

周一建筑建材股、白酒股普遍走弱;洪涛股份跌停;贵州茅台、五粮液创一年多新低

不确定因素困扰 建材共白酒齐跌

证券时报记者 陈刚

受内外不确定性因素影响,周一A股市场延续弱势格局。两市股指跌逾1%,成交萎缩,市场观望情绪浓厚。分析师认为调整尚未结束,上证指数跌破2250点后需关注年线的支撑。

从指数走势看,上证指数低开低走,全天绿盘运行,午后跌势有所加速,收盘下跌1.68%,并且跌破了2250点这个短期的重要支撑位。周一沪指报收2240点,离年线已不到20点。深成指稍显强势,早盘一度翻红,但收盘仍跌破了9000点整数关口。

盘面观察,投资者心态谨慎,市场观望气氛浓厚。个股活跃度大幅降低,两市个股涨跌比大约在1比4,仍有10只非ST股报收涨停,6只个股报收10%跌停。热点方面,公用事业、农业、电信、文化等板块相对强势,但涨幅都没有超过1.5%。汽车、金融、有色金属、白酒等权重板块走弱,成为市场做空的主要力量。其中,受“3.15”报道影响,一汽夏利、一汽轿车、上汽集团等汽车股盘中最大跌幅均超过了4%。昨日两市合计成交1531亿元,比上周五萎缩近2成。

从市场环境看,内外不确定性因素增加,使得短期弱势格局难改。内部因素上,除经济弱复苏及流动性宽松受到质疑之外,李克强总理答记者问和证监会领导的人事变动,也被认为增添了弱势市场的不确定性因素。周一建筑建材股、白酒股普遍走弱,洪涛股份跌停,金螳螂、江河幕墙跌逾8%,贵州茅台、五粮液均创出近1年多的新低,应与总理提出的“三不”约法,即政府性的楼堂馆所一律不得新建;财政供养的人员只减不增;公费接待、公费出国、公费购车只减不增”有较大关系。

而对于证监会换帅,分析师认为,新任证监会主席肖钢和前任主席郭树清都有央行和股份制银行的工作背景,都是有想法有办法的领导,新领导也表示要保持政策的连续性,对股市是长期利好。但就短期看,新领导在实现投融资平衡上的思想和策略,暂时还看不清楚。对IPO重启的担忧,始终是一个短期负担,短期

将压制市场的做多情绪。

而外围市场上,塞浦路斯为获得援助资金宣布对银行存款实行一次性征税,并表示将出售政府资产,这标志着欧债危机在前期基本平息之后再度冒出火苗,导致外围市场出现普跌,对A股市场也有一定的不利影响。

技术上,短线大盘重心还在缓慢下移过程中,上证指数跌破近期的强支撑2250点之后,年线应该是可以预期的重要支撑。同时,两会结束后,新的题材热点还没有形成,周一盘面上稍微活跃的也还是环保医药等老面孔。分析师认为,短期市场需要等待新的刺激因素出现,需要等待新的热点形成,而年报和一季报是后期值得关注的重要因素。

操作上,市场整体呈现弱势格局,仓位不宜过重。但预计年线附近支撑较强,短期下跌空间也不大,因此没必要杀跌,继续观望为主。品种上,分析师建议关注三低一高,即低市值、低估值、前期低涨幅、预期高送转的个股,在大盘调整中可以逢低买入。



朱慧卿/漫画

新总理答记者问释放出的信号

姜超

同以往一样,在万众瞩目的公开场合里,中国领导人总能沉稳地回答各方记者的提问。李克强总理的首次记者招待会表现同样出色。总理主要在机构调整、施政重点、改革、反腐、中美关系、台湾关系、城镇化、环保等问题上发表了看法。主要结论当然符合标准,其中也透露出一些“个性化”的信息。

第一,稳定可持续发展是第一要务。要避免经济发生大的波动。这点容易被忽略。总理还提出,要实现2020年经济发展目标,年均GDP增速要达到7%,增速目标不低,但比过去10年10.5%的年均增速还是有明显下降。

第二,对改革有充分的紧迫感。“现在触动利益往往比触及灵魂还难……再深的水我们也得趟,因为别无选择,它关乎国家的命运、民族的前

途”。改革方向:市场化;改革重点:围绕三项任务推进能够牵一发而动全身的变革。不过,改革的纲领或步骤没有被具体谈到。

第三,低调的行动主义。总理多次谈到行动问题,比如“喊破嗓子不如甩开膀子”。从本次国务院机构改革情况看,从传言到实施有大约3个月时间,媒体渲染较少,从中能看出低调的行动主义,而发改委等关键职能部门未动,透出求稳心态。

第四,政府要过紧日子。在财政收入增速下滑情况下,继续紧缩政府开支。总理还提出以下几个值得注意的工作目标:1、国务院各部门行政审批事项还有1700多项,本届政府下决心要再削减三分之一以上;2、本届政府内,一是政府性的楼堂馆所一律不得新建;二是财政供养的人员只减不增;三是公费接待、公费出国、公费购车只减不增;3、逐步提高高等学校里农村的学生比例;4、劳教制度

的改革方案今年出台。

综合看,经过30年高速增长,未来10年的增长目标已经调低,“公平”取代“发展”成为主要目标;首先要机会公平,让民营资本、农村学生、农民工享有同样的机会,推动金融市场化、放开服务业。其次要收入公平,提高低收入者收入,编织包括教育、医疗、养老、住房在内的民生安全网。再次要支出公平,建设廉洁政府,减少三公消费。最后要公平监督,让公众、媒体充分有效监督污染、环境问题,提高环保门槛,淘汰落后产能,让人民呼吸洁净的空气,饮用安全的水,食用放心食品。

不过,这些信息还不能充分形成“改革红利预期”,因为就中国目前的政治现实,改革的步骤和艺术,与改革的决心一样重要。本届政府行事风格偏于“多做少说”,投资者需观察其下一步的行动,如新旧五条细则在地方的实施情况等。

(作者单位:海通证券研究所)

结构分化 投资策略从择时转向选股

王勃

我们认为,当前的情绪波动远大于实体变化,经济政策预期在从乐观转向悲观,但经济弱复苏和政策紧平衡的中性组合既不足以推升牛市,也难以引发深调。我们维持从谨慎到中性的市场判断,不确定性的逐步收敛将推动市场运行开始趋稳,上证指数2200点以下调整空间有限。经济政策走势的明朗化以及一季报业绩验证将放大市场的结构分化,投资必须有收有放,重点挖掘行业和公司的个体机会。

节后市场情绪从乐观快速转向悲观,但经济政策的实际变化远无预期转换般剧烈。2月以来的数据反复主要源自产能调整约束下的库存周期波动,经济虽未强复苏但仍会弱复苏。虽然两会以来政策信号没有预期般积极,但整体方向是动态平衡而非全面紧缩。1月底我们对市场判断转向谨慎,是因为经济强复苏幻想和对中游板块的热情预示预期的过度乐观;当前阶段将市场判断从谨慎调至中性,是因为目前对经济和政策的悲观情绪已完成了预期修复并压缩了潜在调整空间。

指数继续向下调整空间有限。从资产定价角度看,只要经济政策预期完成向下修正过程,不确定性的收敛必将降低指数波幅和系统调整的压力。前期调整主要由三大风险驱动:一是影子银行监管担忧对金融股形成冲击;二是地产调控和数据回落冲击投资品;三是IPO重启传闻冲击成长股。

逻辑上看,影子银行难以全面收紧;投资品已在低位,虽无系统机会但调整空间有限;成长股调整则更多呈现结构特征。在无风险利率趋稳和全年盈利增长10%的约束下,上证指数2200点附近继续向下调整的空间有限。

结构分化替代指数单向调整。虽然指数系统性调整的空间有限,但伴随着经济政策走势的逐步明朗以及一季报的逐步披露,前期因为无法证实或证伪而给予的相同估值将逐步走向差异化,与此相伴的则是不同行业

和公司之间的内部分化。我们维持经济政策的不确定性逐步收敛后,获取市场超额收益将逐步从择时策略转向选股策略的基本判断,建议重点关注那些长期趋势明确、业绩确定性相对较强的行业和公司。

行业配置上,建议两条主线挖掘个股机会。行业优劣取决于两个因素:一是大周期定位,依据当前金融创新周期前端,重工业化周期尾端”的基本判断,维持银行券商优于地产,大众消费优于奢侈消费的打底仓准则。但从短期看,影子

银行监管政策落地前银行券商可能会受压制;大众消费品则需要时间消化目前偏高的估值压力。二是结构性超预期,基于投资可能低于预期、消费不温不火、出口可能超预期的宏观判断,当前阶段重点推荐出口相关行业中的化工(农药、染料涂料、化纤)、机电设备(消费电子、矿采能源机械/筹子领域及4G主题)。公司层面建议继续收缩成长股战线,重点减持估值偏高且缺乏业绩支撑、且一季报低于预期的公司。

(作者单位:平安证券研究所)

别忽略了市场本质——估值及宏观经济

A股反弹并未结束。”有过20余年金融从业经验、熟悉我国台湾地区 and 内地股票市场的诺亚正行(上海)基金销售投资顾问有限公司副总经理赵乐峰在做客财苑访谈时发表了上述观点。进入蛇年,A股一改去年底开始的强势行情拾级而下,A股后市将何去何从?投资者又应该如何看待基金的投资价值?赵乐峰与财苑网友进行了交流。

近期A股的走势,无疑是大家最关心的。美股创了新高,A股却按兵不动,A股面临的难题是什么?对此,赵乐峰认为,美股和A股最大的差别是:美国股市基本上没有暴涨暴跌,以标准普尔指数看,

1957年到2011年54年间年度涨幅超过30%的才8次,最大涨幅是1958年的38.5%,而跌幅超过10%的年度才7次,最大跌幅就是2008年的38.5%。而中国股市,以深成指看,1991年到2011年短短21年,涨幅超过100%的年度就有5次,分别是:140%(1992)、226%(1996)、132%(2006)、166%(2007)、111%(2009),跌幅超过20%的也有6次,最大的是2008年的63%。他认为,A股面临的难题是:散户很容易受到政策和情绪的影响,而忽略了市场的本质——估值和宏观经济。假如以宏观基本面及估值层面来看,A股反弹并未结束。

对于分级基金投资价值,赵乐峰的

看法是,分级基金分A、B两类,A类属于固定收益型,B类属于杠杆型。如果在单边上牛市,很适合做B类股票分级基金。而如果在单边熊市,很适合做A类。目前股市还在调整中,并没有立刻显现上涨趋势,所以假如要做B类杠杆型股票分级基金,要懂得风险控制。对于大家所说的,基金业内的“88魔咒”一说,在过去基金持股市值占流通市值35%左右的时候是有影响力的,但目前基金市值占比已经下降到8%以下,所以影响并没有那么大。现在的市场结构并不是完全由基金公司主导。

更多精彩内容请登录财苑社区(<http://cy.stcn.com>)

机构观点 | Viewpoints |

此轮调整并未结束

国泰君安证券研究所:春节之后我们首次认为,以当时弱复苏的经济环境而言,上证指数要往2450点以上拓展空间将会十分困难,调整在所难免。到目前上证最低调整位置已经接近10%,但是我们认为此次调整并未结束。

首先,经济面的弱复苏变化更为明确,无论是1-2月的工业增加值还是发电量数据,都显示出去年四季度以来的经济恢复特征是稳定而非强劲,要在如此经济环境中打破A股目前的僵局不容易。其次,从这10%调整幅度中体现的市场结构来看,我们认为调整也将延续。2012年四季度以来的反弹,机构仓位添加模式与以往加周期有很大不同,高仓位添的其实是消费+成长,所以在本次场外资金进入有限、机构仓位接近高位的情况下,创业板、消费等其实表现尤为强势,但这其实是二季度调整中蕴藏的风险所在。资金的有限决定了当经济再度转折时,无论是向上还是向下,去年支撑消费较强的动力今年将会消散。因此,我们对于现阶段的市场调整幅度和模式仍趋谨慎。

回归经济复苏逻辑

东北证券:我们认为,短期市场在消化外部因素的持续影响后,有望回归经济复苏的逻辑。尤其是新一届政府换届完成后,市场对于经济企稳的信心有望得到增强。对于制约市场信心的物价以及流动性等因素方面,物价回落较为明确,流动性受到的影响也较为有限。

财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):周一A股下跌,跟外围市场有关,跟房地产调控有关,跟央行今年的首要目标是控制通胀有关,跟两会结束有关,跟很多东西有关,但肯定也跟“证监会换帅的传言成真”有关,因为这又增加了许多不确定性。虽然新领导人表示要保持政策的连续性,但一行三会,除了证监会的领导更替外,其他三个都连任不变,投资者心里还是有些不确定性,或许主要还是预期上吧。

股海导航(网友):郭树清主席执掌证监会虽然仅短短的18个月,但其改革的政策、思路、方向显然对中国的股市是长期利好,短期也见到了一些成效,真是壮志未酬啊。新领导自然表态延续前期的政策,但必然有自己的执政思路,究竟能给股市带来多大希望,投资者应拭目以待。大盘周一的表现是市场在按自己的趋势运行。

飞人邦(重庆国梁):从技术上说,2200点到2220点附近具有强支撑,目前沪指年线也在2220点附近。短期需观察到这个位置时的消息面变化,如果有消息面的配合,股指将在此形成合力再次上攻。市场调整的预期目标有了,但个股调整时间却不会一样,因此在操作上要耐心等待,保持耐心短线低吸,等待大盘触及到强支撑位看市场表现再进一步动作。

惠的风(财经名博):周一沪深两市低开低走,市场并未表现出如李总理一样的智慧和信心。正如王亚伟先生所言“经济不是很好,股市不会很差”,如果非要跟宏观经济的节奏一起跳舞,那么眼下的市场似乎悲观成分多了一些。但笔者更愿意相信新政

从策略角度上看,市场近期的盘中大幅波动已经表现出投资者的分歧,而股指的反弹在经过一轮外在冲击后,有望再次回到经济回升的原有逻辑当中,在经过上述途中的一轮调整后延续前期趋势。

中小板难现整体牛市

国金证券研究所:风格是最近市场比较纠结的地方,创业板指数顶着解禁压力,今年以来上涨了20%、低点以来上涨了50%,很多投资者开始憧憬2010年小股票牛市再现。我们认为,虽然这两年优质股票走出了轰轰烈烈的大牛市,但整体中小板指数一直处于熊市过程。我们认为目前各项环境还不具备使得中小板结束熊市趋势重走牛市的基础。

首先,估值优势不够。2009年7月底,中证500沪深300的TTMPE.PB分别是1.6、1.0;而当前分别是2.2、1.4;其次,经济预期不同。2010年一季度GDP增速见顶,大周期处于预期经济增速见顶往下过程,周期股先杀估值;目前经济调整了3年后,处于预期何时见底过程,周期股杀估值的空间小;再次,流动性环境不同。2010年下半年国内放松叠加海外QE,而当前流动性宽松受房价与通胀约束极大。这两年并不是宏观轮动的时代,经济长短周期交织,短周期向上很快被长周期向下的约束压制。这种宏观背景短期难以破解,成长股能给予持续的溢价,但不代表中小板整体能重现牛市。缺乏原创精神的A股,大部分都是平庸的伪成长者,最终会被证明只是漂着的猪。(陈刚整理)

府的执政能力,国家强盛老百姓安居乐业就是人间天堂……就算是做中国梦,从现在做起也未尝不是一件积极的事!

图锐(财经名博):非要对比两任主席的特点的话,郭主席在任时期“急行军”式的新政风暴可以说是“不拖延、不懈怠”,成效或许只缺时间发酵。肖主席的风格是什么?市场目前对其印象最深的是提出“影子银行”的风险。中组部对肖钢曾有如此评价:“年富力强,处事果断,作风朴实,熟悉宏观经济和金融业务,有改革创新意识,善于研究问题,组织和协调能力较强。”肖主席在金融创新业务上是专家能手,他的上台,意味着中国资本市场进入了创新时代!而因为其善于风险控制,所以未来资本市场改革进程或在平稳或平衡中前行。换句话说,虽然媒体同样冠以“改革猛将”的称谓,但总体看来肖的手段主要体现在“果敢”善抓机会,比起郭似要温和一些。或许现在恢复推出已无法律障碍的T+0,将会在肖主席手中正式“成行”吧。(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

期货手机报 资讯早知道
期货 投资参考
手机资讯产品——全年388元/份
季119元/份 半年199元/份
咨询电话:曹小姐 021-81783372