

据统计,近13年来股指在“3.15”前后跌多涨少,近3年3月15日全部下跌

又逢“3.15” 这次谁中标?

证券时报记者 朱雪莲

继5连阴后,昨天上证综指终于迎来小阳。早盘上证综指与深成指双双跳空低开,午后继续震荡反复,收盘小幅上涨。相比之下,中小板指与创业板指反弹幅度稍胜一筹,分别上涨1.03%、0.96%。全天两市成交约1300亿元,再度刷新年内地量纪录。

盘面上,电信、建筑、医药等行业指数涨幅居前,白酒、有色、地产等行业表现较弱。概念股方面,苹果与触摸屏题材一马当先,页岩气、锂电池等表现活跃。随着股指小幅反弹,昨天个股也趋于相对活跃,上涨股票略多于下跌股票,凯恩股份、澳柯玛等15只非ST股涨停,中科英华、西藏珠峰连续涨停。博盈投资成为当天唯一涨停的非ST股。此外,中国服装、金种子酒跌逾8%。权重股涨跌互见,前期持续走强的中石化微跌0.4%,发布亮丽年报的浦发银行升1.95%,领涨银行股。值得一提的是,金融指数日K线已6连阴,为2012年以来首次。

此外,尽管美股道指连升9日,但受A股下跌拖累,香港市场的恒指近期也走势不佳,昨天早盘最多跌251点,低见22305点,再创今年新低。不过,受A股收阳刺激,恒指在A股收市后持续上行,最终翻红微升0.28%。昨天是4月期指合约交割的最后一天,从盘后数据看,空头多头均有增仓,持仓变化不大,市场人士判断移仓对市场的影响有限。

值得一提的是,今天是“3.15”消

费者权益保护日。一般来说,前后三天都会有央视等诸多媒体对一些公司的产品质量问题进行大量曝光,会引发A股市场中相关个股的黑天鹅事件集中爆发,也会对相关板块甚至市场指数产生冲击。典型如2011年3月15日央视晚会报道双汇瘦肉精事件,当天该股即告跌停,4月中下旬复牌后再次连续跌停,迄今为止其股价仍未回到跌停前的高点。巧合的是,2011年4月中旬上证综指也开始步入漫漫跌途。据证券时报网络编辑部统计,自2000年至2012年,剔除3个周末时段,在可统计的10个“3.15”中,上证综指是6跌4涨,近3年则是全部下跌。同时,在这13年的3月15日前后三天,上证综指累计表现是8跌5涨。可见无论统计口径如何,3月15日前后的A股市场多数表现不佳。另外,有消息称,昨天已有研究员在打听哪些行业或个股“3.15”黑名单,而当天食品饮料、餐饮等消费类行业指数跌幅较大,市场的敏感与谨慎可见一斑。

综合来看,虽然股指昨天翻红,但市场分歧依然明显。申银万国证券认为,周四小幅企稳回升,但量能萎缩,市场人气尚未恢复,调整压力未尽,短期仍将维持整理态势。不过,也有部分相对乐观人士,如东北证券认为,对市场不宜悲观,当下属于资金腾挪下的调整而非资金退场制造的下跌,随着市场估值回落到合理位置,资金从概念股中获利了结后仍将回归有业绩保证的蓝筹板块,后市蓝筹再起将重振上升行情。

| | 3月14日 | 3月15日 | 3月16日 |
|-------|-------|-------|-------|
| 2012年 | -2.63 | -0.73 | 1.30 |
| 2011年 | 0.13 | -1.41 | 1.19 |
| 2010年 | - | -1.21 | 0.53 |

美股9连阳有道理 A股5连阴并不冤

证券时报记者 付建利

长期以来,A股都是跟跌不跟涨,这一次再次得到验证:同处经济复苏大环境,道指9连阳迭创新高,A股却跌跌不休,近日还走出了5连阴。金融危机5年了,美股创出了新高,A股上证综指却还不及2007年最高位时的一半。在美股投资者为道指创新高额手相庆的同时,A股投资者却只能黯然神伤。同处一个世界,投资者命运如此不同,背后原因何在?

A股波动性强众所周知,涨的时候排山倒海,跌的时候稀里哗啦,指数至今不及2007年最高时的一半,其实与上一轮大牛市时过度投机有着直接的关系。很多人总是习惯于拿A股至今不到半山腰说事,其实,A股在2007年原本就不应该到达6124点。彼时,就连大盘蓝筹股也动辄到了30多倍的市盈率,不少中小盘个股估值更是高达80多倍。估值泡沫的形成,固然与A股没有做空机制,只能单边做多才能赚钱有关,但投机过度,放到全球股市上看也是罕见的。A股市场2006年、2007年短短两年的涨幅,超过成熟市场十年的涨幅,当泡沫的盛宴散去,过度投机的市场就需要有人来买单。A股本就不应该涨那么高,拿现在的点位和最高点位相比较,从逻辑上有点说不过去。

同时,美国股市的投资者结构大大优于A股市场,也是美股复苏更快的重要原因。美股以机构投资者为主导,当股指下跌时,机构投资者会逢低买入;当市场出现估值泡沫时,机构投资者又会卖出,市场的波动性要小很多。更为关键的是,机构投资者着眼于企业的基本面进行价值投资,更重视长期投资,不会出现A股市场涨一点就卖盘满天飞的情况。说白了,一个成熟的市场投资者,对市场和企业的价值更为了解,投资行为也更为理性和着重于长远。从目前的经济状况来说,美国经济和中国经济都在复苏,但噪音也很多,复苏的进程并不顺利,成熟的投资者,会过滤这些噪音,坚定持股;而A股市场上的很多投资者一看到股指稍微一上涨,便心生恐惧,落袋

为安,混乱的投资思路,必然给市场带来不必要的波动。

此外,一个市场的公平、公正的程度,关乎投资人对这个市场的信心,信心比黄金更重要。A股市场尽管这些年监管层大力打击各种形式的内幕交易和利益输送,但由于历史存留的问题,中小投资者对A股始终抱着警惕和不相信的态度。一个不能让投资者有充足信心的市场,要想有多么出色的表现,难度可想而知。反观美国股市,经过多少年来的发展,市场机制已经较为成熟,投资人更讲究游戏规则,按照正常来

正本清源治市 新高不是梦想

徐广福

农历春节之后,A股指数见顶回落。恰在此时,太平洋彼岸的道琼斯指数却不断刷新历史新高。A股投资者此时大多在想:A股什么时候能重拾升势再振雄风?在中国经济GDP总量已经攀越全球第二的情况下,A股的表现令众多投资者都百解。回首上证综指2007年的高点6124点,只能是几声无奈叹息。

2008年始于美国的金融危机波及全球,欧美主要市场的各基准指数也出现了大幅度下滑。再加上叠加的欧债危机和美国财政悬崖,一时间全球经济犹如漂浮在风暴大洋中的一叶扁舟,随时都有倾覆的危险。对此,国内一些媒体、学者长篇累牍,不厌其烦地做了多方位貌似深刻的解读。但近两三年来,当我们再回首这段岁月时,蓦然间发现当时如此惊恐的竟然是我们自己。而代表美国经济晴雨表指向的道琼斯指数,一直在缓慢而坚定地攀升,最终在今年3月再次创出了历史新高。

对于A股与美股的巨大差异,媒体上有大量的言论。由于过去过于看



出牌,不走歪路和斜路,股市有好的表现也就容易很多。

当然,股票市场背后是经济。美股和A股在经济复苏过程中形如冰火的表现,最根本的原因还是在于中美经济不同的结构所致。国内生产总值(GDP)主要是由投资、消费、外贸和政府采购四项组成。在美国的经济结构中,消费占比高达75%左右,而中国只有不到40%,而且中国的人均收入水平也远远低于美国。长期以来,中国的经济增长主要依靠投资和出口,但这条路如今已接近了尽头,而经济转型和产业升级需要经历一个痛苦的过程。美国经济结构

则相对优化得多,服务型产业处于主导地位,产业附加值高,而且消费驱动已经形成。

在投资市场上,总是有一批聪明的人和聪明的钱,他们对中美经济之间的结构层次看得很清楚,尽管中国经济复苏的强度超过美国,就业状况也好于美国,还有那么多的外汇储备,但对于一个经济体来说,结构优化才是最核心的竞争力。当经济复苏继续下去时,从长远来看,结构优化的经济体显然更有活力和竞争力。从这点来说,同处经济复苏的大环境,A股跌得稀里哗啦,美股涨得“塌糊涂”,也就不难理解了。

重经济的高速发展而对发展质量的关注不高,以至于一些学者把经济发展的质量和股市的表现结合起来,认为股市是经济发展质量的晴雨表。近年来管理层也渐渐看到这样的现象,于是从原来对GDP的绝对追求转向绿色GDP的增长,转向人和社会和谐发展的方向。

证券市场的管理层也深刻认识到了这一点,所以启动了被称为史上最严的首次公开募股(IPO)财务大核查。没有良好质量的公司上市,就不可能建设长期的慢牛市场,也很难形成健康理性的投资氛围。过度包装甚至严重欺诈上市的公司充斥市场,这样的公司怎么可能给投资者带来长期回报?只会给IPO发行的各个利益方带来巨大的利益。而二级市场的投资者完全成了原始股东套现的买单者。市场自然就沦为为了投机市,波动幅度巨大。在当前情况下,IPO企业的财务核查是治理市场的第一步,甚至可以说是正本清源。

同时,管理层也加大了对内幕交易的打击查处力度,一批案件逐渐浮出水面。管理层对欺诈上市的公司做了从严肃处理,对相关中介也做了不同程度的处理。但由于企业上市募集资金的违法成本依然很低,不少有识之士反复呼吁要

■机构观点 | Viewpoints |

力量源于渴望

信达证券研发中心: 近期返京的农民工多了起来。很多次遇见他们因为不知道怎么使用地铁票而困于闸机前面,要在众人的帮助下才得以出站。这样的情形虽然显得与现代化的北京有些格格不入,但无可否认的是,他们不仅仅是文明都市的建设者,也通过释放巨大的劳动红利造就了中国经济过去几十年的繁荣。而在他们眼中所流露出的要融入这个城市的渴望,要追上时代节奏的渴望,也正勾勒出需求扩张和城镇化的无限前景。我们应无比尊重这样一个群体,因为力量于此,希望于此。

成长股行情难贯穿全年

平安证券研究所: 有观点认为2013年的成长股行情如2010年般贯穿全年。但1月以来的成长股上涨源自宏观情境不确定性、经济政策真空期等因素的叠加。而伴随3月底后旺季来临对实体需求的验证,及两会后政策走势的明朗,宏观不确定性将趋于下降;逐步提升的IPO重启预期以及限售解禁压力累积则在提升成长股自身的不确定性。此消彼长之间,无论最终经济政策做何种验证,中小板创业板相对收益都会趋于下降,成长股行情难以贯穿全年。建议3月底4月初之前逐步降低成长股配置。

沪指调整空间有限

长城证券研究所: 尽管我们认为1到2月的宏观经济数据偏中性,但是由于此前的市场预期偏高,市场负面的解读包括了通胀忧虑、货币政策收紧忧虑和经济增长低于预期的忧虑。周期股再次上涨的动力需要来自于这三大忧虑的消除。目前来看,两会并没有给予市场足够的信心,期待中的城镇化并没有被过多提及。

二级市场看,我们认为上证指数调整空间有限,但是中小盘股票的调整空间较大。中期仍然看涨。2013年宏观经济企稳、企业盈利反转是大概率事件,同时新一届政府的改革动力将不断提升市场的信心。近期可关注的催化剂包括:月末地产调控细则的出台;3月的通胀

■财苑社区 | MicroBlog |

朱人伟(财经名博): 做了一个统计,自2132点以来,沪指在2000点至2400点这一空间中总共出现了13根涨幅在50点以上的长阳,显示在这400点的区间频繁有大资金入场。平均一下筹码成本,这些大资金的成本区应该在2200点一带。而从2200点至最高的2444点,仅仅200多点的涨幅显然无法满足大资金的获利需求。因此,从筹码分布上判断,2444点成为今年高点的可能性很小,股指中期向上的需求巨大。

对于近期市场,继续维持“调整空间基本到位,等待时间共振”的观点。指数从1949点上涨至2444点,耗资了47个交易日,按照最快调整周期即上涨周期1/2的比例计算,下周一将是股指自2444点调整以来的第23个交易日,在这附近大盘有望迎来首个转势窗口。

徐怀谈股(财经名博): 我认为A股还得继续调,原因有三:1、头肩顶越来越明显;2、缩量阴跌的格局越来越明显;3、节前节后资金有序撤退的格局越来越明显。因此,本轮调整可能会超预期展开,最终会击穿大伙的心理关口,并造成市场信心短期崩溃,此后反弹才会到来。而这个关口

形势、新开工及货币信贷供应的情况;市场本身调整带来的估值、潜在资金供给的变化。

2300点仍有争夺

海通证券研究所: 和上周“周五”导致的情绪波动不同,这次击穿2300点的力量来自于小盘股。市场对于宏观数据的消化还在进行中,对业绩确认也需要时间;而近期题材的扩散速度过快,传媒电子TMT板块到高速转和铁路改革受益板块,再到碳捕捉、石墨烯和辉钼概念,轮转速度较快,也使得获利盘有了兑现冲动。

我们认为,人气虽然随着小盘股下跌而逐渐开始消散,但不会很快冷却,估计市场短期仍以2300点争夺战为主线运转。随着“3.15”来临,高估的消费类个股很可能面临短期风险,从而对整个消费板块构成一定的压力。

改革短期效果有限

中国民族证券研发中心: 可以预期,机构变革和职能转变方案的同步推进将会大大推动我国经济的市场化进程,当然,鉴于以下原因,我们短期并不能寄予过高期望。

首先,从机构改革来看,这次出于稳妥考虑,仅对积累问题较多的部门进行了初步调整,涉及调整的部门范围及职能有限,一些更为市场化的部门调整方案并没有被采用,如大文化部、能源部的建立,这就使得短期高效、市场化的行政管理体制难以建立。

其次,虽说政府职能的转变有利于机构改革顺利开展,但是促进政府职能转变的许多政策若没有顶层设计的安排及相关措施的配套,它的执行效果也会非常有限,如目前中央政府部门仍没有按照决策权、执行权、监督权分离的原则来保证它们之间既相互制约又相互协调,这就使得部门利益仍会在较大程度上阻碍职能的高效运作。

更重要的是,由于强大的利益集团阻挠,一些有利于市场化建设的基础性制度的建设往往是知易行难,如住建部主导的全国城市住房信息系统的联网建设进度多次被拖延就说明政策执行之艰难。

(陈刚整理)

有可能是上证指数2200点。

股海十一少(财经名博): 当有人开始评价“你是不是神经了”的时候,恐怕你离成功就很近了。股市也是这样的思维。当初民生银行不断下跌,史玉柱不断买入,或许就有不少人在疑惑他是不是神经了,是不是疯了,但是最终他是成功者。当你看到脑白金广告恶心至极的时候,当你看到网游免费的时候,他都赚了大钱。股市一样也不是一个抱团取暖的地方,真理并非掌握在多数人手里。现在大家可能都觉得大盘的下跌趋势已成,但是我总觉得大盘的调整即将结束。

福明(网友): 2444点调整以来,股指已经形成了一个明显的下降通道,而且稳定性较强。大盘要走好首先就要突破这个通道的上轨。但目前看难度比较大。60日均线被跌破后,现在已经形成了反压,按周四沪市6字头的成交量,短期攻上并站稳60日均线也有不小的难度。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

(作者单位:湘财证券)