

沪指年线有支撑 关注防御性板块

证券时报记者 吴昊

受经济复苏低迷以及通胀压力增加等因素影响,本周A股市场延续调整格局。目前上证指数距2444点的阶段性高点已调整了数周,未来股市行情会如何演化,成为市场关注的焦点。接受证券时报记者采访的多位私募人士表示,影响股市的不确定因素在逐渐增多,短期以谨慎操作为主,可配置防御性板块以等待机会。

昨日午后,上证指数回落近2%,对市场人气有所影响。博融泰资产管理总经理生克非表示,昨日尾盘有诱多嫌疑,比如上证金融指数成交量暴增两倍,但是尾盘却大幅度回落,说明部分资金逢高了结意愿较强,因此短期大盘的走势并不乐观。

生克非指出,目前这波调受股市自身规律的影响更多。根据以往经验来看,顶部阶段的周期往往是40个月左右,在今年3月份附近,底部的阶段低点在6月份附近,因此沪指上半年很难突破前期高点2444点。从经济基本面来看,这轮行情只是金融股的估值修复,由海外资金所驱动,目前行业复苏和上市公司盈利偏弱,同时今年2月份消费者物价指数(CPI)创新高,通胀压力有所抬头,引起市场担心,因此行情很难持续。

针对近几周的股市调整,晨泽投资总监黎仕禹表示,近期股市调整跟经济基本面低迷有关。2月份CPI较高,央行收缩货币政策,房地产调控预期增强都对经济前景产生不利影响。此外,新股发行(IPO)何时重启对市场也构成压制。他表示:前两个月上证指数上涨较多,目前的回调在情理之中。”

黎仕禹还指出,这波行情并没有结束,进一步调整将以沪指年线作为这波行情的生命线,如果没有跌破年线行情仍有机会,如果跌破三天内没有放量收复,则宣告着反弹行情失败,沪指将再次下探2000点。

生克非表示,A股市场向大陆的港台同胞开放的消息公布后,股市反应平淡,显示出市场整体做多情绪不足。不过,在大量资金已进入大盘股的前提下,上证指数也很难回到2000点以下。

关于未来市场风险的演化,另有私募人士指出,应关注未来IPO开闸后所发行新股的质地如何,如果新股发行价及发行节奏合理,对市场反而是一种信心重建。此外,央行正回购对市场流动性有影响,不过房地产行业回落的背景下,中长期通胀压力减小,有利于货币政策的宽松。

在行业机会方面,黎仕禹表示,目前房地产板块受政策打压较多,虽然也有一些波段交易型机会,但在政策利空下应选择规避。经济复苏还要多次反复,因此应回避周期股,进行防御性投资。目前比较好除白酒以外的大消费,以及医药行业。随着国内人口红利的消失,每年的人口老龄化增速在20%,医药行业增速较为稳定,值得长期关注。

大部制改革带来大机会

方正证券研究所

2013年3月14日,十二届全国人大一次会议通过并批准了关于国务院机构改革和职能转变方案,新一轮国务院机构改革正式启动,国务院组成部门将减少。我们认为,这一系列改革将对部分行业产生深远的影响。

铁路体制改革是本次国务院机构改革的一大看点,当前的改革主要集中在解决铁道部的政企分开问题,将政府职责交给交通运输部来管理,将企业职责交给新组建的中国铁路总公司来承担。

我们认为,政企分离之后客货运价格持续提升是大概率事件,相对市场化的运价体系有望建立,运网分离之后铁路运输企业有望受益。参考标的包括:铁龙物流、大秦铁路。

广电与出版业务的分条块管理一直是传媒企业跨行业整合、形成产业集团的一个主要障碍。由于各地方新闻出版、广电系统的干部任命、资产关系归属地方政府,而中央部委和监管机构主要以业务指导为主,因此此次国家新闻出版广电部电影电视总局的成立短期内仍难打破企业跨业务条块发展的障碍。

我们认为,大型传媒集团的快速出现仍然存在一定障碍,但区域内跨媒体整合的难度降低,区域性的强势传媒企业有望率先受益,但短期内机会并不明显。利好公司包括:电广传媒、中视传媒、华策影视。

此次国家能源局的重新组建,将给新能源的发展提供更加便利的环境。电力体制改革有望因电监会的并入而加速,理顺从动力煤价到上网电价再到输配电价之间的价格关系,逐步放开上网电价和销售电价。从投资机会来看,本次机构改革在解决煤电联动滞后、火电全行业亏损等方面迈出了重要一步,有利于电力行业的长期发展。

地产与银行共振 政策与科技齐鸣 年报与季报同行

三大因素提振 后两会行情启幕

证券时报记者 汤亚平

两会期间没有反弹行情,那么两会结束了,反弹行情还会有吗?记者走访证券营业部时,接受采访的投资者普遍认同A股反弹行情的希望在两会以后。从A股历史表现来看,最近16年两会召开后的一个月,仅有2次是下跌,上涨的概率是86.7%,涨幅中值为5.3%。而两会召开的前两周,有4次下跌,上涨的概率是73.3%,涨幅中值为0.6%。因此,营业部股民认为,今年后两会行情更值得期待。

地产与银行共振: 低估值封杀下行空间

本次调整有两个特征:一是调整是在权重股集体下跌的带动下产生的。2月以来,房地产调控的“新国五条”出台,地产股最先受到打压,随之拖累银行股,从而带动大盘指数持续调整,上证指数从2444点下跌到昨日最低2250点,已持续了20个交易日,跌幅已达本轮反弹幅度的0.382黄金分割位。若地产、银行企稳则调整结束。二是今年以来领涨的指数是以创业板指数为代表的小指数群体,这个群体完成补跌则意味着全市场群体都进行了一次轮流下跌,做空动力的释放较为充分。

许多人总担心楼市泡沫和地产调控的不确定性,实际上我们的调控政策已经很明确,就是确保房价平稳,泡沫可控。美国《福布斯》双周刊网站3月11日的文章用了一个很有意思的标题:不是泡沫的中国房市泡沫。文章认为,中国房地产市场存在问题,但与美国或欧盟所遭遇的问题大不相同。当美国房价开始上涨时,美国政府降低利率,并向中低收入者提供零首付住房贷款,由此助推了房地产泡沫的膨胀。

文章还指出,相比之下,中国房地产市场的泡沫不是泡沫。中国房价仍在上涨,但并未失控,尤其是在二三线城市。中国房地产市场没有抵押贷款证券化之类的泡沫,也没有次级贷款。在这里,看不到在美国



看到的银行所承受的那些压力,因为不管是开发商还是购房者,这里的债务水平都非常低。

文章还认为,目前,美国也要求买房者首付比例接近20%。殊不知中国人是储蓄者,美国人不是。美国人没有20%的购房首付,因此美国房地产市场也就不景气了。而中国房地产景气度还将持续,今后还会有大规模城镇化建设。中国的城镇化率约为50%,俄罗斯为73%,巴西为87%。

二级市场上,目前中国主流地产公司2013年的平均动态市盈率(PE)约为8倍。从风险收益角度看,

地产股风险可控,收益可观。若今年估值高点达到11倍,收益空间约有40%左右。新一届政府重提城镇化、户籍改革,这些有利于提升行业估值。

此外,银行的业绩也仍处在高速增长区间。已披露的2012年年报和业绩快报显示,2012年银行股的净利润同比增长在25%至30%之间;按年报分红预案和2011年12月30日银行股的收盘价计算,股息率均达到5%以上。而工商银行、光大银行、中信银行、招商银行、浦发银行的派现能力均超过了一年定期存款的水平。

可以说,从价值投资的角度看,

地产、银行已经封杀了大盘下行的空间。

政策与科技齐鸣: 超越周期的两大主题

上周的“百姓头条”文章就提醒投资者,以科技股为主的创业板和中小板股票又到了“越不调风险越大,越调整机会越大”的时候。在3月6日创出本轮反弹新高以后,创业板指5个交易日累计跌幅达7.63%,有近1/3的股票累计跌幅超过10%,其中最大跌幅的个股累计跌幅达到22.05%。创业板股票总市值蒸发了828亿元。以创业板为代表的这波小盘股调整,来得最晚,跌得也最急,验证了“跌幅越大机会越大”的判断。

毫无疑问,在新一轮经济转型和技术创新的推动下,优质科技成长股已经具备适合长期投资的复合增长模式。按照政府部门的规划,到2020年,七大战略性新兴产业增加值占国内生产总值(GDP)的比重将达到15%,2010年这一比例仅为3%。据此测算,到2020年,战略性新兴产业的增加值总额将是2010年的13倍。新兴产业领域穿越周期的价值长期投资提供了支撑,业界认为新兴产业未来可能存在“十年十倍”的机会。

我们从两会议题及政府工作报告梳理了五个要点:一是节能环保,这一主题有望成为贯穿全年的主题投资品种而反复活跃;二是在水利和城镇管网建设上,“十二五”期间我国水利建设投资力度将显著增大;三是在信息技术领域,政府工作报告提出,必须加快改造提升传统产业,大力发展高新技术产业,安防监控、智能IC卡、三网融合、触摸屏、物联网、智能交通等的投资机会值得关注;四是在医药卫生领域,政府工作报告提出深化医药卫生事业改革;五是在消费领域,政府工作报告提出扩大内需的难点和重点在消费,潜力也在消费。

总之,此次两会代表对于新型城镇化的解读,已经跳出以往的基

础建设模式,将重点放在了“新”层面,绿色城镇化、智慧城镇化、医疗城镇化是关键。据国泰君安测算,仅医疗城镇化未来10年将带来6.6万亿医药消费的超额增量。

年报与一季报同行: 蓝筹携成长共同发力

随着2012年年报披露高峰的来临,市场对年报的寻宝热情有望升温。不仅以银行股为代表的权重股年报优异,助大盘企稳;而且小盘股的高送转年报也将陆续亮相,为市场带来新的热点。据深圳证券信息公司数据中心统计,截至3月14日,沪深两市共有315家上市公司披露年报,占两市全部上市公司总数的12%。这315家公司2012年平均实现营业收入34.04亿元,同比增长11.54%;平均净利润3.47亿元,同比增长9.72%;平均每股收益0.5656元。按照预约情况,3月份还有750家上市公司披露年报,仅3月26日至31日的最后一个交易周就有601家公司披露年报,也就是说,从3月底起年报披露将进入高度密集期。

2012年年报披露的密集期末到,上市公司2013年一季报报告的大幕便已徐徐拉开。目前已披露的68份上市公司2013年一季报预告中,有52家上市公司都表示一季度业绩惊喜,惊喜率高达76.47%。市场已开始将目光投向那些景气较高或业绩见底的行业和板块,为一季报开始布局。

一季报业绩增长较快公司主要集中在电力、汽车、家电等行业。安信证券认为,2013年汽车销量增速将达10%左右,高于2012年,其中一季度销量增速可能会超出市场预期。海通证券预计,今年一季度汽车销量增速将超过10%。招商证券研究报告认为,低迷多年的电力行业在2012年出现反转,预计火电行业去年同比增长311%,水电行业同比增长61%,电力股一季度业绩超预期概率大。

此外,分析师还普遍看好电力设备、建筑装饰、计算机应用、消费电子等细分领域和行业,认为这些行业在2012年四季度和2013年一季度业绩存在超预期的可能。

28.53点 期指交割价升水创新高

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场先扬后抑,走出过山车行情。受此影响,期指IF1303合约交割价大幅升水28.53点,创出历史新高。

昨日早盘,两市股指出现惯性下跌,上证指数最低探至2250点后展开反弹。上午11点过后,两市股指出现大幅拉升,上证指数最高反弹至2312.08点。但午后,市场风云突变,股指一路走低,回吐了上午的大部分涨幅。上证指数最终报收2278.40点,上涨了8.12点,涨幅0.36%;深成指上涨12.04点,以9099.29点报收,涨幅为0.13%。沪深300指数报收2539.87点,仅上涨了5.60点。

昨日是本周的最后个交易日,也是期指IF1303合约的交割日。由于交割结算价是以现货指数交割日最后两个小时的算术平均价格来计算,因此,每逢交割日下午股指的升水,交割价格都会出现显著的“升水”或“贴水”。

证券时报网络数据部统计显示,股指期货诞生以来,共经过了35次交割,沪深300指数平均高出交割价格3.57点。其中,期指交割结算价升水超过20点的共有3次,分别出现在2010年和2011年的6月,以及2013年的3月。其中,前两次都出现在大盘的阶段性低点附近。昨日,期指交割价格为2568.41点,超过沪深300指数收盘价2539.87点28.53点,是升水幅度最大的一次。而贴水超过20点的分别出现

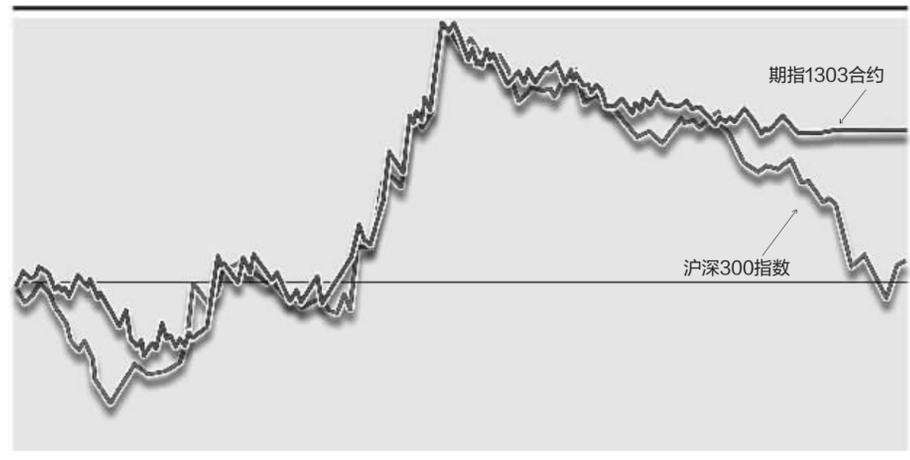
在2010年7月、2010年11月、2011年12月和2012年3月,贴水幅度最大的是2010年11月,达到58.15点。但这些交割日后,市场主要呈现震荡的走势。

深沪股指收出带长上影的K线。周K线也延续了近期的下跌走势,显示市场仍处于弱势之中。特别是从大盘的反弹细节来看,金融股贡献最大,但反弹力度有限,而房地产和基建类个股也未能出现明显的反弹,显示市场对于两会后的政策预期进一步减弱。

盘面显示,市场热点主要集中在科技类个股,水晶光电、歌尔声学都创出了历史新高。老牌科技股中兴通讯继周四大涨7.96%后,昨日又上涨了1.42%。银行股和券商股成为大盘反弹的最大动力,两市19只券商股中,仅有6只下跌,而16只银行股中,仅有招商银行、宁波银行出现下跌。

跌幅榜方面,冠豪高新大跌7.50%,该股去年12月5日最低价仅有6.30元,本周三最高上涨至29.25元,累计最大涨幅高达364%。此外,白酒板块也位居跌幅榜前列,洋河股份下跌了3.20%、沱牌舍得、古井贡酒跌幅都超过5%。而地产和建材板块走势较弱,海螺水泥、洛阳玻璃跌幅都在2%以上,招商地产、保利地产跌幅超过4%。

对于下周A股市场的走势,多数分析师持较为谨慎的观点,认为大盘仍有延续近期的调整走势。操作上,可关注一些年报预期较好的中小盘股。



期指1303合约和沪深300指数昨日分时走势

翟超/制图

期指持仓下降 短线依然偏空

高子剑

本周(3月11日至3月15日)沪深300指数先跌3天,再涨2天,全周大盘以下跌报收。比较重要的消息是沪深300指数日K线在周三跌破60日均线,这是去年12月7日之后的第一次。

从去年12月7日到本周三,大盘上涨12.5%,这也意味着,跟着均线交易仍然有利可图。因为过去3个月涨得急,大盘还需要下跌281点才能看到均线斜率向下,因此,尚不能认为期指已进入空头格局。

上周我们提出短线不如长线的观点,认为短线说不了,长线倒是很明确:目前的大盘是创新高后的回落,持仓量的降幅又是历史最大。从A股和台股的历史来看,大盘难以在持仓量下降的背景下突破前高。A股经历了3年的熊市,大家都盼着去年12月初开始的涨势能够延续。依照笔者的意见,最好的现象是,下跌时多方低接,而且成功,然后上涨加仓,一举突破前高。

本周,多方在短线上依然成为反向指标。周四下午13点35分(全天最高点附近),多方开始

卖出。周五,多方追涨杀跌的老毛病又犯了,在周五的上涨中开始追涨,结果是下午股指将此前的涨幅几乎全部回吐。

而从长线来看,期指持仓量也在下降,显示大盘难以回到前期高点。数据显示,本周4个合约的持仓量下降9309手。周五的持仓量为92898手,为去年12月14后的最低点。四个合约持仓量22日移动平均值也继续下降。目前,IF1304合约持仓量仅为58572手,近月合约持仓量22日移动平均值也在走低。

(作者系东方证券分析师)