

数据不理想击破弱平衡 A股重心下移

证券时报记者 陈刚

一季度国内生产总值(GDP)同比增长只有7.7%,大幅低于市场预期,以及大宗商品持续暴跌,成为昨日A股市场再现黑色星期一的重要因素。但市场自身的疲弱,更是主要原因。

昨日两市股指低开低走,收盘跌幅均超过了1%,且再创新低。上证指数下跌1.13%,收盘跌破2200点关口。沪深300指数年内首次收盘跌破年线关口。

盘面上看,投资者情绪低迷,个股普跌,市场活跃度大幅降低。两市个股涨跌比大约为1比4,仅有东阳光铝1只非ST股报收涨停。深市没有10%涨停的个股,为调整以来的所仅见。两市共有永泰能源、南天信息、鑫茂科技3个股报收10%跌停。

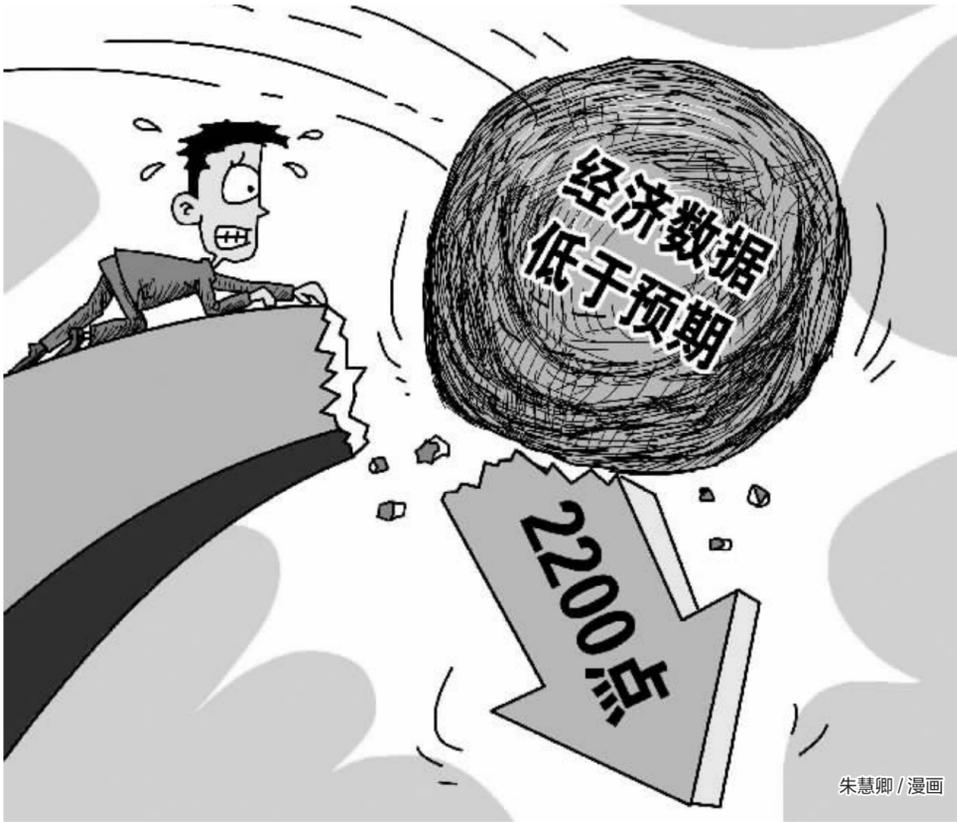
热点方面,地产、证券、文化、生物医药相对强势,黄金、有色、军工、机械等板块跌幅居前。受外围大宗商品市场大跌的影响,黄金和有色金属板块中不少个股跌幅居前。

权重股继续弱势整理,沪市前十大权重股中仅农业银行、民生银行微涨,中国石油、中国石化、中国人寿、中国神华跌幅超过了1%。

两市合计成交1126亿元,与上周五基本持平,仍处今年以来地量水平。整体看,市场持续疲弱,重心不断下移。

从目前机构的观点看,对后市看法普遍比较谨慎。昨日的GDP数据打破了多空此前的弱平衡,使得市场重心进一步下移。一季度GDP数据为7.7%,大大低于市场此前的预期,使得经济复苏前景被蒙上一层阴影。同时,由于一季度的7.7%低于去年四季度的7.9%,使得投资者怀疑去年四季度的增长可能只是昙花一现。那么,本轮自去年1949点以来的反弹的基础很可能不可靠。

从技术面上看,2180点被确认跌破以后,下一个重要的支撑是在2150点附近。该点位是前期众多机构一致认同的中期低点,而历史经验表明,这样的一致预期往往会被证明是错的——要不就不到,到了就会破。



朱慧卿/漫画

2132点“钻石底”面临考验

钱启敏

昨日沪深两市低开低走,重复以往熊市中屡次出现的“黑色星期一”走势。市场弱势特征明显,短线缺乏做多因素,预计后市继续震荡探底,考验2132点“钻石底”支撑。

一方面,最新公布的一季度宏观经济增速低于预期,显示经济回升较

为反复,导致盘中有色、煤炭等强周期股大跌,挫伤人气并拖累大盘。同时从市场环境看,政策面、资金面、上市公司年报披露、新股IPO等都相对偏紧,缺乏促使市场转强的利好因素。

另一方面,股指盘中表现疲弱,周一再现以往熊市中经常出现的“黑色星期一”的走势。虽然成交量不大,但多头意愿低迷,在两市成交量只有1100亿元的水平

下,股指仍呈现节节败退的状况,弱势特征极为明显。从目前看,谨慎看跌已经成为市场共识并在不断得以强化。

此外,从技术面看,上证综指在上周五跌破年线后,调整趋势愈发明显,技术指标持续转弱,上方阻力层层叠叠,短线低成交量无力反攻,因此震荡走低仍将持续,短线将考验2132点“钻石底”支撑。

(作者单位:申银万国证券研究所)

机构观点 | Viewpoints |

转型渗透到微观层面

华泰证券研究所:市场震荡纠结是由大的经济趋势决定的,表面上讨论的是宏观复苏的问题,而其实是经济转型正渗透到微观层面,在上市公司层面发生影响。

我们之前在讨论落后产能淘汰的时候,主要指的是周期性行业。而当下,这种产能淘汰已经延伸至消费行业,即供给过剩、落后的产品、落后的业态、落后的体验在需求下降的情况下,全都暴露了。粗放增长结束,体验式消费、精细管理和个性化服务带来新机会。这就根本上决定了在转型的过程中,在大浪淘沙的过程中,个股行情会越发凸显。因此,建议投资者多关注上市公司的业绩变化。

短线市场上,在IPO消息确认形成转折点之前,我们认为指数以震荡走势为主。投资机会而言,建议关注两条主线,一是短线反弹的板块,如白酒,但我们将其定义为短线估值修复行情,这些个股的股价距上个平台或高点仍有10%左右的空间,激进的投资者可以考虑把握。二是对超跌医药股的中线布局。这个布局可能短期内未必能完成,因为真正值得长线投资的医药股还没有开始明显下跌,例如云南白药、同仁堂、昆明制药等。但是医药板块的出货迹象已经开始显现,早晚会有所蔓延,因此投资者可以择机逢低布局这些优质医药企业的中长线投资机会。

短期仍应回避风险

银河证券研究所:展望未来,经济复苏偏弱已为政府所接受,二、三季度可能不会启动大规模刺激政策。改革谨慎大背景将持续,但现实约束可能演绎三种情形:一是新结构主义进展顺利。高铁带来的经济地理革命成功催生中部城市的城镇化,政府平台的投融资角色成功转型,这一切都有利于新兴产业的孕育,则市场长期底部已经出现;二是新结构主义推行比较曲折,高铁的带动效应没那么强,中部地区的城镇化没有那么顺利,新兴产业领域问题不断,体现在金融市场则是偶尔有黑天鹅出现,改革谨慎行情仍然是值得期待的,只是煎熬的岁月

调整。近期和投资者的交流发现,经济数据正在成为调整市场预期的主导力量。自去年12月份以来,各类指标都指向温和复苏的方向,市场的一致预期也逐步形成。但是这一预期在近期可能被打破。如果温和复苏的一致预期被打破,我们估计市场将会较快逼近本次震荡区间下限即2100点附近。因此在行业配置上,短线应该以相对防御的消费和服务板块为主,4月份我们建议关注政策主题轮动框架下天然气价改、水处理以及食品安全监管升级这三个主题。

(作者单位:国泰君安证券研究所)

市场预期修正决定短线走向

时伟翔

在过去两年,A股市场都出现了明显的季节性规律:一季度明显上涨,二三季度出现调整。2013年是不是还会延续这种趋势,是当下市场的关注焦点。

自去年12月以来,宏观上温和复苏的判断逐步成为主流判断,也就是“油门论”。而过去两周我们建议通过点刹车的方式规避市场的风险。市场中的“油门论”和“刹车论”都不会在短期得到明确的验证。

油门还是刹车的选择,在于预期

的修正。尽管“油门论”和“刹车论”我们都认为存在道理。但市场的本质在于博弈,市场的变动在于预期的修正。从策略角度看,无论是油门论还是刹车论,都有几点需要关注:第一,这两个论点是客观存在的,而且在市场上都有广泛的支持者。第二,这两个问题在短期(一个月)、甚至中期都无法证明或证伪。无论油门论还是刹车论,其出发点都应该是市场预期的调整。

随着一季度数据发布,市场将对其原有的预期进行检验和修正。依据我们宏观组的研究,三、四月份经济数

据可能仍然偏低,也就是短期可能呈现旺季不旺的特征。前期库存积累如果不能有效释放,接下来可能会形成对生产端新的压力。地产调控导致的暂时性施工加速,8号文形成新的不确定性,都加剧了这种波动。

往后看,两个方面的不确定性仍需要各方的数据进一步验证。第一,前期地产调控加快了在建项目的施工进度,引发的冲击是否能够延续到整个二季度,还是4月上旬影响就已经结束了。第二,8号文及相关改革将会多大程度上对整体融资水平形成影响。这两个问题最终的结果可能会再次驱动市场预期的

调整。

近期和投资者的交流发现,经济数据正在成为调整市场预期的主导力量。自去年12月份以来,各类指标都指向温和复苏的方向,市场的一致预期也逐步形成。但是这一预期在近期可能被打破。如果温和复苏的一致预期被打破,我们估计市场将会较快逼近本次震荡区间下限即2100点附近。因此在行业配置上,短线应该以相对防御的消费和服务板块为主,4月份我们建议关注政策主题轮动框架下天然气价改、水处理以及食品安全监管升级这三个主题。

(作者单位:国泰君安证券研究所)

中金公司:2200点下方开始加仓

预计二季度上证指数在2100点到2500点之间运行

证券时报记者 陈刚

近日中金公司研究部发布了2013年二季度A股市场投资策略报告。中金公司认为:二季度A股整体上继续维持区间震荡,中前期在经济和政策预期改善的推动下有望出现一波由低估值周期股推动的反弹,后期随着资金面趋紧,市场将震荡回落。

一季度A股冲高回落,跑输全球各大股市。报告认为原因在于两方面:一是去年12月单月指数高达14.6%的大涨压缩了一季度的上涨空间,二是因为春节以后投资者对于经济复苏和政策的预期转向悲观。而市场流动性改善成为了唯一贯穿一季度的利好因素。

市场目前对于经济和政策的预期有些过度悲观,但中金公司认为二季

度市场对于经济和政策的预期有望出现改善。虽然私人部门经济复苏疲弱,但是二季度在投资上升、消费略有恢复的情况下,经济维持继续弱复苏仍是大概率事件。

中金公司认为,一季度疲弱的微观数据主要受制于三个因素,即各地政府和部委换届的影响使得今年投资开工滞后,一季度去库存周期仍未结束、受到抑制的政府消费通常在一年度的消费占比中相对较大。而这些抑制因素有望在二季度逐渐减弱。二季度宏观政策不具备进一步收紧的基础。报告认为,由于地方投资冲动仍强,加之金融脱媒化加深后政策对于社会融资总量的控制能力大幅削弱,今年社会融资总量很可能大幅超出市场预期,达到18万亿到20万亿元的规模。

市场资金面上,报告认为二季度末股市资金面状况可能会逐渐变弱。银行表外融资仍将成为二季度融资的主体,这将导致社会增量资金进一步被分流至其他投融资渠道,对潜在股市增量资金形成挤出作用。二季度末的市场资金利率可能会止跌回升。此外,二季度末大量信托理财到期和IPO可能开闸等事件,也会造成股市资金面的不确定性风险。

上市公司业绩方面,中金公司预计2013年A股上市公司盈利弱复苏,盈利增长9%。其中金融板块增长上调至10%,非金融板块增长维持7.6%,中小板创业板盈利复苏弱于主板。2012年非金融板块净资产收益率(ROE)为9.5%,预计2013年上市公司利润率将逐渐企稳,负债率继续上行,非金融板块ROE小幅回升至9.6%,但由于资本支出和库

存下降,经营性现金流将有所改善。

综合测算,报告估计A股市场2013年动态市盈率为12.5倍,非金融板块为19.8倍,结构性估值差异较大。预测二季度上证指数在2100点到2500点之间运行的概率较大。报告建议投资者可以在这一区间两边各留50到100点的空间,即2200点开始逐渐加仓,而2400点开始逐渐减仓。

行业配置方面,报告认为二季度将会再次出现连续性的结构转换,因此从短期交易性机会的角度看,可以先关注此前风险释放较为充分的一些中游周期股,如水泥基建以及银行地产券商等金融股,而一季度涨幅较大估值较高的中小盘股和医药股将会有所回调。二季度中期,投资者可以利用市场反弹的机会逐渐降低仓位,并在二季度后期开始择机介入一些估值调整到位的成长股。

财苑社区 | MicroBlog |

巴巴罗萨(网友):部分银行股用短短两个月时间吃掉了几年熊市的跌幅,回到6000点上方,还期望它们未来能为股市提升继续出大力?目前民生银行等依旧高位悬空,缺口下方弱势震荡,不能不为后市捏一把汗。投资者当前最重要的是谨慎、观望,不要追涨。做股票就是做趋势,下降趋势中的风险收益比是大部分投资者都无法承受的。保住资金才能够在新行情到来时游刃有余。

广州万隆(万隆官方账号):我们认为,改革的压力与动力犹存,今年股市仍会有良好表现。短期来说,股指经过连续调整,已经超跌,下跌空间有限,反弹以及结构性机会有望展开。投资者不妨关注改革增量红利主线,布局那些行业转型、业绩优良、产业资本运作意图强烈的优质个股。此类主线个股已迎来难得的逢低吸纳时机。

伟晴(世纪证券):由于股指在众多利空的作用下跌破年线和半年线创出新低,股指调整的时间仍将延长。虽从地产和金融护盘来看,股指调整的空间有限,但经济复苏进程的放缓及IPO等利空也使投资者信心受到打击。

预计股指将以时间换空间的方式来震荡筑底,下方2150点一带应有支撑。而从连续地量来看,大盘也接近底部区域,只能耐心等待一根放量中阳线来确立底部了。结合分钟指标来看,周二股指有望小幅反弹。在反弹的过程中若仍是500亿到600亿元的量能,反弹高度有限。

徐怀谈股(财经名博):如果上证短期能杀到2150点附近,那我认为无论是跌幅还是资金面都达到了短期

要再持续2.3年时间;三是新结构主义推行失败,金融领域黑天鹅不断,中国将难以跨越中等收入陷阱,市场虽然中短期有机会,但长期萧条难免。在当前流感的压抑之下,市场难以出现兴奋点,第二种情形的概率相对较大,二季度或是对底部的再次考验。

回顾去年12月以来的市场演绎,逻辑的起点在于改革憧憬和经济回升,情景的变化在于现实约束的压力。4月份仍然面临着调整的压力,在北京出现H7N9病例之后市场的负面情绪或将更重。我们在3月底以来认为市场将进入调整的后半场,在后半场负面情绪可能会更重,甚至不排除黑天鹅,布局或为时尚早,底部徘徊对地雷和机会都要敏感。短期仍以回避风险为主要思路,在一季报的预期中挖地雷,避风险,找机会。

指数调整空间有限

中信建投证券研究发展部:我们对库存周期的调整并不悲观。虽然近期市场在外盘连创新高的刺激下依然持续调整,但随着新开工和数据真实回暖,在二季度仍然会出现底部机会。我们认为机会来自两个方面:一是来自波动,双底反而是介入的好时机;二是趋势,第二库存周期向下的趋势并未终结,即便市场调整,但趋势并未终结。

对市场而言,我们仍然坚持认为指数调整空间有限。本轮第二库存周期复苏以来,市场显著的滞后于经济周期的,情绪的好转,有待于草根数据对3月旺季的验证以及相继公布的宏观数据,在开工旺季被验证之前,谨慎情绪仍将主导市场。

2013年总体上我们仍看好市场,倾向于周期+成长的配置,当前的调整仅仅是阶段性的,随着双底模式的出现市场将迎来重要买点。行业配置上,除了金融外,化工、TMT等中下游需求敏感行业具有相对配置价值。并且,随着第二库存周期走出双底模式进入上升阶段,中游行业如机械、水泥等房地产产业链中相关行业以及与出口相关的行业逐渐进入再次配置阶段。

(陈刚 整理)

超跌反弹的标准,那操作上可以先逢低买一部分仓位,然后在指数放量反弹时继续加仓,操作难度不会大,只要手里有现金便行。但问题是,如果没跌到2150点或在目前点位附近就出现反弹,那该如何办?如果真是这样,我觉得只要到盘中量能明显放大,操作上可以买入短期趋势不跌的强势股,先做把短差再看啦。

广州万隆(万隆官方账号):我们认为,改革的压力与动力犹存,今年股市仍会有良好表现。短期来说,股指经过连续调整,已经超跌,下跌空间有限,反弹以及结构性机会有望展开。投资者不妨关注改革增量红利主线,布局那些行业转型、业绩优良、产业资本运作意图强烈的优质个股。此类主线个股已迎来难得的逢低吸纳时机。

伟晴(世纪证券):由于股指在众多利空的作用下跌破年线和半年线创出新低,股指调整的时间仍将延长。虽从地产和金融护盘来看,股指调整的空间有限,但经济复苏进程的放缓及IPO等利空也使投资者信心受到打击。

预计股指将以时间换空间的方式来震荡筑底,下方2150点一带应有支撑。而从连续地量来看,大盘也接近底部区域,只能耐心等待一根放量中阳线来确立底部了。结合分钟指标来看,周二股指有望小幅反弹。在反弹的过程中若仍是500亿到600亿元的量能,反弹高度有限。

徐怀谈股(财经名博):如果上证短期能杀到2150点附近,那我认为无论是跌幅还是资金面都达到了短期

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
零售199元/份
咨询电话:陈小姐 021-61783372