

■ 财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟 (财经名博): 从最近几个月两市估值最低的银行股的大涨中, 我们可以得到一点启示: 在目前形势下, 投资者想要在这个市场更好地生存, 应更多挖掘个股的内在价值, 选择业绩良好且在过去两年“跌透”的股票进行投资, 而不是停留在“不顾价值、短炒热点”这一思路中。

蕙的风 (财经名博): 周二沪指创新高的意义在于, 资金坚决做多的意图袒露无遗。指数震荡上扬, 管理层与国家队做多势不可挡, 节奏很明显, 宜适各种风格的投资者交易, 因此要珍惜。不过, 也要啰嗦一句的是, 牛市最忌操作频繁。

潘一荣 (网友): 短期而言, 周三的走势将直接决定春节前的走势。周三如放量向上, 那么春节前都将在 2350 点之上高位震荡, 上面的主要压力在 2390 点或 2415 点附近, 高点在本周四或下周一前后形成。若周三小涨小跌, 那么春节前将在 2250 点到 2370 点区间震荡, 向下支撑在 2310 点或 2350 点附近, 出现高点的时间在周三, 下周一或下周五易形成调整低点。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

■ 机构视点 | Viewpoints |

缓一缓才能走得更高

平安证券研究所: 我们认为, 如果实体回报率的改善只是阶段性的, 则行情空间取决于风险回报率下降的幅度, 以及情绪和套利等价值外因素的放大效应。考虑到 2 月开始春节时差因素带来经济数据的短期扰动, 而对于乐观的经济政策预期和缓慢推进的实体变化间已存在脱节, 我们认为短期市场存在阶段休整的必要性。

如果短期休整充分, 考虑到企业补库存过程并未完结和资产重配置行为的持续性, 则上半年市场仍可期待; 而如果任由乐观预期推动市场继续强攻, 则未来实体回报率改善预期的落空和风险资产回报率的修正反而会放大指数调整的风险。行情只有在 2 月份缓一缓, 才能走得更高。

IPO 重启不改市场趋势

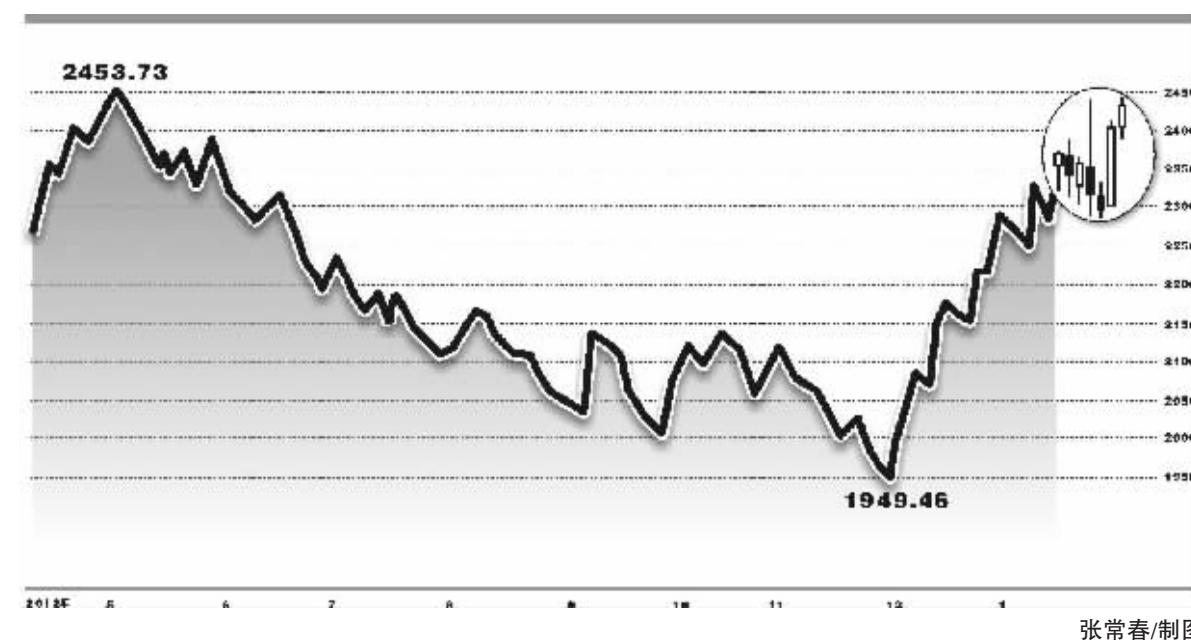
银河证券研究所: 从历史数据看, 没有证据表明首次公开募股 (IPO) 重启会改变股市的原有趋势。过去 IPO 暂停有如下 7 次: 1994 年 7 月 21 日到 12 月 7 日、1995 年 1 月 19 日到 6 月 9 日、1995 年 7 月 15 日到 1996 年 1 月 3 日、2001 年 9 月 10 日到 2001 年 11 月 29 日、2004 年 8 月 26 日到 2005 年 1 月 23 日、2005 年 5 月 25 日到 2006 年 6 月 5 日、2008 年 9 月 16 日到 2009 年 6 月 29 日、2012 年 10 月 26 日至今。从历次 IPO 重启之后的市场表现看, 重启当日市场跌多涨少, 但跌幅有限; 而重启后的一个月内, 上涨概率超过八成。因此, 从历史经验看, 暂停、重启新股发行不会改变市场大趋势。市场对新股发行的“恐惧”, 更多来自于心理层面。

分化将成后市主要特征

中信建投证券研究发展部: 就投资策略而言, 经过了近两个月的上涨, 市场普遍性反弹已经告一段落, 分化与主线清晰化, 将是成为后续市场的主要特征。目前来看, 下游周期品种的金融、地产、汽车和家电中, 地产行业价量齐升明显, 与之对应, 政策调整压力也开始显现, 因此出于回避政策风险的考虑, 其短期配置价值有所减弱。而金融、汽车和家电则无此之虞, 依然具备良好的估值修复和盈利弹性空间。在当前的数据真空期中, 中游行业的数据检验要到 3、4 月份前后, 我们判断地产链的投资将持续好转, 因此, 当前地产链条中的中游周期品如机械、化工和水泥具备提前布局的机会。对于上游周期品, 我们认为当前还无法炒作经济过热和通胀大幅上扬, 结合上游周期品的产能状况, 当前阶段仍无相对优势。在消费品中, 我们继续提示白酒行业的政策面和基本面双重压力下的风险, 对于医药行业则相对乐观, 主流上市公司业绩增速有保证, 是注重价值的选择。在主题机会上, 继续关注年报主题、农业主题和制造业升级主题。

(陈刚 整理)

资金持续入场 大盘上攻能量足



证券时报记者 谭怒

昨天沪深两市强势震荡, 上证指数和深成 B 指均创出本轮反弹以来新高。上证指数早盘略显高开, 随后围绕周一收盘点位震荡走高, 盘中创出本轮反弹新高 2363.80 点; 深成 B 指也创出 6160.58 点反弹新高。两市股指均依托 5 日均线运行良好, 市场强势未改。两市合计成交 2337 亿元, 比周一小幅放大。

盘面观察, 板块普涨。券商股联手银行、有色等权重股领涨, 个股活跃度不减。午后, 券商股再度走高, 延续周一的强势, 招商证券更连续两日涨停。截至收盘, 处于板块涨幅前三的分别是证券股、多元金融板块和公共交通板块, 涨幅分别为 3.63%、3.18%、2.35%。跌幅居前的仅生物育种和航空航天板块, 各微跌 0.10%、0.02%。个股表现看, 沪

市上涨 665 家, 下跌 265 家; 深市上涨 1288 家, 下跌 390 家。据证券时报网络数据部统计数据显示, 昨日资金净流入 58.67 亿元, 其中, 沪市净流入资金 52.59 亿, 深市资金净流入 6.08 亿元。

与反弹之初资金谨慎观望不同, 近期随着行情的持续走强和板块个股活跃, 场外资金持续入场迹象明显。数据显示, 在去年 12 月 4 日以来 38 个交易日中, 沪市有 19 个交易日单边成交过千亿元, 深市则有 12 个交易日过千亿元, 从 A 股历史看, 同级别的成交堆积需追溯到 2011 年一季度, 而那时上证指数的位置处于 2900 点到 3000 点之间。同时, 成交放量与热点轮动有效配合带来了良好的赚钱效应, 或将进一步吸引资金入场。

国信证券研究部总经理何诚颖认为, 当前市场已经具备再度走牛的条件和环境, 已经走出调整的底

部区域, 这主要是由于自 2012 年 12 月 4 日以来的上涨行情具有明确的上涨主线、基础雄厚的长期资金支撑和坚实的制度改革驱动。申银万国证券分析师认为, 根据目前行情, 短线大盘将继续震荡走强, 持续阶段反弹。周一开盘单边上扬、成交放大, 为典型的强势格局, 周二并未转弱。盘口看, 金融地产领涨, 机构以“推土机”的方式展开大兵团运作, 机构介入明显, 显示对后市的乐观预期。

东吴证券的观点认为, 从技术指标分析, 预示着上升趋势没有改变。首先, 从成交量看, 最近大盘成交量连续放大, 说明场外资金正源源不断介入 A 股, 为大盘继续上攻提供了足够的动能。其次, 从 MACD 上看, 大盘的日 K 线 MACD 的绿柱明显在缩小, 而 5 日、10 日、30 日、60 日和半年线、年线出现多头排列, 说明多方仍处强势, 多头趋势未变。而本周一根标志性大阳线预示着多头将继续上攻。

48 只个股业绩预增, 其中, 华星化工、新安股份、二六三、永泰能源、亚星客车、冠豪高新等 16 家公司预告 2012 年净利润同比增长超过 100%。

多数公司的盈利能力强劲, 其净资产收益率和销售毛利均保持较高水平。有 22 家公司前三季度净资产收益率 10%, 远高于两市中位数 4.67% 的水平, 海思科、兴业银行、民生银行、保锐科技、大族激光等公司该指标超过 15%。有 39 家公司去年三季度销售毛利率超过 30%, 尤洛卡、保锐科技、海思科、贝因美、沙河股份、戴维医疗、中弘股份等 10 家公司超过 50%。

应当说, 业绩增长是价值投资的正道, 而重组和事件驱动则是资本市场奇葩, 只要能充分认识各自的机遇和投资风险并实现盈利, 都是可行的方法。当前, A 股逐渐进入年报发布密集期, 投资者可根据自身情况选择合适的投资方法。一方面, 可以通过精读公司年报和公告, 从基本面挖掘业绩稳健增长或出现经营拐点的公司; 另一方面, 可以保持较高政策敏感度, 捕捉事件驱动型机会, 做到守正出奇, 争取超额收益。

(作者单位: 天源证券)

本轮行情涨幅前 10 名资料数据

证券代码	证券名称	区间涨跌幅 (单位: %)	净资产收益率 (单位: %)	销售毛利率 (单位: %)	户均持股数 季度增 长率 (单位: %)	预告净利润变动幅 度 (%)
600392.SH	*ST 天成	181.2890	-88.1961	8.7999	-4.9762	
600765.SH	中航重机	158.4590	7.2383	21.2807	5.7725	
002319.SZ	乐通股份	144.5409	2.8381	22.4408	4.8827	30.0000
002151.SZ	北斗星通	139.4199	4.4558	34.5096	-10.6115	15.0000
000409.SZ	ST 泰富	127.5862	0.0809	4.6790	0.3074	1, 361.6800
000156.SZ	华数传媒	122.1364	40.1145	42.9824	-0.0074	47.5000
300044.SZ	赛为智能	121.1254	4.3040	23.6604	2.4269	60.0000
300056.SZ	三维丝	115.9888	1.4452	28.5259	14.6683	-80.0000
000750.SZ	国海证券	104.0123	5.8626	23.4880	78.2700	
300155.SZ	安居宝	103.2020	4.2863	48.8368	5.8003	44.0000

资料来源: 天源证券

基金仓位“88魔咒”
不影响重估行情推进

陈李 夏钦

市场上涨, 投资者情绪好转, 公募基金的仓位也水涨船高。近期公布的基金四季报显示, 股票型基金仓位处于一年半以来的高位, 且最近还在上升。根据以往经验, 投资者通常将基金 88% 的仓位作为一个市场分界线, 认为超越此线则市场“会调整”。但根据我们的经验来看, 基金高仓位与市场深度调整的关系是不确定的。目前情况下, 基金仓位的影响更多体现在行业配置, 而非市场整体的趋势。

未来一段时间由于春节因素的影响, 数据真空, 我们认为至少在 3 月份之前, 基本面或者业绩对股价的影响相对较小。在这期间, 对行业配置的思考需要重点考虑几个因素。

一是新增资金明显偏好低估值以及大盘蓝筹。我们认为未来一段时间新增资金的主体仍然是 QFII 以及 RQFII, 这些资金很多是指数型基金, 对于权重行业有被动配置的需求; 同时, 海外投资者追求落后资产的时候更加偏好低估值、大盘蓝筹行业。因此, 我们预计银行、家电、汽车等行业仍然会成为海外资金未来继续加配的重点。此外, 新增外汇占款存在下行风险, 有望带来充裕的流动性。

二是存量资金的短期博弈取决于基金仓位以及对于行业景气的预期, 获利较大、持仓较重的地产可能有一定抛售压力, 而主题投资将会继续活跃。从最新披露的基金仓位数据来看,

基金超配幅度处于较高水平的板块包括地产、饮料、中药、家电、建筑装饰等板块; 特别是地产板块, 超配的幅度创历史新高, 成为无论是绝对配置比例还是超配比例都是最高的板块; 而银行板块虽然绝对配置比例也较高, 但是距离标配还有很大的空间。

同样是超配的板块, 我们认为地产未来可能存在一定抛售压力, 而医药板块却未必。首先, 基金对于地产板块配置的比例高于医药, 并且还在加配, 而医药板块则在四季度已经开始有所降仓; 其次, 地产板块获利回吐压力大于医药板块, 2012 年地产板块整体涨幅高达 35%, 而医药板块 2012 年整体涨幅仅为 10%; 再次, 地产板块未来可能存在房价上涨带来的政策调控风险, 而医药板块则有望受益于大病险以及医保目录扩容的利好。

综合看, 我们认为大金融 (银行、保险、券商) 仍然是“重估”行情的主线, 只要市场有新增资金进入, 基金高仓位以及获利回吐的压力就不一定会让市场出现大规模的调整, 小规模的调整将是买入的机会。“重估”的行情主线还在, 指数因为有权重股的支持而回调深度不大。目前行业配置的主线仍然建议以金融、家电、汽车等低估值的板块为核心, 医药、大众消费品等为辅助, 并且关注新兴的投资主题, 例如二胎的放开等。

(作者单位: 瑞银证券)

广发基金朱平:
投资首选持续成长行业

1 月 29 日, 证券时报网邀请了广发基金副总经理兼投资总监朱平做客财苑 (<http://cy.stcn.com/>), 就今年 A 股投资主题及投资思维变化, 与网友进行了深入交流。

朱平认为, 软财富是与消耗地产、食物等资源的生活必需品相对的产品。一方面其对资源的消耗不大, 另一方面, 其主要满足人们提升品质和生活体验的需求。这只是一个思路, 并不是一个严格的行业范畴。因为现在的产业结构是资源消耗型的, 但这样的消耗, 人们不仅不需要, 地球也无法承受。从另一个角度看, 我们在高科技、生物技术、互联网等领域发展与先进水平之间仍有巨大差距。投资首先是寻找发展空间的行业。他认为, 今后的投资主题可能有以下特点: 一是符合条件的标的不能太多, 而且标的单个股票市值不能太小, 一般要 50 亿元以上, 这种标的能够让投机资金迅速确定品种, 并提供充足的流动性。其次, 标的更多以新技术和新产业或突发事件为吸引点。与以前的主题比, 新主题的要求更高, 对大众共同参与的依赖更大。

在访谈中, 朱平称, 短期看中国的基建投资还会持续, 因为目前中国的基础设施建设包括住房还是不够的。但从投资的增长看, 就没有那么乐观了, 因为现在中国的基础设施投资体量太大了, 占全球一半以上, 所以增长是没有很大空间的。但其他领域的投资还是有空间的, 比如互联网、环保、健康等。不过经济增速下降后, 对投资的方式也带来了重大的变化。因为总量的增长遇到天花板, 所以机会主要体现在结构上, 如三个方面的企业: 一是有些优势企业, 这些公司整合行业, 比如房地产。并不是所有地产公司都很好, 可能更多的地产公司

会慢慢退出, 这给地产行业中的优势企业最后一次较快增长提供了机会。其次是一些创新型的公司, 这些公司因为生产出以前没有的产品, 如触摸屏产业链。最后是中国需求仍在增长的领域, 如医药。据统计, 中国人在 45 岁到 50 岁时, 医疗支出会增长 70%, 需求的增加是非常快的。

有财苑网友问软财富的优势, 朱平称, 传统行业最大的问题是成长性, 人们的需要是有限的, 机会更多体现在行业整合, 而且不远的将来一定会萎缩。但人们仍然要求更好的环境, 更有效率的工作, 更好的生活体验, 这给企业的创新和发展提供空间。如果说优势, 发展空间是最大的优势。

还有网友问如何做到稳健投资, 朱平认为, 首先要多学习掌握尽可能多的关于股市的知识; 其次要有逻辑, 价值投资就是一种比较简单的方法。最后要知道控制亏损, 比如等便宜的时候买, 基本面没变能熬得住, 不懂的热点别追等等。巴菲特说过, 人们喜欢他可能是因为大家觉得他挣钱很轻松, 人们可能并不是真的喜欢价值投资, 人们只是喜欢轻松挣钱。

此外, 朱平认为, 现在市场处于估值修复之中。由于新股发行还没开启, 各种主题投资会相继出现, 但如从整体和投资周期看, 参与主题投资的收益要低于按价值和回报来投资。现在看, 银行的估值已很好地修复了。从更长期的时间看, 投资仍是寻找有持续成长的行业。如果从去年初甚至到现在, 表现最好的公司可能还是那些医药、电子、装修以及一些对行业进行整合的优势企业。

更多精彩请登录财苑社区 (<http://cy.stcn.com/>)