

机构视点 | Viewpoints |

中期向好趋势未变

申银万国证券研究所:周二股市震荡回调,前期热点降温,二八分化再现,但市场向好趋势未变,可在2300点附近震荡整理中逢低吸纳。

首先,经济数据多数超预期,市场向好的宏观基础更加稳固。上周五数据增强市场信心,此后将进入数据真空期。在市场已经接受8%以下经济增速的背景下,12月数据有利于稳定并提升市场信心,经济向下风险消除构成做多基础。

其次,政策预期有所升温。深圳土地创新获特批、首个县域发展规划正式获批、中央地方财税分配体制改革酝酿等消息提升市场对改革的期待。同时,证监会启动IPO排队企业财报专项检查后,已有多家公司终止审查,缓解供求压力的预期进一步向好。

第三,量能维持高位,震荡换手消化获利筹码。上周两市成交额1.2万亿元,创本轮反弹以来天量。同时,央行新增7日内短期流动性调节工具,预计跨春节流动性依然无忧。此外,上周大宗交易更趋活跃,特别是平溢价成交的家数达到63家,为12月反弹以来之最,且平均折价率也降至6.18%。周二再现二八分化,部分强势股回调,但我们认为这是获利回吐压力的正常释放,新的热点仍在涌现,前期热点也有望再度活跃。

第四,短期2300点的有效突破仍需确认,整固蓄势后有望上试前期缺口。技术上看市场向好趋势未变,中短期均线系统已呈现多头排列,60日均线线上穿半年线,年线开始走上行。本轮反弹呈现明显的阶梯式上行节奏,以强势横盘震荡代替了回调确认。目前上证指数在去年6月4日的2348点到2365点的下跌缺口构成向上引力,同时也是多空争夺的阻力区间,预计股指在震荡整固站稳2300点后有望上试该缺口。

2013年应积极投资

上海证券研究所:2013年有望开启制度红利释放空间,宽财政、稳货币的格局有望延续,财政政策继续向促民生、稳基建倾斜。经济重启、市场重生,A股市场将演绎新的趋势性行情。预计2013年A股市场核心估值区域为10到11倍PE,预计上证综合指数的核心波动区域为2100点到2500点,沪深300指数的核心波动区域为2500点到2900点。

2013年投资策略应相对积极,从政策预期和业绩修复两条主线进行资产配置均可获得超额收益。在周期类资产配置层面关注业绩复苏信号的显现,实施战略轮动;在新型城镇化建设和经济转型受益的产业类资产配置层面,可以挖掘成长价值,实施坚守持有的持久战。(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

京城散户(财经名博):从场内了解到的短线活跃账户的交易情况来看,近期换手率显著提升但短线盈利能力和水平却明显下降。治大国如烹小鲜,做投资也是同样的道理,炖了一锅排骨想入味就要收汁了。投资是一个积累的过程,无论是心态还是技巧都需要不断经受实践的考验。后市指数震荡整理将成为一种常态,建议回避明显头部的股票,重点关注业绩预期明确的白马股中线参与。

福明(网友):周二,大盘虽然创出新高2335点,但出现了三大背离现象,值得谨慎。一是B股与A股背离。B股大幅冲高,A股已经疲惫了,想休息了。二是银行股与其他股背离。本轮行情以来,作为做多主线的银行股上涨,都得到了其他股票的响应,至少不是相反走势,但周二银行股大幅冲高时,其他股票却出现明显抛盘。三是指标背离。近一周来,沪市大盘每天顶创新高,但MACD已经背离,并有高位死叉的迹象。

股太极(网友):昨日银行单骑救主,涨幅第一且资金流入创新高,使得沪深300指数尽管下跌但是资金呈现逆势流入。可以认为,接下来的行情将会是强者恒强的局面,估值低的股票将继续涨势,而绩差股不跌就是万幸。此外,周二期指套保空单大幅减仓,看样子沪深300指数还得涨,空方耐不住了!(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

以时间换空间 大盘有浅调难深跌

崔威

周二,大盘在创出新高后快速下挫,各分项指数收盘普跌。其中,上证指数下跌0.56%,深证成指下跌0.28%,中小板指和创业板指分别下跌1.51%和2.2%。上证指数从1949点到昨日最高2335点最大涨幅已接近20%,期间未有像样的调整,周二的普跌是否会拉开调整的序幕?

本轮行情以来,大盘呈现阶梯式上涨,出现了一个规律性的“逢六进一”现象,即上证指数在横盘震荡6天后,第7日便选择长阳向上突破,如去年12月25日大涨2.53%,突破了2200点大关,此前指数在2150点附近震荡6天;今年1月14日再度大涨3.06%,突破了2300点大关,此前也在2270点附近震荡6天;本次上证指数在2300点附近震荡又是6天,这次能否再次“逢六进一”呢?

双重压力带来调整

我们认为,随着市场的持续反弹,套牢盘和解套盘压力日益沉重,周二的大幅下跌在情理之中。一方面,上证指数越来越接近2350点到2500点区间,这是上证指数在2011年9月至2012年5月长达10个月的核心运行区间,长期套牢盘大量堆积。所以,上证指数在突破2300点后,涨势明显放缓,更多是以板块轮动形式开展,也是在缓缓消化这些压力。

另一方面,本轮行情中许多个股涨幅巨大,利润兑现冲动较大。特别是许多中小板、创业板个股,由于流通盘较小,借助业绩、事件以及超跌等因素,股价连续逼空上涨,个股股价已较充分乃至透支反映了其基本面因素,因而带来较大的兑现压力。如周二跌幅榜前20



只个股,均为中小板和创业板个股,这些个股近两个月最大涨幅基本都超过50%,更有部分个股股价翻番。

后续弹药依然充足

自去年四季度以来A股持续上涨,其市场青睐度不断增强,虽然周二大跌,但中期上升趋势未变。在1月初的亚洲金融论坛上,“目前哪个地区拥有最好的投资回报”投票中,中国得票率最高,为48.9%。表明全球投资者依旧看好中国内地的投资机遇。从后续资金来源看,三路资金有望继续流入A股市场。

首先,QFII及RQFII资金入市呼声高涨,扩容前景广阔。目前,海外投资者对A股的热情急剧升温,直通A股的RQFII额度严重供不应求。监管当局加快境外投资者引进步伐,2012年证监会共批复合格境外机构投资者72家,新批QFII家数为10年之最。监管层表示,目前RQFII及QFII占A股市场比例有望大幅度扩容。

其次,国内机构扩容步伐加快。截至1月6日,新基金审批提速,在发待发新基金已突破100只大关,达到106只。目前,华夏基金、嘉实基金、博时基金、银华基金均手握多只新基金批文,部分已启动发行。同

时,券商资管新规实施两个月以来,集合计划发行量增长迅猛,截至2012年12月31日,新增集合计划近99只,产品发行数量比上年同期增长了370%。

最后,新开户和空仓户令后续资金充沛。2012年12月A股新开户数增加,当月沪深两市合计日均新开户数为20473户,其中沪市日均新开户数环比增幅为26%,深市增幅为29%。两市合计日均基金开户数为20205户,环比增加36%。上年末,持仓A股账户占全部A股有效账户的比重为40%,空仓账户占比高达60%。新开户和空仓账户资金,随时可能逢低入场。

市场短期难有深调

从日线图上看,上证指数形成了MACD死叉,似乎应有较大幅度调整。但从周线图上看,上升趋势依然明确,5周线2277点附近具有强支撑。

考虑到场外资金充沛,逢低买盘意愿强烈,且还受到经济复苏与监管政策的双重支撑,因此我们认为,A股市场近日持续、深幅调整的可能性较小,未来有望以时间换空间的横盘震荡来修复过高的技术指标,然后继续向上拓展空间。当然,如有利好消息刺激,大盘也不排除按“逢六进一”的规律继续前进。(作者单位:天源证券)

估值修复叠加高分红预期 蓝筹股年报行情值得期待

李世新

年报披露大幕已于上周六拉开,业绩因素成为市场焦点。盘面上看,题材股、概念股行情暂时告一段落,银行、房地产等绩优蓝筹股再次成为资金流向的重点。我们认为,尽管在本轮反弹中已经录得较大涨幅,但以银行和房地产为代表的绩优蓝筹板块估值修复之路仍未走完,叠加年报行情中的高增长、高分红预期,绩优蓝筹板块有望引领接下来的年报行情,成为沪深股指向上拓展空间的推进器。

蓝筹优质年报吸引资金

本轮反弹行情的根基在于蓝筹股的估值修复,金融服务、房地产等权重板块是拉动沪深股指连续向上的主要动力。上周五,海通证券国际部再度现身大宗交易平台,金融、地产等绩优蓝筹板块成为其主要买入标的。而海通证券国际部席位一直被视为QFII的主阵营,该席位出现在买入方席位,或透露出QFII依然强烈看好绩优蓝筹股估值优势的信号。而另一方面,优质年报或是机构投资者坚定买入绩优蓝筹股的又一因素。

历年年报行情中,上市公司的分红状况都是投资者关注的焦点之一,深入挖掘具有高分红潜力的上市公司成为机构资金获取超额收益的重要手段。截至1月22日,1168家A股上市公司公布了2012年年报业绩预告,其中预增198家,预减181家,续盈130家,续

亏18家,首亏104家,扭亏53家,略增293家,略减178家,业绩不确定的有13家。就目前而言,上市公司年报业绩整体状况并不乐观,预喜比例自2010年以来逐年下滑:2010年预喜比例为80%,2011年为67%,2012年截至目前约58%左右。考虑到业绩较差的上市公司往往推迟预告时间,这一比例可能会随着预告数量的递增而继续下滑。从行业分布来看,业绩报喜的上市公司主要集中在房地产、餐饮旅游、生物医药、信息服务、食品饮料等领域,与三季报实际业绩表现基本相符。目前公布年报业绩预告的金融企业较少,但通过已公布的上市公司年报快报可以看出,金融服务业业绩表现依然靓丽,银行净利润2012年仍有望实现20%左右的高速增长。券商业绩则有所分化,尽管去年行情低迷,但仍有部分券商业绩有望保持高速增长。

高分红蓝筹值得关注

政策方面,证监会曾多次敦促上市公司通过分红回报投资者。从要求上市公司和已上市公司明确分红回报规划,到新股发行时须将分红方案写入招股说明书,充分显示出监管层在推动上市公司回报投资者方面的积极努力。就在年报行情开启之前,上交所1月7日发布了《上海证券交易所上市公司现金分红指引》。指引要求,上市公司年度报告内盈利且累计未分配利润为正,未进行现金分红或拟分配的

现金红利总额与当年归属于上市公司股东的净利润之比低于30%的,公司应当在审议通过年度报告的董事会公告中详细披露相关信息。在此基础上,针对具体执行过程中可能存在的不同情形,分别规定了相应的约束性措施和鼓励性措施。目前A股市场现金分红比例与成熟市场相比仍然存在差距,高分红上市公司集中于以银行为代表的少数优质蓝筹股上。部分上市公司业绩虽好,但分红机制不完善,无法给投资者带来稳定的分红预期。截至2011年底,沪市连续3年分配现金红利的公司347家,仅占上市满3年公司总数的40%。在管理层的不懈努力之下,本轮年报行情中有分红能力的上市公司的市场表现值得期待。

从去年12月4日开始的这波反弹行情,大盘整体上已经取得了较大的涨幅,市场情绪再次趋于谨慎。从这个角度来看,有实际业绩支撑和高分红预期的绩优蓝筹板块由于具备较高的安全边际而更容易受到避险资金的关注,成为市场中攻守兼备的配置品种。年报行情向来都是结构性行情,业绩表现优异、积极回报投资者的股票将受到机构投资者的持续青睐。综合来看,银行、房地产、电力及公用事业等年报业绩表现预期向好的绩优蓝筹板块,在本轮年报行情中有望成为市场资金轮番追捧的对象。

(作者单位:万联证券)

对外经贸大学冯鹏程:新三板对A股市场冲击有限

1月16日,全国中小企业股份转让系统,即俗称的“新三板”,正式在北京金融街挂牌,预计未来几年全国88个高新区将陆续纳入试点范畴,总市值将超万亿元。这对中小企业融资将产生什么影响?1月22日,对外经济贸易大学中国资本运营研究中心主任冯鹏程教授做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),与财苑网友展开交流。

冯鹏程表示,每一个新的市场建立,都会对原有的市场格局产生重大影响,都会改变投资者的投资习惯,创业板与中小板推出的时候也是如此。现在新三板扩容,对股市是一个中长期利好,增强了资本的流动性。但是短期看,由于其主要是小额定向融资,并且融资额亦有限,因此对A股的冲击有限。因此,从市场资金面来说,应当不会造成太大压力,因为初期投资者不会对新三板投入过多的资金。

新三板采取的备案制,对企业盈利和规模都没有要求。冯鹏程认为,这是融资市场正确的发展方向,发展新三板可以说是必然趋势。他建议,有意登陆新三板的企业,对于上市前的改制,应重点规划好前期战略,建立和完善法人治理结构,规范财务内控体系,并且进行资产重组等。

目前转板机制尚未建立,冯鹏程认为,转板机制中应该推行存量发行,即不发行新股,也不进行融资,而是将原来在新三板上运行的股本“平移”到创业板或中小板上,这可防止大量公司转板带来的

融资需求对市场造成较大的资金压力。

就财苑网友关于新三板和天交所区别的提问,冯鹏程表示,新三板和天交所都属于场外交易市场,是我国构建多层次资本市场中场外市场的重要尝试,其市场的定位也非常相近,但在操作层面上,天交所挂牌的范围要比新三板宽。新三板挂牌的公司目前仅限于中关村科技园区内具备高新技术资质的企业和全国范围内国家级高新技术园区的优质企业,而天交所挂牌公司目前包括“两高两非”企业和私募股权基金及非上市公司公众公司的股权等。

对于投资新三板应注意防范的风险,冯鹏程表示,首先一个是扩容风险,新三板扩容后,什么样的公司都会有,一些公司最终难以在主板或创业板上市。其次,信息不对称也是一个重要的方面,新三板的一些公司管理制度不完善,信息不对称会损害投资者的利益,尤其是对于散户。此外,还有企业破产的风险,公司一旦破产或者倒闭,投资者将会是买单的人。

更多精彩内容请登录财苑社区(http://cy.stcn.com)