

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
ZHONGSHAN SECURITIES

适度减仓应对指数调整

中山证券

大盘成交萎缩

上周市场冲高回落,大盘在周四上午创出新高后突然掉头急速放量下跌,收出一根放量的长上影阴线。周五市场延续了前一周的弱势,上证指数向下逼近20日均线,收盘失守2300点。全周上证指数收跌1.11%,深证成指收跌0.80%,沪深300指数收跌0.92%,中小板指数收跌3.66%,创业板指数收跌3.12%。中小盘指数跌幅远大于主板指数。成交方面,成交金额较前一周有所萎缩,沪市日均成交金额保持在1000亿上方,不过上周五已经降至800亿左右。

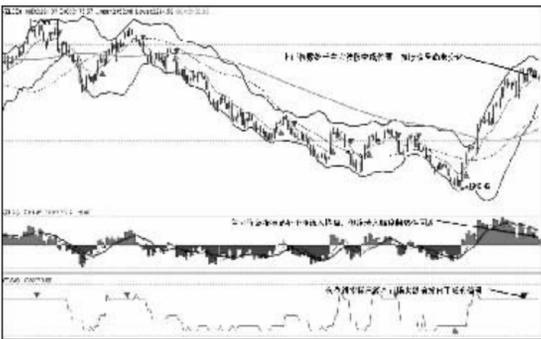
消息面上,国家统计局公布的2012年12月房价数据,在70个大城市中,54个城市新房(不含保障房)价格环比上涨,8个城市下降,8个城市持平。从去年下半年来全国平均房价开始上涨,且涨幅呈扩大态势。由于对潜在的政策调控担忧,房地产板块表现低迷跌幅位居前列。汇丰银行公布的中国1月份采购经理人指数初值从12月份的51.5攀升至51.9,创24个月新高,显示经济复苏势头较好。新订单指数为52.7%,较12月回落0.2个百分点;新出口

订单指数由12月的49.2%上升至50.1%,外需持续好转。

趋势上,上证指数处于主力波段指标的中线位置,趋势线(QSX)与多空线(DKX)保持上扬态势,主力波段的持股信号未变。

主力资金指标(ZLZJ)尚处于净流入格局,但净流入幅度在上一周明显减弱,已经呈现出趋势性的萎缩。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)保持在最高位置运行。市场广度的短期指标(GDS)和长期指标(GDL)开始走弱,短期指标已经离开红色区域大幅回落,长期指标还处于红色区域内。主力进出指标的动向线(OXX)与成本线(CBX)开口距离明显收窄,动向线已经逼近成本线,主力情绪偏空。仓位线在上周大跌前已经发出了减仓信号,以规避市场调整风险。

综合来看,主力波段、主力进出指标的持股信号尚未结束。不过仓位线提示当前应进行减仓操作,主力进出指标显示近期主力情绪偏空,主力资金净流入趋势性的减弱持续了2周,市场宽度指标和市场广度指标也有进一步回落的需求。依据上述指标,当前市场步入调整期的概率已经显著上升,投资者可适当地减仓操作规避调整阶段的冲击。



生物药品等行业上涨

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,表明由弱到强的级别,我们列出了行业力道排名80分以上的各个行业。其中,生物药品、农业种植、文化玩具、农药制造等行业的5天力道涨势较强。上周市场震荡加剧,但盈利能力优秀的生物药品、业绩稳健的文化玩具等行业逆势上扬,显示出资金偏防御的态度。“中央一号文件”关注农业经营产业化,农业种植行业依然强势。草甘膦价格高位持

稳,部分农药股2012年四季度业绩好于预期,推动农药制造行业走好。

从两个纬度来观察股票的好坏:一个是基本面维度。通过个股的成长能力、盈利能力、分红能力、安全性评级、估值评价、主力动向六项指标综合评定,由优到差列A、B、C、D、E、F、G共7个综合评级。其中综合评级在C以上的股票,我们称为“质好”股。另一个是技术面的维度。通过个股相对强弱、趋势强弱、主力能量等量化技术指标,相对大盘走势评定出“强、中、弱”,中短期明显走势强于大盘的股票,我们称为“强势”股。

本期强势质好股

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
601066.SZ	宇通客车	27.70	A	13.75	2.86	交通运输设备制造业
601633.SZ	长城汽车	29.01	A	18.71	4.49	交通运输设备制造业
002396.SZ	双鹭药业	47.80	A	42.02	9.53	生物制品业
300255.SZ	常山药业	15.07	C	35.45	2.69	生物制品业
600700.SZ	浦发银行	10.66	C	5.94	1.17	银行业
600115.SZ	华夏银行	11.04	C	6.37	1.06	银行业
600116.SZ	民生银行	9.33	B	7.40	1.71	银行业
601109.SZ	南京银行	9.96	C	7.71	1.25	银行业
601166.SZ	兴业银行	18.33	B	7.04	1.69	银行业
601169.SZ	北京银行	9.82	B	7.75	1.23	银行业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

求变 求新 求异 求实

以新思维应对蛇年投资新变化

证券时报记者 汤亚平

金龙摆尾舞岁末,银蛇昂首召年头。在龙去蛇来之际,投资者若抱着以不变应万变的心态,应对自己的每一笔投资,那无疑是对自己财产性收入增长极端地不负责任。蛇年股市是一个矛盾的复合体。既要转变熊市思维,又要改变多头思维。总体来看,2013年股市的风险最高,回报应该也不错。接受采访的分析师和部分投资者主张以“求变、求新、求异、求实”的新的思维,共同应对新的一年投资市场出现的新变化。

求变:转变投资思维

逼空反弹已经一个多月了,这让股指期货空头很受伤,接连传出的空头爆仓消息让人感觉到,继续坚持熊市思维似乎行不通了。持这种观点的业内人士指出,从目前的市场趋势来看,的确有走牛的可能,因为交易量已经放大很长时间了,这意味着介入的资金越来越多。资金是决定市场趋势的决定性力量。

可是,正当本周四公布的1月汇丰PMI预览值51.9创出两年新高,从而验证经济温和复苏预期之际,沪深两市却双双创出反弹新高后呈现回落态势,资金流出迹象明显。在近期合格境外机构投资者(QFII)额度有望增加、深圳农村集体土地入市试点、万科复牌、九大行业兼并重组等一系列利好影响下,市场的日间波动事件的驱动力出现了边际递减的迹象。

基于上述情况,投资者需要应对三大变化:

一是该到了告别五年熊市思维的时候了。6124点回落以来,大盘5000点时有“铁底论”、4000点时有“钢底论”、3000点时有“黄金底”、2132点时的“钻石底”、2100点时的“玫瑰底”,如今这些底都一一告破,只有1949点“解放底”,才与接近原始趋势线的“市场底”相吻合。

二是从资金来看,能够进入股市的资金毕竟不会太多,像过去那样大量违规资金入市已经不存在。临近春节,市场成交量将趋于清淡,量能突破的难度明显加大。这一点从机构抱团银行股的结构性市场走势反映出来了。

三是很多个股上大涨远落后于大盘,很多被套的投资者至今没有解套多少。他们只是看着大盘在涨,而自己持有的股票却仍在原地徘徊。这与上轮大牛市截然不同。2006年以来,我们经历了3年牛市(2006、2007、2009),3年熊市(2008、2010、2011),指数波动都在千点以上。现在,我们需要改变由此导致的“大牛大熊”的惯性思维。

求新:A股进入投资新阶段

进入2013年,市场的持续反弹更多地源自于人们对于新一届领导集体的期许以及对经济回暖的憧憬,尤其是加快城镇化的步伐让投资者看到了股市走牛新的希望,资本市场开始酝酿新的变化。这种新变化主要体现在两方面:

一是我国改革进入新的历史时期,以新型城镇化为突破口的主题投资带来新一轮改革红利。回顾本轮反弹,不难

发现一条始终贯穿其中的主线:首先以银行股的估值修复作为起点带动低估值蓝筹股的回升,将大盘从底部抬出;随后城镇化建设、北斗导航、航天军工、环保、3D打印、土地改革等主题投资为主线,将行情延续。分析认为,未来行情最大的推动力还是政府投资、成长性和改革红利。

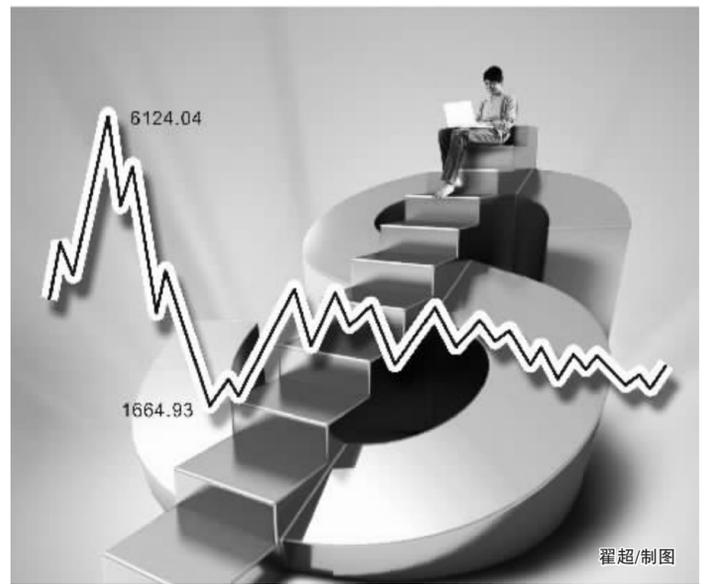
二是A股市场融资体系将逐渐融入社会主流体系。直接融资和间接融资并重是融资体系一大趋势。《金融业发展和改革“十二五”规划》提出了明确的量化标准:到“十二五”末,非金融企业直接融资占社会融资规模比重提高至15%以上。在新时代下,A股市场将迎来前所未有的机遇,银行、保险、券商、基金、社保、年金、QFII等机构投资者将跑步入场,而每个投资者,也将是这个新时代的受益者。

求异:如何应对A股去散户化

本轮反弹以机构为主导,A股去散户化进程仍在延续。股指期货、转融通等业务的引入,将市场由单边做多盈利模式向双边买卖盈利模式转变。在双边市场里,普通投资者必须要正视一个问题,就是越来越多的机构开始用“做空”来赚钱,如果散户继续保持“多头”思维,那就可能意味着你会被这个市场淘汰。

在此背景下,如何转变投资思路迎接市场变局?

首先,有条件的散户要敢于存同求异,在炒好A股的同时,大胆尝试融券做空赚钱。尽管受到诸多限制,参与融券做空的散户还不是很多,但总有一些勇敢的先行者紧跟市场的主流形态进行融券操作。据国泰君安一位融券经验丰富的投资者林先生介绍,融券这项业务推出很长一段时间里,营业部都无人问津。主要是操作观念还没转换过来,都还秉承“指数涨了才能赚钱”的理



翟超/制图

念。2011年的日本“3.11”大地震,引发了严重的核泄漏事故,国内的相关项目也纷纷叫停,相关企业受损严重,出现一轮大跌。从投资角度看,当时买了相关股票的投资者遭受了严重损失,但如果做空这些标的,不就正好逆市赚钱了吗?这件事深深地触动他,使他成为营业部融券业务的第一“吃螃蟹”的人。

其次,双向市场需要双向思维。在双边市场里,普通投资者不能参与“做空”,但也要对市场进行双向思维。从短期调整看,要懂得把趋势放在第一位,价值放在其次,因为不同的投资者有不同的价值评判标准,而趋势一旦形成,就难以改变。从中长期看,股票市场方向取决于基本面。

求实:A股进入价值投资筛选期

目前市场开始进入到价值投资的筛

股市调整风险加大 中期乐观预期未改

证券时报记者 吴昊

调整如期来临,上周上证指数下跌1.11%,虽然银行、地产等权重股有所回调,但并未大幅下挫。多位接受证券时报记者采访的私募表示:股市在积累了大量获利盘之后面临一定洗盘压力,短期面临震荡,但利好因素并未发生改变,因此股市中期向好预期不变。

上海理成资产研究人士表示,国内股市在春节前难有较大调整,震荡蓄势概率比较大。沪指自1949点以来的上升动力主要有三个:一是管理层举措让市场投资者充满信心,二是经济触底的基本面支撑,三是外围市场普遍趋暖。当前这三个方面的信号都仍然趋向正面,所以目前股市的压力主要来自于短期内较大的获利盘,调整是技术性的,深度回调要等到新股发行恢复或转融券业务放开时。

广东乾阳投资董事长何辉表示,此

前股市逼空上涨后短期需要一段时间来消化,因此沪指会在2300点展开宽幅震荡,股市短期调整之后对中长期线仍比较看好。

上海向日葵投资基金经理陈靖吾表示:前期股市涨幅较大,短期面临调整,但调整随时会结束,这取决于市场情绪,对后市仍比较乐观。此波行情发动者主要是银行、地产、汽车,目前这些板块估值水平并不是很高,其他板块股票涨幅也不大,所以下调空间有限。

陈靖吾表示:2013年股市相对乐观。2012年是经济周期起点,虽然GDP很难上到9%,但股市仍会有不错收益,宏观经济基本面回暖是比较确定的,采购经理人指数(PMI)持续回升,房地产的销量也在上升。压力来自于年报业绩的公布,特别是2012年前三个季度一些公司业绩较差,会造成一定影响。

何辉表示:对2013年新的经济政策有所期待,特别是收入分配制度改革,财税体系改革,引导民营资本进入垄断行业等等,都将大大有利于国内经济的持续发展。

理成资产则对2013年股市保持适度乐观,认为2013年市场面临的风险主要是通货膨胀对政策改变的干扰和地缘冲突风险,2013年市场的机会是全面性的,主要有两个主线:一是传统行业的估值修复,是对过去两年过度下跌的适当回归,典型如金融和地产。二是新行业的成长空间,是对新经济周期和政策的预期,典型如军工、环保和新技术3D等。

陈靖吾表示,经济改善程度需进一步数据验证,根据企业库存消化和利润恢复的程度,房地产、汽车等早周期行业先受益,行情或会转向纺织服装、零售等中游行业。经济结构转型所影响的领域,例如天然气、机械替代人工的行业、医药行业等机会也较大。

招商证券首席经济学家丁安华:

2013年是新一轮食品价格周期起点

日前,招商证券首席经济学家丁安华做客证券时报网财经社区(cy.stcn.com)与财经网友展开交流。

财经网友:2013年中国的经济发展趋势如何?您预测今年中国国内生产总值(GDP)增长率能达到多少?

丁安华:根据我们测算,中国经济的潜在增速已开始缓慢下降(结构性趋势),与此同时中期内产出缺口仍可能为负(周期性现象)。在这种结构性问题与周期性问题叠加下,只要有一定力度的逆周期政策,经济就有可能逐步缩小产出缺口,从而为长期的结构调整争取时间窗口。

从逆周期管理的逻辑出发,稳增长目前仍然是宏观政策的主基调,由此推断财政政策将继续偏向积极的态势。当前经济已企稳回升,按照库存周期的基本模式外推,今年整体经济形势应该处于被动去库存向主动加库存转变的过程中,经济形态应该呈现前低后高

的走势,全年GDP增速大约8.1%。

财经网友:2013年全球经济发展的有利和不利因素主要有哪些?美国经济今年能否维持复苏态势?欧债危机是否还存在大规模爆发的可能?

丁安华:相较于2012年,今年的全球经济的积极因素明显增多。本轮经济危机始于2008年,至今已4年了。应该说深层次的问题得到了充分暴露,各国的危机应对机制也基本形成。我认为2013年美国就业市场将随着房地产市场的好转出现明显改善,全年经济增长可能会达到2%左右。欧元区债务危机的解决方案框架雏形渐成,债务危机的风险相对可控。需要特别注意的是,信贷与财政双紧缩的现象将较2012年有所缓和,预计今年欧元区经济会有所好转,很可能会从衰退中走出来。

财经网友:人民币在2013年是否还会延续升值?

丁安华:2013年,我认为无论从利差、贸易盈余规模和经济增速等方面考虑,人民币汇率尚不具备贬值的条件,整体上仍将维持升值趋势。就利差而言,美联储量化宽松政策(QE3)和欧洲央行直接货币交易(OMT)计划意味着明年外国国家的市场利率仍将维持在极低的水平,而国内的市场利率水平明显高于外围,国内外利差收窄的可能性较低,这将刺激外部资金寻求利差套利而流入国内市场。根据我们对2013年进出口增速的预测,贸易顺差的扩大仍可能是人民币升值的动力来源之一。此外,2013年国内经济形势依然好于欧美等主要发达国家。综上,我认为2013年人民币将维持升值,但升值的幅度会放缓,约在2%左右。

财经网友:随着多个国家和地区推行宽松的货币政策,通胀的压力将增大,您预测今年国内通胀情况如何?

丁安华:随着经济的好转,通胀形势可能发生变化。根本而言,通胀的走势取

决于经济的走势和流动性环境。一方面,无论是全球经济的走势和国内经济形势,均呈现企稳复苏的态势;另一方面各主要经济体采取的宽松货币政策取向,都将为今年的通胀形势造成一定的压力。

国内方面,分析核心通胀未来的走势,首先要看产出缺口。产出缺口在今年7月到达底部后,已经连续三个月收窄上行。随着经济进一步回升,推动通胀水平小幅上行。同时结合当前货币条件的走势,预计2013年消费者价格指数(CPI)同比增长3.1%。从食品价格的走势来看,2013年是新一轮食品价格周期的起点。

注:更多精彩请登录财经社区(http://cy.stcn.com)

