

传闻加剧市场波动 后续政策是关键

证券时报 记者 朱雪莲

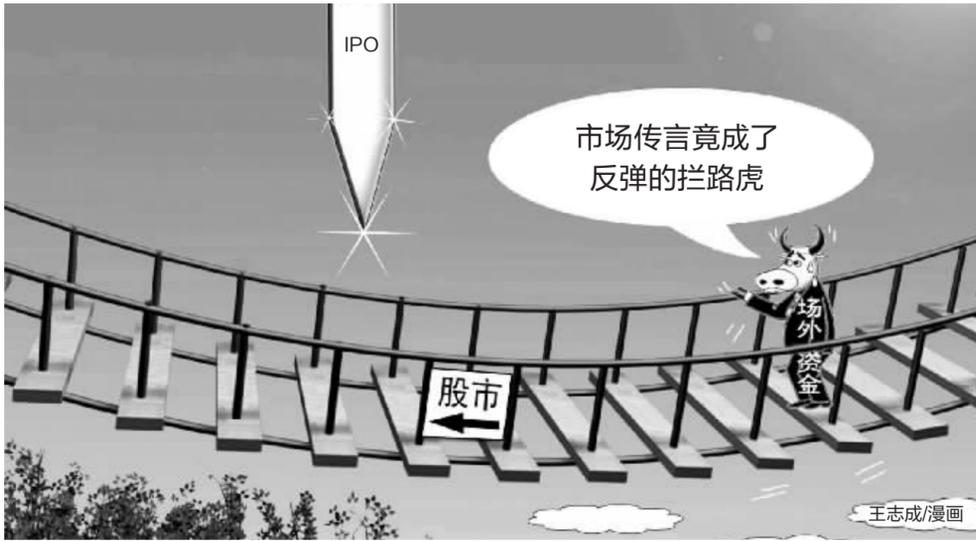
近期市场波动明显加剧。继本周一大跌周二大涨周三微涨之后,昨天A股市场再度宽幅震荡,上证指数最终以带上下影的小阴线报收,收盘失守5日均线。

早盘两市股指双双低开整理,中午收市前小幅攀升至红盘,但下午开盘后因IPO3月开闸”传闻而快速下跌,上证综指一度下跌超过1.7%,最低触及2304.27点,此后回升至跌1%左右的区间窄幅震荡,收盘报2324.29点,跌0.98%,全天振幅达2.03%。深成指表现稍强,险守5日均线,收跌0.4%,报9393.69点,振幅为2.52%。前日创新高的小盘股与创业板指分别下挫1.72%、2.83%。全天两市成交2518亿元,与前日基本持平,维持活跃水平。

盘面观察,随着波动加剧,市场热点轮动节奏也明显加快。本周前几日风头十足的航天军工、医药、环保行业指数昨日跌幅居前,银行、券商等金融股全线回落,但是曾经弱势的煤炭、食品饮料与地产股则纷纷出现补涨行情。大科技概念早盘曾集体大涨,但之后受股指下跌拖累而趋于分化,此外海南概念尾盘一度出现异动。

个股涨跌多,涨跌比例大致在1:2.5。两市报收涨停的非ST股仍有14只,另有5只非ST股跌停。值得注意的是,这5只跌停股均是之前的强势股,典型如海虹控股。作为长牛股,该股前日盘中再创新高16.87元,较其启动时的低点5.34元涨幅已超两倍,昨日突然高位放量跌停,是主力派发筹码的开始,还是虚惊一场?陷入造假漩涡的康美药业盘中一度跌停,但收盘仅跌6.61%。昨天权重股也是涨少跌多,在总市值排名前20的股票中,贵州茅台涨幅最大,达3.75%,中国石化早盘曾创反弹新高7.5元后,收涨0.69%,而将于今天发布银行首份年报的平安银行则下跌2.1%。

本周是A股本轮反弹以来最为动荡的一周。股指的跌宕起伏,在一定程度上反映了当前市场对于后市预期混乱以及分歧加大。就以房地产国五条来说,目前包括券商地产行业分析师在内的专业人士,对于其中短期影响也看法不一。湘财证券认为,目前市场的上涨建立在消息面推动的基础上,投资者仍需谨慎看待当前的市场,



静待3月末宏观经济数据公布、房地产调控细则出台。他们认为,温家宝总理的政府工作报告并未给市场带来任何惊喜,房地产未来调控细则的内容

将是决定未来大盘走势的关键。一位资深市场人士陈先生则认为,昨天下午证监会澄清6月底完成财务核查后IPO才会重启,困扰A股的短线因素消除,

不过考虑到技术上目前诸多均线还形成反压,预计股指短期依然维持震荡整理格局,建议投资者在操作上勿追涨杀跌,逢低关注有良好业绩支撑的成长股。

梳理转型思路 寻找成长脉络

孙建波

当中国13亿人口开始追逐高品质城市化生活的时候,资源瓶颈、环境瓶颈接踵而来。肯定的是,过去粗放的依赖出口的发展模式难以继,经济转型已经迫在眉睫。中国转型将如何推进?未来的成长性行业有哪些?这些问题可以从中国两会这一智慧盛宴中寻找一些脉络。

第一,大部制改革的号角已经吹响,这将给股市带来更多的市场化改革和兼并重组的机会。过去的条块分割阻碍了很多领域的市场化改革,也阻碍了公司之间的兼并重组。大部制改革去除了行政条块分割的障碍,过去受到垄断控制、条块分割控制或行政定价管制的行业将迎来全线的发展机会。

第二,3D打印将带来生产流程的

再造,改变产业生态。我们认为,中国政府已经意识到了3D打印引导的即将到来的制造业革命,必将出台一系列的产业支持政策。与此同时,中国正处于新型城镇化的启动期,高铁带来了中国经济地理革命,新的产业布局要求我们必须超前结合3D打印带来的产业革命展开新的规划。

第三,环保产业将进入高速发展期。过去的两个多月里,数次全国性雾霾狠狠地教训了国人,地下水的状况也令人忧虑。从其他国家历史经验来看,恶性环保事件都是环保产业大发展的直接推动力。

第四,中国国防建设将进入一个新时期。回顾过去,中国军费开支占GDP比重十年维持低水平,严重影响了中国的基础国防和科技创新。预期未来中国国防开支将有所上升,一来建设薄弱已

久的海军和空军,为建设海洋强国保驾护航;二来更多承担中国基础科研任务,促进中国高精尖技术的研发。

第五,人口红利和计划生育问题将是一个特殊的话题。这一话题与中国即将迎来的新一轮婴儿潮不谋而合。我们预期,上世纪80年代人群的生育高峰将在2015年前后到来,与呼之欲出的放开生育政策相结合,两个因素叠加将带来婴幼儿产业的发展机会。

展望未来,A股再创新低的可能性因对改革憧憬的存在而降低。市场的演绎取决于两个因素,一是两会之后释放出来的改革信号是否符合预期,二是经济数据是否能够印证温和复苏趋势。在一片疑虑之中,应冷静梳理转型的思路,寻找成长的脉络,建议重点关注大众品牌、3D打印、环保和军工。

(作者单位:银河证券)

隐忍——投资的第一项修炼

徐广福

告来圣贤皆寂寞,唯有饮者留其名”,这句李白《将进酒》中的千古名句,其实揭示了一个普遍的法则。隐忍是寂寞的,是孤独的,甚至是会被误解的,但要想取得成功,学会隐忍又是必需的。你不忍则乱大谋”更是非常直白道出隐忍的必要性。这些话在股市中同样适用。如果一个投资者要想在市场中取得长期优秀的成绩,不学会隐忍,那是很难的。

市场上有各类投资者,最典型的可以分为基本面分析、技术分析、心理面分析等流派。基本面分析注重考察公司的价值、行业的周期、宏观经济等等因素。一般来说,公司所在的行业发展有高潮有低谷,即便是被市场认为的非周期股,其实也有着周期性。比如供水供气,春夏秋冬各季的使用情况也有可能出现较大差异。公司的股票价格和公司的内在价值多数情况下都不会一致,有时候高估,有时候低估。价值投资者从基本面出发,会认为在低于公司价值的价格时出手买进,在高于公司价值的价格时出手卖出,是合适的投资策略。但事实上,鉴于A股目前的环境,大多公司的股价可能会长期高于公司的真实价值。从价值投资者的思维出发,为了买入一家不错的公司可能要等很久。有时候这个时间段的长度会出乎绝大多数人的意料,不知如何能成功?

从技术面出发的交易者,就更加需要注重时间点的选择了。各种技术分析、各种指标体系都会有所谓的买卖点。而为了选择一个较好的位置入

场或出场,也需要耐心地等待。事实上有经验的投资者都知道,不会空仓等待的投资者很难赚到钱。真正的右侧交易,买入时机不是在底部可能出现之后的右侧回落,而是在底部可能确立后右侧上涨的临界点。这个点不是所谓的右肩的最低点,而是在爬出底部区域之后确认上涨准备加速的位置,我们把这个位置称之为右侧入市点。而为了等到这个入市点,技术分析者常常要等待很长时间。

从心理分析出发的投资者,更是需要隐忍。他们通常口中念念有词”在市场低迷时入市,在市场疯狂时离场”,当然这是多头的思维。而这个市场低迷或者疯狂,不会经常出现,一年可能也就两三次,在单边市中甚至一年都不会出现一次。

还有其他一些分析流派,也无一不是需要时间点的配合,也就是说都需要一定程度的隐忍。

市场上经常会出现所谓”选股还是选时”的争论,打着价值投资大旗的一方

一般都会认为选股胜于选时。但他们忽略了正是价格的波动构成了股票市场。有价格,就会有高低,就会有更高和更低。对不同的投资者来说,买卖价格的高低和隐忍的功力从某种程度上来说是成正比的。

在自然界不会隐忍的动植物无法长久地获得生存,在社会中不会隐忍的人难以取得事业上的成功,在投资界不会隐忍而取得比较骄人的成绩更是少之又少!

(作者单位:湘财证券)

新一轮调控开始 地产股难聚人气

房地产“国五条”新政对行业发展的影响?房地产板块后市如何演绎?“国五条”新政能否有效扼制住房价上涨?两会期间是否还会出台调控新政?对此种种疑问,华泰证券研究所研究员郭翔近日做客财苑社区,为投资者解答“国五条”新政对房地产发展的影响。

郭翔首先指出,此次的“国五条”有提到完善稳定房价工作责任制,提法是各直辖市、计划单列市和除拉萨外的省会城市要按照保持房价基本稳定的原则,制定并公布年度新建商品住房价格控制目标。实际上,在2011年1月的新国八条就首次提出:2011年各城市人民政府要根据当地经济发展目标、人均可支配收入增长速度和居民住房支付能力,合理确定本地区年度新建住房价

格控制目标,并于一季度向社会公布。随后市场降温,2012年中央没有要求各地制定目标。而现在,重新要求直辖市、计划单列市和除拉萨外的省会城市”制定目标,可以说是有新意的。

很多网友担心国五条是不是意味着新一轮调控的开始,对此,郭翔表示,在1月份房地产市场景气继续走高的背景下,北京、上海等部分城市房价上涨过快,成为市场普遍预期新政”雨欲来”的主要证据。在基本面暂无拐点的预期下,与国五条相配套的政策之风将陆续吹来,新一轮的房地产调控已经开始。

对于地产的影响,郭翔认为,目前的形势是:投资拉动的宏观经济复苏;量化宽松政策带来的流动性过剩,房地产呈现出量价齐升的态势。历史经验表明,在政策调控深化的预期下,房地产板块短

期仍将承压。不过,在经济弱复苏的假设下,未来政府依然面临着在经济增长与调控房价间的战略平衡,预计两会后地产板块仍有跑赢大盘的机会。

最后论及国五条对资本市场的影响,郭翔认为,新国五条并未明确具体的操作标准,因而其真实的影响力还有待相关部门或地方政府出台相关的配套细则后才能确定;但他预计此次国五条出台的影响力将远不如2011年1月底出台的国八条,预计市场的反应会较为有限,只是目前靴子尚未落地。楼市政策出台后,短期内市场难以重新聚集人气,房地产板块可能有个筑底的过程。相对而言,下半年的机会可能会好一些。

更多精彩内容请登录财苑社区(<http://cy.stcn.com>)

机构视点 | Viewpoints |

风险释放对后市有利

申银万国证券研究所:我们认为,对后市不必太过悲观。一方面,风险的集中释放对市场更为有利;另一方面,已经出现的利空因素并非实质性逆转因素,作为反弹基础的经济弱复苏趋势并未改变。

2013年的弱复苏是周期性因素推动,因此除非政府出重手调控,或者国际经济形势发生重大变化,否则周期性经济规律将起主导作用,因此不必为短期波动太过担忧。弱复苏好于强复苏,一方面维持市场预期,另一方面不致引发紧缩调控,这可以构成反弹基础,消除向下风险,但尚不足以形成强有力的可持续的做多动力。预期波动会引发短期震荡甚至回调,但风险不大。市场可能较长时间处于谨慎乐观之中,不致透支预期,有利于行情的持续性。最大的风险在于市场的经济预期过快过强上行,乐观情绪推动市场大幅上扬,而一旦预期大幅回落,市场将面临系统性风险释放。

技术上看,沪指下方关注2250点支撑。从周三周四市场表现看,股指仍受到20日均线压制,短期在2300点一带仍有震荡反复。

3月关注主题投资

民生证券研究所:周期板块短期受到来自两方面的冲击:一是地产调控再起波澜,关键看后期政策预期走势;二是上中游微观数据低于预期。

尽管短期估值承压,但在改革预期有望再次兴起的大背景下,周期板块中期向上行情仍有支撑。一是上半年流动性相对宽松为大概率事件,利好周期;二是短期调整之后,周期股的估值相对优势更加显著。周期股行情能否顺利展开,3月下旬是重要时间窗口。可以重点关注两个信号:一是地产调控预期能否趋稳;二是中上游基本面好转能否在3月新开工后得到微观数据印证。

我们认为主题投资仍有有望活跃,看好消费、成长板块。消费板块:3月份消费板块整体业绩的全面复苏可能性不大,关注跷跷板效应边际递减可能带来的资金流向影响,推荐食品饮料和汽车。成长板块:TMT板块迎来较好投资时点,一是内外需回暖,业绩改善基本得到确

认;二是主题性机会多,估值抬升有空间。建议关注业绩确定性成长公司。

后市聚焦一个时点,关注两个阶段。两会后是一个重要的时间窗口。在此之前,市场难言趋势性行情,行业配置上可以抓主题性机会,主要集中在TMT、可选消费等领域。3月下旬以后,经济走势和政策走向逐渐明朗,行业配置存在两种可能性。如果经济复苏确认,地产调控预期趋稳,则市场向好且将重回周期为本的轨道;否则,市场承压,行业配置应转向防御,配置成长和消费。在目前时点上我们更倾向于第一种可能性。

等待资本品再次反弹

华创证券研究所:我们判断经济回升趋势未逆转,市场在确认经济持续回升态势后有再次反弹机会,经济处于下游向中上游传导过程中,尽管目前不够顺畅。未来需要重点关注的风险:地产调控阻碍经济复苏信号出现,货币转向紧缩,通胀出现实质压力。在这些现象出现之前,我们认为经济回升的趋势没有改变。行业配置方面等待资本品行业再次反弹机会,推荐关注电气设备、机械、建材、化工、光通信、软件、医药等。

国际资本将持续流入

招商证券研发中心:我们认为,需要辩证看待1月外汇占款的巨额增长。我们认为这是2012年9月以来国际资本回流中国大趋势的延续,是去年11月和12月“丢失美元”的回归,并非“热钱”大举涌入。

虽然我们对资金面远非“极度乐观”,但是对于未来国际资本的流入情况,我们态度偏积极。今年央行对外汇市场的操作有可能从“多变”转为“专一”,重回干预的老路,有助于外汇占款向常态恢复,基础货币扩张的途径也再度回归。因此,我们维持此前外汇占款向常态恢复,2013年外汇占款增加1.5万亿至2万亿元的判断。我们预计2月的金融机构新增外汇占款规模不及1月水平,国际资本仍为净流入,规模应不低于1000亿元。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟(财经名博):近期市场一个较明显的特征就是在听闻利空之后盘中会出现急跌,且幅度都很大,但在每次急跌后市场总能迅速“复活”。周四也是这样。受IPO开闸消息刺激,昨日午后沪指快速跳水40多点,但随后就迅速反弹。其实,“IPO开闸”等消息早已不是什么新闻,但我们可以明显感觉到,市场似乎在不断利用这些“利空”完成一次又一次的震荡。

在我看来,近期利好明显多于利空,且均对市场中期走势形成有力支持。在经历500点上涨后,市场筹码的转换及搜集需要较长时间,那么每一次利空都显得弥足珍贵。主力借此快速洗盘的目的显而易见。另外,指数下跌并未出现量能放大,表明主力资金持股心态稳定,市场下跌空间有限,或者说,今天的调整正是为了明天的上攻。

股海导航(网友):传闻害死人。一则传闻将周四的大盘搅得天翻地覆,跌幅一度达到近50点之多。一些主力机构正是利用这样的传闻炒作,达到他们砸盘吸货的目的。这不,证监会马上出来辟谣“6月底完成财务核查之后IPO才会重启”,才使大盘尾盘有了点反弹的起色,避免了长阴线的再次出现。其实,两会期间利好的信息还

是很多的,投资者应仔细把握上半年的投资机会。

福明(网友):大盘目前处于上有20日和30日均线的压制,下有60日均线和年线支撑的箱形震荡格局。而在IPO重启消息的影响下,周四出现日内大幅震荡,说明IPO对市场的心理影响压力仍仍相当之大。不过,管理层在盘中就迅速澄清,速度之快也属罕见。在特别的时间不希望大盘暴跌,呵护市场的用心可见一斑。

徐怀谈股(财经名博):游资在本周二周三利用银行股的拉升,急速推高早已高高在上的小盘股,使得市场多头再次点燃行情上涨的欲望,也同样使得做空者产生犹豫不决的心态。但真的假不了,假的也真不了。游资玩蓝筹股,大多是醉翁之意不在酒。当周三游资发力使到了尽头,又没有等到正规军支援,以游资主导的题材股就开始整体撤退了。因此,对于周四的盘面,我认为游资开始离场的迹象已较为明显。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)