

政策、成长、业绩  
三条主线把握行情

近期大盘的强势超出不少市场人士预期，针对一季度的操作策略和投资热点，华泰证券首席投资顾问刘英1月30日做客证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com)，与财苑网友展开交流。

刘英表示，整体始于2012年12月4日的这波行情走势强劲，一直缺乏技术性回调，短期可能面临阶段调整，但也仅是上涨趋势中的回调整理。考虑基本面、两会和今年以来党中央对政治、经济、文化等各个层面的深层次变革期待，一季度市场将持续上涨，热点一定要从政策、成长、业绩这三条主线把握，重点是业绩和政策。

对于财苑网友较为关心的多个行业的投资机会，刘英表示，银行股是这波行情的主导，银行股不回调，行情就会延续。但一旦银行股进入回调，则阶段行情结束。所以要密切关注银行股的上行力度和节奏。券商股一季度应该是主力品种，扩大融资融券、日均成交量剧增、创新大跃进，都对券商股业绩提升有预期。

煤炭、有色严重的产能过剩，刘英认为，虽然已去库存化一阶段，但基本面仍然缺乏需求，同时有色、煤炭走强一般是在一波行情的加速上涨阶段，目前看还需要时间确认。其认为2月底3月份煤炭、有色或引爆行情。此外，水泥股要看龙头海螺水泥、冀东水泥，龙头股不回调，行情可延续。考虑水泥产业的严重产能过剩，上涨空间有限。

对于近期较受追捧的航天军工板块，刘英认为，板块会有分化，需要甄别个股。运20飞机相关概念股、北斗导航产业链、航空母舰产业链、低空空域开放等，都可以挖掘跨年的牛股，需要从市场空间、成长性角度挖掘，而不是根据短期业绩考量。

注：更多精彩请登录财苑社区 (http://cy.stcn.com)

机构观点 | Viewpoints |

冷静对待局部热情高涨

海通证券研究所：股指创新高给予投资者强烈的振奋，但市场热情在银行和券商身上得到集中释放的同时，其他板块和个股的热情却没有那么火爆，涨停板家数较前期明显减少，成交量也没有放大。

和金融指标股强烈上攻的热情形成对比的是，A股开户数创7个月新高而持仓账户连降9周。中登公司最新披露的数据显示，2013年1月21日到1月25日当周，新增A股开户数为12.43万户，较上一周增加5.66%，为2012年6月29日当周以来的新高；而截至1月29日，A股持仓账户数为5472.34万户，较前一周减少12.68万户，延续自去年11月底以来的跌势。

一方面是机构的跑步入场热情和利好不断催化。另一方面却是散户撤退步伐坚定，热情和冷静并存的格局中，要想维持人气需要增量资金加码。成交量温和放大较难看见，利好透支可能在短期内冲击盘面，投资者需要冷静对待当前局部热情高涨的盘面。

沪指初现见顶迹象

西部证券财富管理总部：经过连续两日冲高后，周三沪指在2350点一带展开宽幅震荡，尾盘快速上扬创下本轮反弹新高2383点。我们认为，股指虽短线在惯性下仍有上行空间，但短线市场已有见顶迹象。

前有QFII扩容，后有融资融券标的扩大，政策利好的不断释出令市场参与热情高涨。然而从周三盘面来看，作为本轮反弹风向标的证券、银行未能持续强势而是出现了滞涨局面，资金再度涌向了交通设备、酿酒、石油等补涨品种，从侧面显示政策刺激和估值优势效应退减，金融板块存在调整要求。同时市场热点较为分散，涨幅靠前的个股多来自不同板块，新生热点缺乏持续性，不利于做多合力的聚积。此外，尽管周线、月线级别显示股指中长期向上的趋势并未发生改变，但日线级别均线系统再现大幅偏离，K线对应的MACD也出现了明显的上涨乏力迹象，股指短线已有见顶之嫌。

(陈刚 整理)

昨日中国石油、工商银行、建设银行、农业银行、中国银行五大权重股均涨逾2%

大笨象起舞 多头演出已至高潮？

证券时报记者 刘雯亮

昨日两市宽幅震荡，在中国石油、工商银行、建设银行、农业银行、中国银行等5只“大笨象”均涨逾2%的带动下，股指再度刷新了本轮反弹新高，日K线收出带下影中阳线。在买盘推动之下，沪指一举封住了去年6月1日2356点附近的下跳缺口。截至收盘，上证综指报2382点，上涨1%；深成指报9783点，上涨0.82%。相比之下，创业板指、中小板指数走势不济，其中创业板指数下跌1.1%。两市合计成交2299亿元，较周二略有萎缩。

消息面上，两地金融监管部门发布了一系列连接我国台湾地区 and 内地资本市场的政策，包括研究人民币合格境外机构投资者(QFII)试点范围拓展至台湾地区，单独增加千亿元人民币额度。证监会将研究允许符合条件的台湾居民在RQFII项下投资大陆资本市场。此外，大陆正积极考虑允许在大陆工作和生活的台湾、香港和澳门居民，使用人民币直接投资A股市场等。业内人士普遍认为，两岸金融合作，尤其是资本市场的合作将迎来蓬勃发展的黄金时期。相对外围市场而言，目前A股市场估值水平较低。一旦此项政策正式推出，将持续提升台湾及其他地区QFII投资A股市场的兴趣。从资金来源角度来看，该政策对A股市场构成中长期利好。从盘面上看，午后以银行、两桶油为代表的低估值蓝筹品种成为推动大盘反弹的主要力量，也是此项政策的发酵。

盘面观察，二八分化，滞涨股补涨成为昨日市场的主旋律。一方面，指数走势看，中小板指、创业板指等高估值品种出现



调整，但沪深300指数、上证指数、深证成指等则持续震荡前行。昨日午后，市场完全演变为权重股的集体表演秀。沪市前10大权重股，除招商银行、兴业银行微跌外，其余悉数上涨。其中，第一大权重股中石油上涨3.09%。按其占昨日市场总市值比例计算，中石油为上证指数贡献了6.7点的涨幅。考虑到其他银行股、地产股的上涨，总计为昨日股指贡献近20点，占据了昨日沪指涨幅的绝大部分；另一方面，包括交通运输、钢铁、公共交通等前期滞涨板块均有所表现。其中，交通设施整体涨幅超过2.7%，领涨两市。板块内无一个股下跌，楚天高速午后拉至涨停。另外，低价低估值的钢

铁、公共交通板块也有表现。前期滞涨股的拉升究竟是主力资金最后一搏，还是板块之间的有序联动，目前仍有待观察。湘财证券分析师祁大鹏认为，在中石油和四大银行的推动下，昨日大盘再创新高。但多方已经将能量发挥到极致，因此，周四的走势极为重要。如果指数再创新高，买盘乏力，权重股对指数的支持不能抵消其他个股对指数震荡构成的压力，那么大盘会运行到多头陷阱的第四阶段；反之，大盘有可能在2330点上方坚持到春节后的第一周。申银万国的盘后分析则认为，上周四、周五股指有走软嫌疑，本周一的一根中阳线令股指转危为安，两市股指基本上沿着10日均线温和上扬，底部逐步抬高，短线有望挑战2400点。

近两月海通国际部在大宗交易平台出手130次，买入1.68亿股  
频繁买入蓝筹 QFII填补A股估值洼地

证券时报记者 邓飞

本轮大盘反弹之强，幅度之大，超出众多投资者预期。有分析认为，在大盘连续上行的背景下，银行、地产等权重股被知名合格境外投资者(QFII)交易席位通过大宗交易频繁买入，显示出外资对A股后市的看好。但也有基金经理认为，近期权重股的大宗交易主要集中在两三家营业部之间，且多以零折价成交，或是QFII移仓行为。不过，不管是外资看好，还是QFII移仓，大盘指数已是节节攀升，权重股作为A股估值洼地，已被外资敏锐把握。

持续向海通国际部输送蓝筹血液的不止东方资财一家，申银万国证券股份有限公司上海新昌路营业部(以下简称申万上海)也以卖方身份在近两个月时间内与海通国际部成交37笔大宗交易，合计成交9316万股，成交总额6.87亿元。另外，海通国际部还从国信证券股份有限公司深圳红岭中路证券营业部手中接过中国平安、中信证券、民生银行等13只金融股，共计995.64万股，耗资8546.69万元。

出手130次购1.68亿股  
海通国际部狂扫蓝筹

记者统计发现，自去年12月4日至今，海通证券股份有限公司国际部(以下简称海通国际部)在大宗交易平台共计出手130次，合计买入1.68亿股，买入总额13.62亿元，买入股票主要是中国平安、中国神华、中国石油、招商银行、中信证券等权重蓝筹股。上述时间内，大部分与蓝筹股有关的大宗交易，都有海通国际部的身影。

最近一次的权重股集中交易发生在2013年1月24日。当日，金融、地产等权重股冲高回落，导致沪指放量收阴，即将展开调整的言论甚嚣尘上。不过，海通国际部狂扫蓝筹的步伐并未就此却步。当日，包括招商银行、三一重工、中国平安、中国石油、中国神华在内

的33只权重股再度集中出现在大宗交易平台，合计成交2901.45万股，成交总额2.68亿元，买方营业部均为海通国际部，卖方营业部均为东方证券股份有限公司东方资财(以下简称东方资财)。

继续往前梳理，东方资财在1月16日也曾集中卖出兴业银行、中国建筑、包钢稀土等28只权重股给海通国际部，合计成交2018.91万股，成交额达1.78亿元。综合来看，自去年12月4日至今，以东方资财为卖方，海通国际部为买方的大宗交易共计成交79笔，合计成交股数6558.21万股，成交总额5.89亿元。

实际上，早在去年10月15日，兴业银行、招商银行、民生银行、浦发银行、中信证券等蓝筹股就曾在同一交易日出现批量大宗交易，合计成交总额超过1.5亿元。当时的买家就是海通国际部，卖家均为申万上海。同样的情况还发生在去年的11月12日，13只蓝筹股密集集现身上交所大宗交易平台，总成交5155万股，当时的买卖双方同样是海通国际部及申万上海。当时，有观点认为，这是外资抄底A股的信号。

记者统计发现，这两个营业部去年10月15日至11月12日期间，对手交易多达31笔。这31笔交易涉及的股票几乎清一色为蓝筹股，成交价相比当日市价均为“零折价”。实际上，海通国际部及申万上海均是业界公认的QFII集中营。有分析人士曾指出，两家“兄弟”营业部出现密集的蓝筹股大宗交易，或是外资建仓。去年11月12日至12月初，申万上海与海通国际部的故事仍在继续。记者注意到，从申万上海卖出至海通国际部的所有股票均以交易当日的收盘价成交，无折价或溢价的现象。有基金经理认为，上述现象很有可能是申万上海的一家QFII正在将所持股票转移到海通国际部，可以解读为该家QFII正在移仓。

密集对手交易  
或是QFII移仓

方正证券分析师宋一宁告诉记者，越活跃的股票出现大宗交易的概率越大，近期权重股频频大宗交易，跟本轮反弹中权重股活跃度提升有关。而QFII因为托管席位问题，一般出现大宗交易

当“重演2012”  
成为一致预期

陈杰

最近几周，我们通过沪深两地以及我国台湾地区路演，与机构投资者进行了广泛交流，总结有几点感受：对于基本面，大家短期乐观，但长期没有信心。所以大部分投资者对于春季攻势充满期待，但是对于两会之后的走势趋于谨慎。综合看，重演2012年走势成为一致预期，但我们认为这样的一致预期也有一定的风险。

普遍预期 短多长空”

大部分投资者认为，经济从去年四季度开始了触底复苏，但是由于是一种“弱复苏”，所以持续时间不会太长。打破这种复苏格局的事件，大家普遍认为是政策调控(地产或者通胀调控加码)，而调控的时间窗口则被认为是在两会之后。而即使两会之后不调控，大家也担心二季度原材料价格会出现报复性反弹，从而抑制经济复苏的势头，因此2013年下半年经济会再次趋于回落。总之，大家基本是“今朝有酒今朝醉”的观念，先做多一季度，如果二季度不调控，那么市场可能还有向上空间，到下半年再回落。

对于行业配置，银行仍是大家首选，同时，近期很多投资者开始对上游(煤炭、有色)品种关注度增加。从路演的反馈来看，确实有很多投资者仍然十分看好银行股，逻辑在于银行股的绝对估值仍然是全市场最低，并且机构证券仓位仍然较低，未来还有大幅上行空间。另一个需要引起注意的现象是，很多投资者开始对上游资源品(煤炭、有色)加大了关注。因为大家普遍认为现在是“弱复苏、小周期”，因此四季度的经济数据改善会很快传导到上游，煤炭和有色价格可能会在接下来出现明显上涨——当然这也会为二季度以后的政策调控埋下伏笔。

一致预期有风险

可以认为，上述是目前大部分投资者比较一致的观点。但我们认为有必要分析一下其中的风险，为投资者提供一条不一样的逻辑。

首先，短期过于乐观有一定风险。一季度的数据回落，可能会给乐观预期带来证伪压力。很多投资者认

财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友)：周三大盘虽然只涨了23点，却是一个历史性的突破。中国股市从2011年以来的运行，都受到一根神秘线的影响，即2011年1月25日的2661点和2011年6月20日2610点的连线。它是2011年全年的支持线，但在2011年年底被跌破后，成了2012年全年的压力线，每次攻击这根线都无功而返，并留下了2012年2月27日的2478点和5月4日的2453点两个高点。本周三突破了这根线意义重大，技术上可以正式确认行情属于反转了。

朱人伟(财经名博)：周三市场出现了一个明显的变化：两市第一权重股中国石油大涨3.09%，创下了近两年最大单日涨幅，且成交量也创下两年新高。自1949年以来，中国石油的累计上涨幅度只有5%，远落后于大盘指数，真正带动指数的是平安银行、兴业银行等一线蓝筹中市值偏低的股票。如果把平安银行等比作“轻骑兵”的话，那么中石油及四大

为，一季度仍然是延续去年四季度的经济复苏格局，因此从数据上来看，应该是逐月回升的。但根据广发宏观预测，受基数效应和出口下滑影响，今年一季度的经济数据很可能会再次回落。此外，从我们跟踪的年报预告分行业数据来看，周期性行业的盈利并未在去年四季度出现明显改善。因此，一旦乐观预期无法得到基本面的持续支撑，可能市场就会在短期受到压制。

其次，长期悲观也有一定风险。投资者对二季度以后的政策调控担忧来自于房价和通胀的压力。对于地产调控，我们认为确实已箭在弦上，但更多可能影响的是终端销售而不是地产中上游行业。因为开发商的存货减去预收账款后，目前处于很低的水平，今年二季度以后新开工可能仍然会逐渐恢复起来。而对于通胀，我们认为今年前三季度猪肉并不存在供给瓶颈，肉价不会对通胀形成较大压力。因此，政策面的冲击，我们认为今年并不会太大。

抛开政策面，盈利拐点出现的时间更值得关注。2013年主导市场的因素可能是盈利趋势而不是政策压力，而2013年与2012年最大的不同是盈利的拐点有望在今年出现。经济周期的“量”“价”趋势，有望从2012年的“量价齐跌”进入2013年的“量升价跌”，进而使得上市公司的盈利能力在经历了连续三年的下滑后，首次迎来上行拐点。这样一个拐点对于市场的推升持续性应该较强，因此长期悲观也有风险。

配置 先防御后进攻”

从全年的配置节奏来看，我们仍然维持“先防御，后进攻”的观点。一季度配置零售和“过渡性”行业，二季度转向配置中游周期性行业。由于我们认为一季度仍然处于拐点的左侧，因此近期的行业配置上我们并没有选择进攻性的行业，而是推荐零售、白色家电以及电力这样的估值较低或者业绩确定性较强的行业。如果二季度确认出现盈利向上拐点，我们认为届时再转向周期性行业也不迟。而顺着周期复苏的路径，景气最先改善的应该是中游而不是上游，因此二季度以后也许是配置机械、重卡、化工等中游周期性行业的最佳时机。

(作者单位：广发证券)

行就是不折不扣的“重炮兵”了。在前期相对滞涨的表现之后，这类股票若真能迈开步伐，那行情就真的“没完没了”了。

闪亮之心(网友)：大象起舞，历来不是什么好事。周三中石油等大象起舞，说明1949点以来的指数行情可能进入末端。同时，上证指数上方还有一个2430点到2448点的缺口，会有比较强的阻力。但指数行情面临终结，并不意味着泥沙俱下，行情很可能将由“二八”向“八二”转换。也就是说，大盘不涨了，并不意味着没有机会，小盘股的春天要到了！操作上要注意节奏，要留点仓位出来，不要在中小盘股鸡犬升天之际，你却在高位站岗，可就过不好大年了！

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

期货手机报 资讯早知道  
手机资讯产品——全年360元/份  
半年180元/份  
咨询电话：高川阳 021-61783372