

■机构观点 | Viewpoints |

大盘暂获喘息之机

申银万国证券研究所:周三股指运行相对平淡,基本上是在周二的收盘指数上方盘整。上证指数和深证成指都收在5日均线下方,连续数根阴线之后出现小阳线,只是暂时喘息而已,很难说调整结束了。

从最近几个交易日的成交量观察,下跌时往往放量,反弹时缩量,显示抢反弹的动力减弱。这样即使盘中也有反弹行情,其力度也较有限。本周前三个交易日股指基本上处于徘徊状态,上周的周K线大阴线之后出现这种小阴或小阳线,可能是换挡,暂时不宜轻易抢反弹。

此轮率先调整的金融服务板块最近三个交易日横向整理,在一定程度上抑制了股指大幅度下调的动力。但它们反弹的持续性有待观察。另一方面,中小板指数和创业板指数停滞不前,如果出现补跌行情,杀伤力要引起警惕。28日开始转融券付诸实施,其影响力将来可能逐渐显现。在股指尚未企稳之际,需适当控制仓位,仓重者可借反弹时减仓点。

区间波动为近期主基调

西部证券研发中心:周三沪指冲高回落,在2300点一带展开窄幅震荡,盘中股指多次反复,多空争夺较为激烈。我们认为,股指短线存在技术性反抽的要求,但反抽幅度较为有限,更多将表现为区间波动,建议投资者注意控制仓位,静待股指企稳的回调时机。

节后市场在权重股走弱和央行重启正回购等负面消息冲击下一路回调,但我们认为目前的调整主要是对前期快速大幅上涨的一次修正,随着消息面负面效应的边际递减,中期市场反弹的根基并未发生转变。一方面,上周央行的正回购操作主要是回笼节前大量投放的流动性,并不意味着货币政策转向。考虑到节后通胀水平将回归常态,同时外部环境以及外需低迷等不确定性因素尚存,未来货币政策仍将以稳健偏宽松为主。同时,年初银行投放信贷意愿较强,市场流动性整体仍将保持相对宽松。另一方面,在PMI等经济数据稳定向好的支持下,市场对宏观经济的乐观预期仍在延续,良好的基本面环境将继续为股指走势提供有力支撑。

此外,虽然在本次回调过程中出现了反弹缩量、下跌放量的现象,显示本轮调整仍未进入尾声,但经过百点下跌后,股指短线技术性修复要求强烈,同时下档10日均线至2250点区间支撑较为强势,限制了市场进一步下挫的空间。我们预计短期股指将在2250点至5日均线2350点之间反复波动,以积蓄做多力量,酝酿大级别的反弹。

值得注意的是,由于市场前期上涨主要依托金融板块拉动,二八分化的格局导致市场赚钱效应减弱,这也是上周股指出现滑铁卢的重要原因。虽然短期来看,金融股走势决定股指短期走向的这一基调难以快速发生扭转,但随着金融品种调整到位、年报季报的公布以及两会等相关概念品种的活跃,市场有望迎来结构性行情。

四主线把握一季报行情

国泰君安证券研究所:随着2013年一季度面纱被逐步揭开,一季报行情已经暗流涌动。提前布局2013年一季度业绩确定性高的或者能被往上修正的个股,将为投资者带来较好收益。

我们认为,可以从四条主线来挖掘一季报业绩超预期个股。1.经济弱复苏背景下的行业景气度提升:在经济弱复苏背景下,多数企业的盈利能力改善明显,特别是部分汽车、家电和零售行业企业;2.低增长基数下的“幻觉高增长”:部分公司2012年一季报的基数非常低,在一定程度上使得2013年一季度业绩同比大幅增长,这种“幻觉高增长”,虽然不是来自宏观经济弱复苏背景下带来的行业景气度的提升,但仍未被市场充分挖掘;3.日元贬值带来的进口原材料成本降低:在日本新任政府宽松的货币政策措施下,人民币对日元中间价在最近5个月已经被动升值17%左右。从寻找业绩超预期个股的角度看,部分公司将受益于关键零部件、原材料采购成本的下降。此类公司主要集中在工程机械、电子制造等行业。另外,持有大量日元债务的公司将享受汇兑收益带来的财务费用的下降;4.从企业盈余管理寻找蛛丝马迹:在目前已公布业绩预告修正公告的282家公司中,有超过七成的公司对业绩进行了向下修正。而从宏观经济情况来看,三季度经济已经见底,所以不排除某些上市公司采取盈余管理来做差去年业绩。这些公司在今年业绩反转的可能性较大。(陈刚整理)

金融地产王者归来 2300点失而复得



证券时报记者 刘雯亮

相较周二的颓势,昨日A股表现稍有起色。两市股指早盘高开,盘中几经起落,最终双双以红盘收市,沪指2300点在盘中失而复得。中小盘个股走势偏弱。之前强势上涨的创业板指数,收盘下跌0.6%。短线看,多空双方均力敌,预计在2300点附近仍有一番争夺。而随着两会临近,相关热点主线值得关注。

盘面观察,金融、地产股王者归来,成为昨日市场反弹的主要动力。券商板块表现强劲,板块平均涨幅达到3.4%。银行股也不甘示弱,下午两点以后快速拉升,并将大盘指数重新拉回2300点上方。连续三个交易日以来,银行股均在盘中出现集体拉升,平安银行股价更是逼近前期高点。金融股护盘对市场短线走势构成一定的影响。同时,受公积金入市消息刺激,调整多日的地产股闻风而动,“招保万金”普遍上涨3.8%至5.3%不等。

与金融地产走强相对应的是,中小板和创业板个股相对弱势,市场再现“跷跷板效应”。春节前一周,银行等权重板块纷纷回调,中小板和创业板指持续大涨;经过两周的调整后,强周期性的银行、券商、保险、地产股再度受到资金青睐,昨日纷纷位居两市涨幅榜前列。有市场人士分析,当前市场还没有完全脱离调整形态,大小市值板块及热点的转换,是否意味着大盘出现第二波行情有待继续观察。

消息面上,周二沪指失守2300点关口后利好频传,包括“三金”,即保险资金、养老金和住房公积金入市的消息,以及推动机构投资者发展壮大的措施出台。显然,长线资金和机构投资者的引入将有利于证券市场行情长期稳定发展。从昨日盘面看,权重板块的走强正是对利好的回应。

值得一提的是,转融券业务试点的各项准备工作就绪,将于今日正式推出。作为融券业务的有力保障,转融券无疑增大了做空股票的供给,意味着A股将迎来做空时代。业内人士担心,新增加的做空途径,有可能增强大盘加速杀跌的心理预期,并影响到多方的投资信心。金证顾问分析师陈自力认为,2300点失而复得,并不意味着大盘

等待经济政策谜底揭晓

王韧

市场对近期的下跌已做出了各种解读,比如地产调控可能加码、转融券试点推出、经济数据不及预期等等。但我们认为这些事件性因素都只是表象,并非市场调整的本质。比如地产调控,虽然市场对国五条之后的调控已有预期,但会有何种具体措施众说纷纭,无法证实;转融券试点推出虽然会增加做空的力量,但考虑2%的官方融券利率与8%以上市场利率间的利差,融券短期大幅放量并冲击市场的概率较低;虽然节后有零售、航空、工程机械等疲软数据的出炉,但在旺季需求启动之前,经济企稳回升的趋势仍然很难被彻底证伪。

调整实质是什么?我们认为短期经济政策的不确定性在增强。相对于去年底经济底部企稳、政策利好逐步呈现带来的不确定性降低,节后市场面临完全不同的情况:旺季还未到来,大家预想的经济复苏和盈利改善能否出现无法确认;两会没有召开,市场对政策改革能否快速推进没有底气。从股票定价

将就此止跌。从股指联动性看,市场要形成止跌反弹走势,需要整体方向性一致。而从昨日四大指数表现看,明显存在分化,短线多空双方均力敌。

广州万隆的观点则比较乐观。他们认为,当前临近两会,市场对政策利好的普遍预期比较强烈,投资者不必担心指数出现连续大幅杀跌,可趁当前震荡调整之机,跟随两会热点主线进行调仓换股。

的逻辑看,不确定性的本质就是风险。如果风险上升,即使盈利没有变化,估值也会受到压制。这才是节后调整的本源。

从时间节奏看,至少3月底之前都是等待谜底揭晓的时间段,市场都会面临无法被证伪与无法被证实的纠结。短期的波动幅度则取决于一些数据或事件的冲击。如果这段时间利空的政策事件或经济数据出现的多一些,则市场调整的深度就会大一点;而如果来券了部分利好的数据或政策事件,市场又可能借此出现短期反弹。但总体上看,在经济和政策的趋势明确将之前,市场很难有进一步的方向选择,更合理的方式是在上上下下间不断消磨。

相对于目前市场的观点,我们认为短期判断相对要谨慎,因此在行业配置上认为目前推荐强周期的中上游板块为时过早。但我们的长期判断并不悲观,因为影子银行加速发展的周期走到尾声,并开始遭遇风险重认知的过程,对应的无风险利率上行对于股票估值的冲击已经告一段落,市场向下开始有估值底。(作者单位:平安证券研究所)

可融券股年内解禁市值1.3万亿元

提防融券与解禁 利空效应叠加

张刚

沪深证券交易所1月25日分别发布通知,自1月31日起,沪深两市融资融券标的股票范围扩大至500只。其中,上交所融资融券标的股票范围从180只扩大至300只,深交所融资融券标的股票数量从98只扩展为200只。转融券业务也将于2月28日推出试点。试点初期,转融券标的证券为90只股票。在做空机制日趋完善的市场环境下,投资者需要特别关注2013年年内有限售股解禁的可融券标的股票的利空影响。

金融股 解禁市值近万亿元

500只可融券的标的股票中,在2013年有限售股解禁的公司有122家,合计3208.17亿股,占122家公司总股本比例为32.38%;合计市值13210.79亿元,占122家公司总市值的比例为18.79%。按公司所属板块分类,沪市有67家公司解禁市值10200.86亿元,占122家公司解禁市值的77.22%;深市中小板有26家公司解禁市值1500.52亿元,所占比例为11.36%;深市主板有23家公司解禁市值1286.06亿元,所占比例为9.73%;深市创业板有6家公司解禁市值223.36亿元,占比为1.69%。

按公司所属行业分类,解禁市值最大的是金融服务行业,有16家公司解禁市值9491.11亿元,占122家公司解禁总市值的71.84%;排名第二的是建筑建材行业,有15家公司解禁市值为704.99亿元,所占比例为5.34%;排名第三的是医药生物行业,有9家公司解禁市值为458.74亿元,所占比例为3.47%。

按解禁时间分类,解禁市值最大的月份为7月份,有14家公司解禁市值7704.59亿元,占122家公司解禁市值的58.32%;排名第二的是2月份,有9家公司解禁市值1239.53亿元,占比为9.38%;排名第三的是8月份,有10家公司解禁市值为952.58亿元,所占比例为7.21%。

按解禁股类型分类,解禁市值最大的是首发原股东限售股解禁,有48家公司解禁市值为10909.85亿元,占122家公司解禁市值的82.58%;排名第二的是定向增发限售股解禁,有51家公司解禁市值为1261.76亿元,占比为9.55%;排

名第三的是股改限售股解禁,有17家公司解禁市值为1013.52亿元,所占比例为7.67%。

农业银行 解禁市值7422亿元

122家公司中,按解禁市值排行,最高的前10家公司为农业银行、光大银行、广发证券、华泰证券、海康威视、中国化学、华润三九、杰瑞股份、潍柴动力、东方园林,解禁市值均在140亿元以上,合计占122家公司解禁市值的77.57%。最高的农业银行解禁市值达7421.62亿元,占122家公司解禁市值的56.18%。

按解禁股占总股本比例来看,最高的前10家公司为农业银行、皖新传媒、中国化学、亚厦股份、东方园林、昊华能源、华润三九、杰瑞股份、华泰证券、广发证券,比例均在58%以上,其中农业银行高达79.62%。

按解禁次数看,年内解禁次数在2次以上的13家公司为兴业证券、方正证券、亚厦股份、海康威视、德豪润达、康得新、海南航空、福田汽车、盛屯矿业、中工国际、人民网、时代新材、兴发集团。其中,兴业证券解禁次数最多,达4次,解禁时间分别为3月13日、6月13日、10月14日、12月13日,均为首发原股东限售股解禁。解禁次数第二多的为方正证券,达3次,解禁时间分别为1月22日、4月15日、8月19日,均为首发原股东限售股解禁。

绩差股 遭遇双重压力

业绩不佳的可融券股很容易在面临限售股解禁的情况下,遭遇融券做空和解禁减持双重压力。122家公司中,2012年三季报亏损的公司有中海集运、盛屯矿业、京东方A、海陆建设、中国远洋共5家公司,其中,中国远洋2012年年报预亏。2012年三季报业绩大幅下滑的公司有南方航空、德豪润达、创元科技、天山股份、吉林敖东、中泰化学、青松建化、江西水泥、海陆建设共9家公司。其中,德豪润达、创元科技、天山股份、吉林敖东、中泰化学、青松建化、江西水泥共7家公司年报预减。

此外,金融股中的首发原股东限售股解禁市值规模较大,可能会被融券做空。不过,借用西方谚语“上帝欲其灭亡必先令其疯狂”,在实施被做空之前,此类股票很可能出现诱多的升势。(作者单位:西南证券)

■分析师随笔 | Analyst Essay |

从拉斯维加斯学到的一课

陈嘉禾

上世纪60年代,一个20出头的年轻小伙子来到了拉斯维加斯,参加了21点的纸牌赌博。在接下来的4个月里,他实践了自己的一套理论,赚了一小笔钱。

30年以后,已是中年人的他把当年学到的这套理论写在了自己的投资小册子里,章节的名字就叫“从拉斯维加斯学到的一课”。现在,50年过去了,他和他的公司掌管着约2万亿美元资产,比中国所有公募基金所管理的资产加起来还要多出几倍。他就是Bill Gross,太平洋投资管理公司的创始人之一和首席投资官。

Bill Gross在“从拉斯维加斯学到的一课”里到底说了怎样的理论呢?其实,这节课里主要阐述的重点很简单:不要太分散,太分散会导致你没法抓住重点;也不要太集中,太集中会导致“赌客的毁灭”,即一旦看错的时候无法挽回;最明智的投资是在概率偏向你的时候加大赌

注——但也别用力过猛。

那么,今天就让我们来看看,现在A股的概率是不是偏向我们呢?从估值上来看,蓝筹股的估值仍然处在较低的位置。事实上,无论从A股的历史,还是A股当前估值与海外市场的差距来看,蓝筹股的估值都不算高——在考虑了A股更高的增长速度以后更是如此。另一方面,小股票的估值仍然很贵,这点甚至在2013年以来的行情中得到了一些加强。

不过,银行股高杠杆的特质导致其在经济下行的时候会有比一般行业大得多的波动性,这点给蓝筹股的估值蒙上了一层阴影。但是,政府的隐性担保、中国金融环境的高监管度、银行之间比欧美银行更少的互持导致的相对较小的关联性,以及中国高经济增长为对冲银行坏账可以起到的缓冲,又为银行股提供了某些保障。

接下来看周期和流动性:从长周期的角度来看,A股历史上的涨跌周期大约在3到4年,同时共同

比增速的周期和M1的同比增速高度相关。从现在的时点来看,从2008年底至今已4年有余,同时M1的增速开始抬头(虽然有季节性的因素在里面)。因此,在长周期上,A股似乎站在了投资者一边。

再从短周期来看,历史数据显示,A股从年初到3月底、4月下旬之间(也就是两会前后)的上涨概率大概在80%到90%,明显符合美国交易员5月卖股就开溜的口头禅。同时,这种上涨概率的分布和A股月度上涨概率的分布极为相似,这表明这种分布很可能有其内在属性,而非偶然巧合。可见从短周期来看,A股也站在投资者一边。

最后,从大类资产的估值来看,房地产的估值比蓝筹股高出一大截,信用债等产品的收益率在经历了一年多的下行以后,未来继续下降的空间也极为有限。因此总结来说,投资的天平也许仍在A股、主要是蓝筹股一边。这样看来,我们的赌注恐怕也不用抽离得太早。(作者单位:信达证券)

■财苑社区 | MicroBlog |

图锐(财经名博):龙尾蛇头这段走势,以沪指日K线为参照物,恰好有四组“两连阴”,分布在龙年蛇年各两组。它们所体现出的多空形势是完全不同的:龙年的两次,连阴后的阳线总能覆盖前一根阴线,甚至是“一阳盖两阴”,阳线实体的强大让空头望而却步,不敢继续进攻;相反,蛇年的两次均出现了缩量弱反弹,与前面的放量报复性反弹截然相反。这种技术面俗称“报废阳”的反抽,一般只能看做下跌中继。

宋人伟(财经名博):万亿公积金入市,千亿RQFII待发的利好消息均未能提振A股,周三两市成交额均不足千亿,谨慎心理依然主导市场。市场为何

对“重磅利好”视若无睹?我认为这和周四即将开启转融券试点的消息有很大关系。借鉴2010年“4·16暴跌”,正是因为推出了股指期货,A股迎来全新做空模式。而即将启动的转融券又是一种做空模式,虽然标的股只有90只,但对市场难免会形成很大的心理压力,谨慎对待并不为过。(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
期货 投资 参考
手机资讯产品—— 全年98元/份
月刊 月刊 月刊 月刊 月刊 月刊 月刊 月刊
咨询热线:021-61763372