股的万科A是众多基金的宠儿,受益于昨日万科A的大涨,众多基金获益不少。据不完全统计,去年四季度末至少有151只基金重仓持有万科A。

利好影响万科复牌涨停

停牌多日的万科于1月19日发布B股转H股方案,万科第一大股东华润股份公司向全体B股股东提供现金选择权,价格为万科B停牌前收盘价溢价5%,即每股13.13港币。万科A和万科B均于昨日复牌。

昨日万科A、万科B一开盘就封死涨停板,万科A报收11.13元,涨9.98%,全天成交额2.6亿元,较停牌前一个交易日的16.6亿元大降;万科B报收11.75港元,已高于现金选择权的价格,成交额892万元,较前一个交易日也有所萎缩。

对于万科的B转H方案,东北证券分析师高建认为,万科股票在香港上市其后B股估值水平将会得到提升,从而间接带动万科A股估值的提升。同时,公司的融资能力将会得到提升,万科将会拥有比纯A股公司更多的融资通道。申银万国地产行业分析师也认为,

当前H股的估值优势明显高于B股,对于A股投资者,万科转板后将增强股价的比价效应。

不过长江证券分析师刘俊认为,万科B股转H股对公司短期影响有限。刘俊认为,即使在H股上市,万科要通过H股融资仍较为复杂,需向证监会提出申请,与在A股融资无实质差异。目前来看,主要影响在于能较大改善当前B股的流动性,在提高万科国际知名度方面亦有一定帮助。

百余基金坐享16亿收益

截至昨日发稿时,根据Wind资讯统计的850只已披露2012年四季报的基金中,共有151只基金重仓持有万科A,持股数15.9亿股,占万科A流通股本的16.46%。去年四季度末,主动偏股型基金中,博时价值增长、博时主题行业、华安宏利、南方成分精选、华夏回报等基金持有万科A股票较多,持股数分别为9174万股、5500万股、5076万股、4739万股、4330万股。

以昨日万科A的涨幅,上述151只重仓基金单日浮盈高达16.06亿元。不过,考虑到停牌期间,一些重仓基金已经按指数收能力将会得到提升,万科将会拥有比纯A股公司更多的融资通道。申银万国地产行业分析师也认为,

实际上,在万科A、B股停牌期间,一些持仓万科A较多的基金即发布了按“指数收益法”进行估值的公告。如融通、金鹰基金均在停牌期间公告,对停牌的万科A采用“指数收益法”进行估值,其中所用指数为中证协基金行业股票估值指数(简称“SAC行业指数”)。

据统计,SAC地产行业指数在万科A停牌的12月26日至1月18日期间,上涨了8.02%,由1638.04点涨至1769.41点。这意味着采用“指数收益法”的基金在停牌期间已按停牌前收盘价上涨8%对万科A估值,昨日涨停的净值影响大为降低。不过如果后续万科A继续上涨,涨幅将实际影响基金净值。

基金季报显示,工银瑞信深证红利交易型开放式指数基金(ETF)、南方深成ETF、交银深证300价值ETF、建信深证基本面60ETF四只ETF去年四季度末持有万科A市值占基金净值的比例均超过10%,分别为18.16%、10.99%、10.54%、10.35%。农银汇理深证100、建信深证100、工银瑞信深证100、嘉实深证基本面120ETF、博时策略灵活配置等多只基金持仓万科A的占比也超过5%。

行情数据也显示,昨日涨幅排名前六的ETF均重仓持有万科A,前三名分别为深证基本面60ETF、深证300价值ETF、深证基本面200ETF等,昨日市价涨幅分别为7.93%、2.93%、2.47%。

德邦证券: 小牛行情完成上半场

回顾近三年的年度策略,德邦证券堪称预测最为靠谱的券商。而在众多券商普遍谨慎的情况下,德邦证券在2013年投资策略中指出,今年将迎来小牛市行情。就此,1月21日德邦证券策略分析师张海东做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),与财苑网友展开交流。

张海东表示,2013年的行情要比去年好,预计上证指数全年波动区间在2000点到2600点。主要理由是经济企稳回升,投资已进入复苏阶段,企业盈利回升和流动性改善推动大盘震荡上升。中国经济受益制度性红利和城镇化进程,2013年GDP增速将小幅回升至8.0%。而国内政策延续今年的基调,保持宽松的财政政策和稳健的货币政策,流动性继续好转,但难以大幅改善。同时,全球经济形势比2012年有所好转,美国摆脱财政悬崖后,经济继续呈现缓慢复苏,欧洲下滑势头有望趋缓。

行情走势上,张海东预测,上半年看涨,主要受益经济回暖和通胀处于低位,股指震荡上行;下半年冲高回落,四季度通胀上行将抑制股指表现。他指出,今年关注两个重要时间点,3月的两会和10月的十八届三中全会。二中全会确定国家领导人,三中全会则确定未来的执政方针,届时政策方向会更加明朗。

短期来看,张海东认为,2300点面临调整压力,但调整幅度有限,目前只是完成了小牛市的上半场,调整之后还有小牛市下半场。就行业配置策略,张海东表示主要分三个阶段:两会前,看好低估值金融地产、钢铁基建和电力;两会后至年中,看好周期性行业的建筑、机械、有色煤炭和重卡;下半年偏防御,转向消费类的商业零售、农林牧渔和食品饮料。

针对财苑网友关于具体行业投资价值的咨询,张海东表示,房地产行业

业继续改善,政策走稳,预测全国房地产投资增速16%,基本持平。两会期间出台大幅度超预期的调控政策可能性不大,除非一季度房价出现明显上涨。另外,新城镇化推进速度如果超出预期,则房地产投资增速还可能更快。目前房地产龙头企业的估值只有10倍左右,行业处于景气,看好2013年房地产的表现。

对于银行业,张海东更加看好。他表示,银行目前动态市盈率只6倍左右,市净率1.2倍,估值相当低,而银行未来三年增长将保持在20%左右。没有理由不买银行股,这是一项非常划算的投资。

关于影子银行的风险问题,张海东认为风险可控。信托资金主要投向资本市场、货币市场和产业市场,具备直接融资功能,信托的高收益对股市形成资金挤出效应。银信合作的理财产品收益一直维持在4%以上,主要是利率市场化之后,银行利用理财产品进行揽存,而今年以来银行理财产品逐步下滑,但依然处于偏高位置。近期一些信托的风险暴露出来,但信托属于直接融资,从严格意义上来说,属于银行的表外业务,整体风险可控,对于银行体系的影响也有限,无需过多担心。

此外,今年股票扩容压力依然较大,张海东表示,虽然IPO公司数量与融资额呈现双降,但想圈钱的企业没有减少,反而越来越多,同时增发的数量和融资额也逐年上升。其预计2013年首发规模在1040亿元,全年合计再融资4625亿元左右,相比去年的4450亿元有所增加,压力依然较大。同时,限售股解禁压力2013年整体比2012年有增无减,7月将迎来一个高峰,达到7360亿元,或将对市场形成较大的冲击。

更多精彩内容请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)

财苑社区 | MicroBlog |

股太极(网友):万科A开盘涨停,但不少地产股高开低走,同时酿酒板块资金继续出逃,打击了市场人气。好在银行煤炭等权重继续走高,维系了大盘强势。目前个股分化严重,让人左右为难。期指周一居然贴水,谨慎心理可见一斑。创业板及中小板滞涨明显,如果急冲可能带来大抛盘。目前唯一的策略就是选择低估值板块及个股,抛弃绩差股,若回调相对风险较小。

福明(网友):本周四是个较重要的短期时间之窗。在上一个时间之窗,大盘连续上攻到2296点后,出现了五天调整,并于第六日单日大跌了40点。本周四是否也会出现一个小高点,值得警惕。

目前大盘处于小周期的磨顶阶段,时间上本周四前后,空间上2350点附近,都值得适当警惕。不过,这里说的是小周期,大周期行情远远没完。从大周期考虑的投资者,可以不关心小周期的波动。

义薄云天(网友):从技术指标看,尽管日线各周期均线继续多头排列,但沪指日线MACD指标已有顶背离迹象。同时大小非减持规模继续增加,创业板成交量明显放大,周期股整体涨势放缓,一旦概念股炒作降温,市场调整压力可能进一步显现。

朱人伟(财经名博):停牌近一个月后,万科A以开盘涨停的方式复牌,带领地产指数高开。但多数地产股呈现高开低走的态势,一定程度上表明该指数在经历三个月上涨近50%之后,短期向上的压力正在增加。

作为权重股中的另一主力军,银行股则继续强悍指数。但从技术上看,多数银行股在近期上涨中的量能已经无法到达前期水平,继续走高也将面临背离。金融地产两大权重板块的表现应引起我们足够的重视,短期若没有新热点及时出现,市场将震荡巩固2200点至2300点区间的突破有效性。

徐怀谈股(财经名博):只要市场保持蓝筹股强势,我相信大盘就不会有事。但平安银行是否能保持目前70度角涨下去,民生银行的估值在超越港股后是否还能保持如此的强势,那就不得而知了。我只知道,股市涨多了涨急了,麻烦事也将随之而来。就如前面跌多跌急了,反弹也随之而至一样。至于基金的东西,就像民生银行3个月前的基本面情况与现在相比,没看出有什么区别,但股价却涨了50%。

(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。

期货手机报 资讯早知道
手机资讯产品——全年3800元/份
订阅:第一期100元 半年680元 全年1380元
订购热线:021-61763378