

昨日沪市成交670亿元,再创年内地量

## 投资者害怕被“愚” 地量凸显谨慎心态

证券时报记者 陈刚

昨日是4月和二季度的首个交易日,也是西方传统的“愚人节”。A股市场继续弱势整理,日K线收小阳初露企稳迹象。沪市成交再创年内地量,显示观望气氛浓厚,做空力量逐步衰竭但反弹动力不足。

从指数走势看,上证指数早盘小幅低开,全天基本围绕上周五的收盘点位震荡整理,全天的振幅不到1%,盘中再创新低,收盘微跌0.1%,日K线收出一根带上影的小阳线。

盘面观察,虽然上证指数微跌,但两市个股涨跌多寡,个股涨跌比大约在2比1,共有16只非ST股报收涨停。不过,也有6只个股报收10%跌停,均是深市个股,多数为年报业绩大幅下降或者一季报预告业绩下降的地雷股。分析师普遍认为,上市公司业绩将是影响4月行情的一个重要因素。

热点方面,公用事业、地产、医药、IT、军工等相对强势,食品饮料、有色金属再次走弱。国五条地方细则陆续出台,市场对此理解为短期利空出尽,因此地产股周一表现相对出色,万科A、保利地产、招商地产收盘涨幅都超过了2%。不过从盘中走势看,地产龙头股冲高回落的特征比较明显,显示上方的压力较大。

权重股普遍弱势整理,深市前10大权重股明显分化,五粮液、云南白药、双汇发展、泸州老窖跌幅均超过1%,但万科、平安银行、中联重科的涨幅也都超过了1%。周一复牌的美的电器没有悬念地一字涨停,收盘时涨停板的封单还有2亿多股,预计该股连续涨停的概率很大。

两市合计成交1332亿元,比上周五略有萎缩。其中沪市成交670亿元,再创年内地量,显示当前市场做空力量逐步衰竭但反弹动力不足。有分析师在微博上感叹说,现在投资者都精了,不想被愚,看不清就不动,看来后面还会有更低的成交出现。

昨日是4月和二季度的首个交易日,从上证指数K线图看,一季度K线是一根带上影的光脚小阴线,收盘勉强守住了5个季度的均线。目前60个季度均线在2127点,历史上该线还没有收盘跌破过。从这点看,2100点附近有强支撑,股指下跌的空间不大。

## 蜜月到期 反弹基础已松动

徐海洋

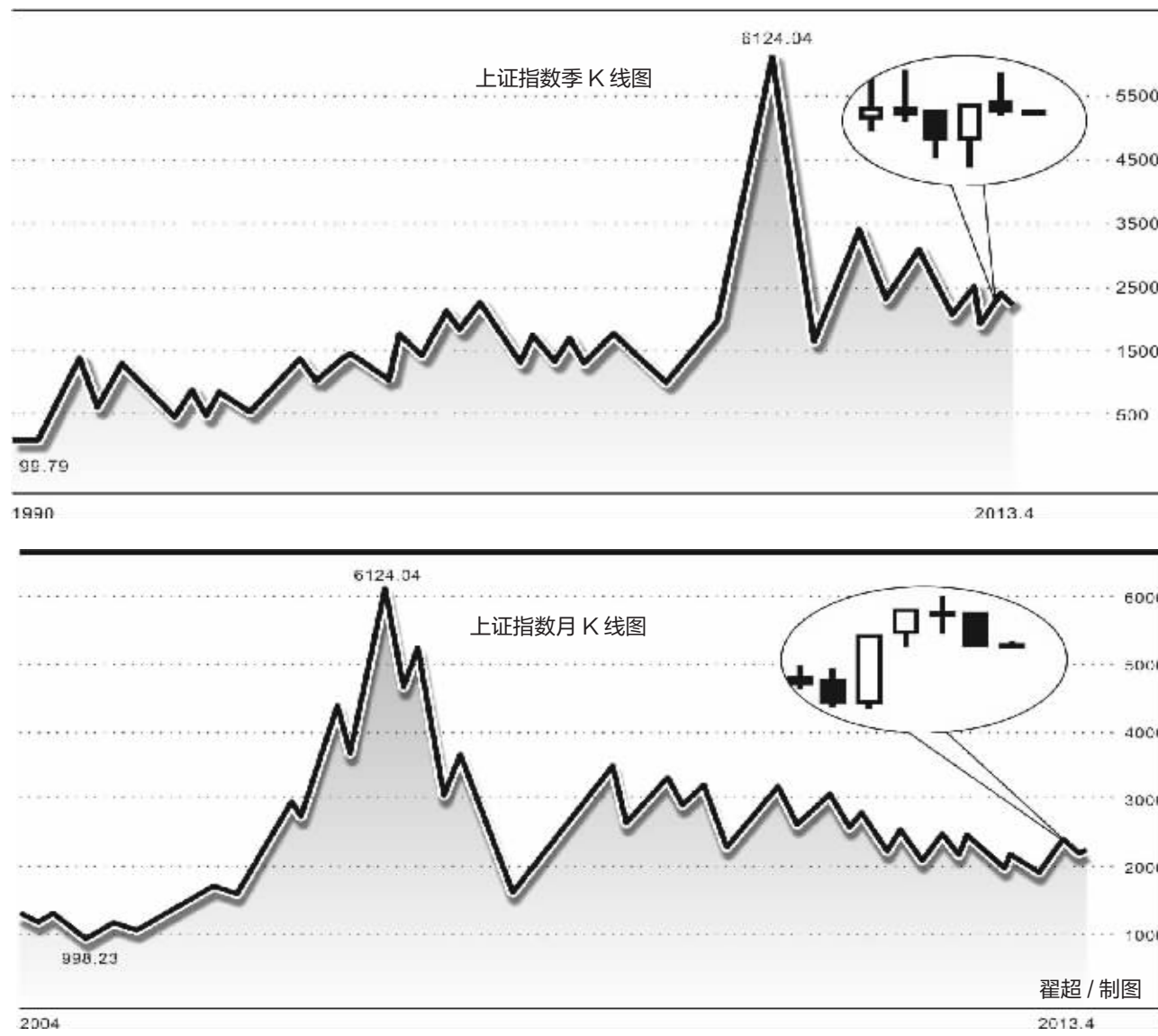
我们认为,本轮经济复苏仅仅是传统增长模式的回光返照,是在旧的政治周期下,由旧的经济引擎发动的一轮弱复苏。

这一轮复苏并不是由新的支柱产业推动,也不是产业结构转型成功的先兆,而是由传统的地产和政府主导的基建引擎拉动。复苏的性质决定了复苏的力度和持续的时间,依靠地产和基建的增长模式已经受到通胀、房价、产能过剩、环境问题等种种因素的制约,增长的天花板近在咫尺。

从支撑本轮反弹行情的主要因素来看,都有走弱的趋势。首先,货币政策将稳中有收。2013年是新一届政府执政元年,从历史来看,新政府接手后首先做的往往不是大力促进经济增长,而是处理前一届政府留下的“历史遗留问题”。只有清除发展进程中的潜在风险,才能施展手脚,使得经济在更健康的轨道上前进。

我们认为未来政策将稳中有收:一是收地产,二是收影子银行和融资平台,三是收“三公”,为的都是收民心。因此,虽然今年货币政策的总基调仍然是“稳健的货币政策+积极的财政政策”,但在具体实施上,相比去年或将出现微调收紧。

其次,资金面上,宽松阶段或已过去。自2012年10月份开始,IPO(新股发行)进入实质性暂停阶段,部分缓解了股票市场资金供求失衡的困境,但这一有利因素最迟在今年三季度之前将消失,一旦新股开闸,前期大量积压的待发新股将集中上市,对股市资



## 启明乐投李坚:转型将带来赚钱效应

证券时报记者 吴昊

近期多空双方在上证指数年线上方展开激烈争夺。后市何去何从?北京启明乐投资产管理有限公司董事长李坚在接受证券时报记者采访时表示:经济仍在持续复苏中,随着近期通胀压力的回落和市场流动性逐渐宽裕,沪指在年线附近有较强支撑。”

李坚认为,市场并不缺资金。近期国内A股已向港澳台同胞开放,房地产被打压后部分资金也会回流股市,股市未来不缺钱。他认为,行情疲软的原因在于目前股市缺乏赚钱效应,而“转型”是未来经济发展的关键词,以经济转型为主线挖掘结构性机会将为市场带来赚钱效应。他建议在行业上主要关注三个方面。

第一是医药股。随着国内人口进入老龄化,涉及医疗器械、保健品等大健康概念的产品需求会越来越大。同时,医药股往往是大盘下跌时的防御性品种,而随着大盘回暖往往会产生一波短期爆发行情。

第二是科技股,智能化是未来科技发展的一个新方向。智能手机的展必将拉动相关上市公司的发展,涉及电池、屏幕、摄像头、语音识别技术等领域的公司值得关注。

第三是传媒股。目前手机、电视、网络等媒介的丰富为文化传媒的发展提供了契机,可以看好文化传媒领域中具有垄断性的一些龙头股。

针对近期首次公开募股(IPO)重启,李坚表示:股市这些年的下跌很大一部分原因在于供需不平衡,特别是新股高价发行、财务造假等问题,因此IPO重启对市场短期影响较大,但主要停留于投资者心理因素层面。”

再次,制度红利的释放需要耐心等待。对改革的期待是去年以来市场上涨的重要因素。改革未动,信心先行并没有错,但投资者需要理性看待这种“蜜月效应”的时效性。

在人口红利、资源价格红利等传统红利逐渐消失的过程中,制度红利的释放是推动经济持续增长的一个重要因素。但我们认为制度改革是一个缓慢的推进过程,而对企业经营环境和盈利的影响更是需要时间来体现,目前市场推高预期很容易带来失望。

支撑1949点以来反弹行情的三大因素二季度均有变弱趋势,若4月份出现反弹,可适当减仓。我们认为2013年全年A股市场运行趋势或为“N”型,一季度市场已基本走完了“N”型中向上的一笔,二季度很可能步入下行趋势。

行业配置方面,周期股可阶段性参与博市场反弹,但浅尝辄止,不可迷恋;贯穿全年的投资主题是“民生”,主要包括医疗保健、生态环保、大众食品、TMT等与基本生活消费升级相关的板块。

被增持的75家上市公司中,被增持市值最大的前五家公司分别为亿阳信通、九州通、四维图新、汉商集团、航天机电,增持市值均在0.70亿元以上。其中,亿阳信通被增持的市值最高,达1.01亿元,是通过二级市场直接增持的。

3月份市场震荡下跌,并在最后一个交易日刷新年内低点。从增减持情况看,减持市值略减,但仍保持高水平;增持市值增加近一成,却为8个月来第二低水平。近4个月减持市值均超过80亿元,为历史首次出现。综合看,产业资本减持动力有所减弱,但仍保持谨慎,预计4月份大盘仍难以大幅走强。

(作者单位:日信证券)

(作者单位:西南证券)

机构观点 | Viewpoints |

### 二季度需更注重防御

华福证券研究所:我们认为,二季度我国经济增速仍有望在曲折中继续反弹。经济基本面的中长期较好预期仍有望继续为A股市场提供支撑。货币政策可能继续向紧的方向小幅调整。政府投资有望持续增加,最终会带动民间投资,并将提升居民消费能力,这为二季度把握A股市场投资机会提供了线索。二季度行情可能属于全年行情承上启下的一个阶段,2444点可能成为上半年的行情高点。但经过二月份的活络之后,二季度实际下行的空间不大,季度走势更可能体现为区域震荡的方式,通过一个阶段的技术休整,为下半年展开第二阶段升势蓄积做多动能。

二季度的资产配置上,诸多不确定性因素尚待明朗和转型改革的渐进性决定了大类资产配置需要更加注重防御性,低风险资产对于平衡资产配置整体风险的重要性较此前更为突出。在市场上空空间皆不大的背景下,建议从防御、高增长、金融大发展三个维度关注市场机会。

### 盈利和估值 短期不支持市场上涨

招商证券研发中心:我们认为,房地产调控和影子银行的清理整顿,将使经济复苏的预期和流动性的宽松程度都出现弱化,盈利和估值两个方面目前均不支持市场上涨,维持谨慎看法。

二季度将看到房地产成交量将回落。近几年来,房地产调控政策尽管没有从根本上扭转房市上涨的大格局,但基本上每次房地产调控政策都能在一定期限内改变购房者的预期,遏制房地产成交,改变房价上升的节奏。此次,我们也相信,随着各地楼市调控细则的落实,二季度将看到房地产成交出现回落。一旦房地产成交量出现萎缩,房地产企业拿地、开工和投资的预期都可能发生改变,从而影响房地产投资以及经济增速;另一方面,也会加重地方政府的资金紧张,基础设施投资将受到影响。从产业链角度看,必然波及建材、机械、钢铁、有色、煤炭等行业。

二季度大概率还将看到社会融资规模的回落,经济复苏预期和估值都会受到影响。根据人民银行和银

监会的统计数据,这次对影子银行的清理将涉及在社会融资总量占比17%的信托贷款、委托贷款。

近年来,随着央行对信贷规模的限制和对其他融资方式的鼓励,信贷规模对于经济周期的指示意义有所削弱,而社会融资规模对于经济复苏的指示意义增强,去年四季度至今年一季度经济的弱复苏其实就是在社会融资额回升的前提下实现的。反之,对诸如信托贷款、委托贷款等非标准化产品的清理将直接对社会资金的总供给形成负面冲击,这至少会影响到市场本就脆弱的经济复苏预期。而且,理财产品规模收缩和监管加强将提升融资难度和风险溢价水平,遏制估值提升。

综合看,我们暂时维持对市场谨慎的看法,房地产调控和影子银行整顿将弱化经济复苏预期、弱化估值提升的可能性,在这两个基本面不利的背景下,IPO(新股发行)开闸的预期则会加重市场的负面影响。行业配置方面,建议超配电力、医药、食品饮料,中期内,待房地产调控、影子银行整顿和IPO等不利因素一一得到解决和消化后,市场有望在二季度末期迎来转机。

### 等待经济数据 提振投资者信心

东北证券:当前制约股指上涨的除银行、地产等政策调整因素外,对于经济的信心缺乏也是主因,并从周期性行业阶段性表现中有所体现。市场信心的缺失是影响股指走势的重要因素。目前,能够提振投资者信心、增强市场吸引力的条件主要表现为业绩的超预期增长以及经济数据的真实向好。实际上,4月中旬公布的3月数据将是短期投资者关注的重点,也将决定部分资金走向。

从目前市场对一季度经济预期看,整体认为一季度国内生产总值(GDP)或在8%左右,我们预期一季度有望回升至8.0%上方,有望达到8.2%,因此,经济整体上可能并不像市场预期的那样差。从前两个月工业企业利润增速看,回升力度也较大,表明经济增长的格局并未改变。短期看,3月采购经理指数(PMI)即将公布,这也有望成为稳定市场信心的有利因素。而在4月更多的行业以及经济数据将对经济走势进行不同角度的验证,在此过程中,部分有利因素值得关注。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):目前大盘在2200点以上横盘(周一最低2227点),由于年线横在2217点,半年线在2200点以下向上爬升,周一已经到了2199点,周二将爬上2200点以上,我们预计,年线和半年线,将对大盘形成较强大的支撑。从2444点调整到周一已经31天,逼近时间之窗。我们建议重点关注清明前后的这个节点,或许有望形成一个低点之窗。

巴巴罗萨(网友):2月份以来大盘连续下跌,市场系统性风险逐步释放,投资者操作难度越来越大。虽然盘中不乏热点,土地流转、海南三沙、能源燃气等轮番启动,但行情持续性已大不如前,把握起来并不容易。特别是一些个股头一天还大涨第二天直接低开下挫甚至跌停,盘中不给任何出逃机会。例如凌钢股份(600231)28号涨停,第二天直接低开4%,周一再度大幅跳水。中兴商业(000715)前一交易日涨停,周一跌停。类似的还有吉艾科技、中核科技等。

在如此市场之下,我们提示投资者首先要正视市场,正视风险,要以规避风险为主,不要试图在系统性风险下刀口舔血。只要趋势没

有扭转,这种下降趋势中任何的上涨都要以反弹看待。恰逢当前又是年报尾声阶段,一些绩差股年报要陆续亮相,需谨防业绩地雷的爆发。

朱人伟(财经名博):在利空逐个兑现后,大盘做空动能正在减弱,沪指670亿元的成交额为今年最低,在靴子落地之后可见空头正在收手。从技术上看,上证指数及深证成指60分钟MACD已产生一定程度背离。周一指数在低开之后很快翻红,全天维持窄幅震荡,在没有成交量的配合下,空头心有余而力不足。周一公布的PMI数据为50.9,连续第6个月处于荣枯线之上,这很大程度上否定了大盘出现深幅回调的可能。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)