

多空因素交织 大盘上下两难

证券时报记者 汤亚平

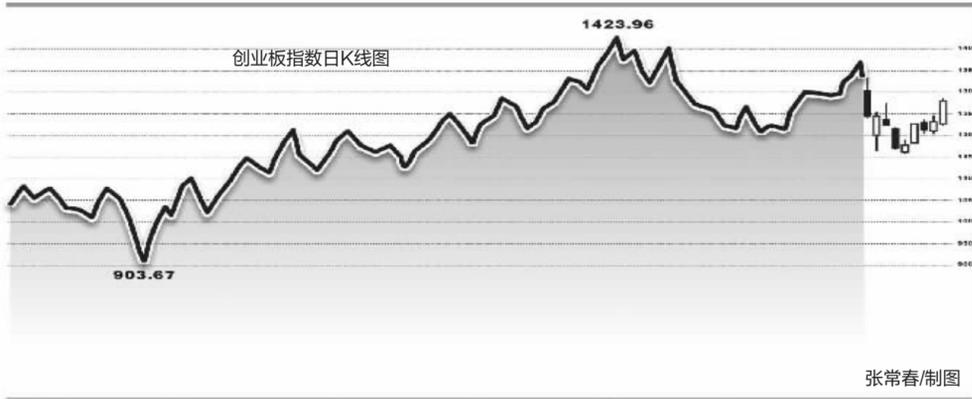
周四,沪深两市股指延续震荡整理走势,而创业板指数继续逆市大涨。权重股继续低迷,上证指数盘中一度失守2200点。午后中国石油、中国石化力扛指数,2200点失而复得。分析师认为,主板与创业板仍将差异化发展,但这种跷跷板效应随时可能切换,创业板的调整仍难言结束。

跷跷板源于多重分歧

沪深股市当前多空因素交织,陷入上下两难境地。一方面,经济不确定因素消除,政策预期明朗,蓝筹股估值偏低,给市场提供支撑;但另一方面,资金面偏紧,经济向上动力不足,制约市场反弹空间。在此背景下,一部分投资者逢低吸纳业绩优良的标的,青睐估值明显偏低且具备股价催化剂的大盘蓝筹股;另一部分投资者则偏好成长性确定的中小盘股票。

分歧也反映在机构投资者身上。今年以来,QFII开户热情高涨,11月份在A股新开22个账户,相比年初,增长幅度超过58%。但是,社保基金今年以来4月份新开4个A股账户以来,已经连续7个月没有任何动作了。

值得注意的是,虽然QFII入市步伐加速,社保仍然谨慎,但两者的投资风格都是注重价值投资。银行股成为QFII最受青睐的标的股。据沪深大宗交易平台披露的数据统计,9月份以来的三个月中,QFII席位累计斥资21.7亿元,揽入2.47亿股银行股。11月28日,海通证券国际部共买入11只银行股,成交额7380万元。



社保基金在A股市场中拥有丰富的投资经验,其标的股一直受到业内肯定。截至12月10日,10月份以来社保基金持股市值增长超1000万元的公司有100家,持股市值增长居前的10只个股清一色为绩优蓝筹,分别为中海油服、美的集团、中国北车、中国建筑、大秦铁路、青岛海尔、广电运通、农业银行、上汽集团和中国南车。

创业板调整难言结束

昨天创业板出现了大幅反弹,有投资者认为二浪调整已经结束。从技术指标来看,创业板已经形成了小双底对大双头的结构。分析师提醒投资者,这种二浪调整结构比较复杂,从过往经验看,失败的概率大。申银万国指出,12月底高估值成长股即使有反弹也是减仓的机会;待春节后2013年年报业绩风险

释放后,新一轮业绩无法证伪期开启,高估值成长股有望重新出发。

而对于主板市场来说,在经济会议召开期间,市场消息面属于真空期,加之年底资金面的趋紧,短期回调属正常表现。

三因素制约年末行情

综合昨日盘后的分析师分析,多数认为当前的整理格局仍将延续。也有分析师提醒投资者,有三种因素制约行情,仍需防范年末大盘再次下行。

其一,企业压力依然存在。国家统计局发布的数据显示,11月消费者物价指数(CPI)同比上升3%,环比下降0.1%,增幅低于市场普遍预期。不过,部分行业通缩压力依然存在。相比于CPI的稳定,11月份生产者物价指数(PPI)同比下降1.4%,“负增长”已经持续了21个月。PPI长期处于下降状态,如何推动实体经济

发展,保持经济平稳增长是未来比较重要的调控目标。长期的价格背离,容易使企业利润减少,生产意愿降低,不利于实体经济复苏。

其二,美国量化宽松(QE)退出带来的流动性冲击。业界预计2014年3月份起,美联储减少QE购买规模是大概率事件,短期内这将带来套息资本流出新兴市场并提升其国内金融资产的风险溢价,存在一定负面冲击。考虑明年上半年通胀压力相对较高的叠加因素,预计市场资金面将会呈现前高后低的格局。

其三,期指天量持仓面临多空对决。本周三股指期货持仓量增加到13.46万手,是年内第二大持仓量数据。此前,2月20日的13.48万手为最高值,5月底6月初的数值为第三高。而与之对应的2月后、6月间,大盘均出现了一次较大规模的下跌,空头在对决中获胜。

热点去哪儿? 政策定方向

徐广福

2014年的放假安排在亿万人期盼中终于出炉了。每到12月中,走在大街上会逐渐感受到浓浓的圣诞气氛,“金够够”的歌声在脑海中不时响起。在这辞旧迎新的时间里,回顾一下A股市场蛇年的表现具有相当重要的意义。事实上,技术分析的三大假设之一就是历史会重演,而金融行为学的一些研究也证明了这一点。回顾市场过去一年的表现,也有助于梳理市场的脉络,为来年做好准备。

明年还是个股行情

从上证综指来讲,今年没有什么大的上涨行情,但个股的强势表现却大异往年,最大涨幅超过200%的竟有几百家之多,多数是以创业板为代表的中小市值股票。我们认为,这样的格局明年或许仍将延续,虽然强势品种可能与今年大不相同。

很多人对高估值的个股有较多

疑虑,这部分人中一些打着价值投资旗号,一些打着保守主义旗号,更有一些人直接简单粗暴地把创业板和高风险画上一个等号。但回顾一下中小企业板在2004年开板之前的市场舆论、开板之后的市场状态以及目前的指数涨幅,就可以清晰地发现:这个板块蕴藏着大量的金矿。如今创业板和中小板最大的区别是不能被借壳,但这些年走牛的中小板有几个是靠借壳的概念走强的呢?事实上,绝大多数是靠业绩成长而产生了巨大的资本增值。

在以后监管越来越严格的市场,靠内幕交易炒重组获取暴利这样的机会将逐渐消失。随着以后市场供给的增大,以及新股发行实施注册制,壳的价值会越来越低。绩差的公司会逐渐遭到各类投资者的抛弃,仙股将来必然会出现。而随着供给的增多,真正高成长的公司和受到政策扶植的公司将面临越来越多的关注,成为能穿越牛熊的优良品种,长牛股也会越来越多。总之,不论明年大盘怎么走,不论是结

构性行情还是趋势性行情,个股表现的差异化将越来越明显,选股策略将成为投资主流。

从政策找投资入口

政策的导向对经济的走向,至少在某些时间段内具有显著的指引作用,也是A股资金流向的指挥棒,投资者从中也可以找到良好的投资入口。比如环保、军工、高端设备制造、农业、文化传媒等,都是明年可以重点关注的板块。

粗犷化的经济发展带来了环境的重大改变,未来关于环境的治理以及对政绩考核方式的改变都使得环保产业链充满了历史机遇。河北强制关停部分钢铁,以及对水泥等高耗能高污染行业的清理,都向市场清晰地传递出新一届政府治理环境的决心。

国防安全是不容忽视的焦点,走向深海的战略规划、钓鱼岛领海基线的明确、东海防空识别区的设立等一系列动作将有后续演进。在当前特别的历史时期,北斗导航产业链以及军用飞机产业

链无疑将引起资本市场持续关注。

中国制造到中国创造的惊艳一跳,来自于中国高铁、通信等高端设备制造技术的厚积薄发。对粮食安全的高度防范以及人多地少和低效的农业生产方式,也必然随着城镇化的进程产生生产方式的改变。而生产方式的改变必然会带来组织结构上的裂变,其中自然存在着阶段性的投资机会。文化产业的发展具备了广泛的群众基础和制造能力,在相关政策的扶持下也会有广阔的成长空间。

具体到投资布局上,投资者可以依据行业发展有空间、个股涨幅不大、前期有放量、总市值不是那么笨重等线索要求初步筛选标的,在市场人气再次聚集时紧密跟踪相关公司的股价强度变化,并寻找机会介入。此外,对于近一两年来表现一直不温不火,甚至有点惨淡的公司也需给予足够的重视,可以看看这些弱势股所处的行业是否出现了拐点或者说有改善的机会。很多品种沉默得越久,爆发起来也越猛。

(作者单位:湘财证券)

瑞银证券: 2014年A股料涨逾10%

证券时报记者 贾仕

瑞银证券首席中国投资策略师高挺昨日在北京表示,A股在2014年将有10%到15%的上行空间,主要来自盈利推动。其预测,明年上市非金融公司盈利增长11.8%,金融公司增长11.3%。

他说,未来一段时间更多中央和地方改革细节将浮出水平,改革预期在上半年对市场影响更强。同时,经济增速仍然在低位运行,改革对未来一两个季度的短期经济走势影响不大。经济增长相对平稳,将对大盘起到支撑作用。

高挺认为,2014年中国经济增速将从今年的7.6%回升至7.8%。国际经济复苏推动中国2014年实际出口增速上升2.5个百分点,内需基本保持稳定,基础设施投资放缓会拉低明年投资增速,但消费增速会有所回升。

关于宏观政策的走势,高挺认为目标主要是保证经济平稳增长的同时推进改革。预计政府将把2014年国内生产总值增长目标设定为

7%到7.5%,M2增长目标定为12%到12.5%,均低于今年的7.5%和13%。

高挺称,一些已经经过广泛讨论和试点的改革项目,目前面临的阻力较小,能够在不久的将来取得更多实质性进展,如金融领域改革、政府职能转换和简政放权、资源价格改革、铁路投融资制度改革等等。

改革对各行业的影响可能在不同阶段各不相同。银行业有望受益于财政改革和资产证券化,但会受到利率市场化和资本账户放开的负面影响。短期内,一些大型国企可能会受益于城镇化相关需求,也可能受到成本上升、分红比例提高以及竞争加剧等不利影响。

估值和行业利润增长的强弱差异,使瑞银继续看好业绩较强的消费类板块,包括金融、大众消费、医药、家电、汽车、环保等。在新一轮主要城市调控政策之后,房地产面临的不确定性下降,也是瑞银目前看好的板块。

机构观点 | Viewpoints |

2200点上方仍需整固

申银万国证券研究所:周四A股市场震荡整理,量能明显萎缩。主板市场微跌,创业板依然强势,涨逾2%。预计短期市场维持区间震荡格局,上下空间均不大,等待中央经济工作会议政策定调。

经济数据有波动,但不会影响市场趋势。本周公布11月份经济和金融数据,整体来看喜忧参半。我们认为数据波动会带来一定扰动,但当前经济弱复苏确定性高且已成共识。经济基本面并非当前市场的主导因素,不会改变市场运行趋势。

改革效应短期难证伪,改革预期提升是本轮反弹动力。1)改革伊始信心百倍,情绪高涨,近期从政治局会议到各部委,再到地方政府,确实在加快落实三中全会《决定》,不断印证本轮改革的务实和坚定。改革得到实质性推进,有助于改革信心的增强。而在短期阻力尚未显现

财苑社区 | MicroBlog |

不见交易量能不撒鹰

徐怀谈股(财经名博):上证指数近两个交易日表现弱势。如果这个量价齐跌的状况继续维持,我预计创业板指数也撑不了多久。因此,就A股短期而言,操作上应控制好仓位并保持谨慎的态度。

大伙千万不要主观认为,上证近两天的缩量创业板指数的逆势逞强是市场杀跌能量有限的标志。实际上,这种表现往往是一种下跌中继的状态,在没有资金明显回流的情况下,调整格局不会改变。再说白一点,就是短期A股的量远比价重要,那么在操作上就要坚持“不见量能不散鹰”了。

创业板反弹阻力大

巴巴罗萨(网友):创业板近期走势强劲,华谊兄弟作为龙头,激活了影视、传媒、手游股。消息面上,创业板再融资办法正在酝酿中,这给目前正在创业板上市的公司提供了输血渠道,因此近日创业板指顺势大涨。

但从趋势上看,创业板指数近日的反弹依然是调整中的反弹。前期低点1191点附近虽有企稳,但上方60日线的反压也不容轻视,特别是在这之上,还有18个点缺口高位盘旋。双重压力下如果量能不足,则创业板指很可能再度陷入回调之中。

的时候,改革效应不会证伪。2)中央经济工作会议召开,对于明年经济增速定调7%还是7.5%市场分歧较大,也由此引发市场谨慎观望氛围上升。我们认为,不管哪种经济目标增速均不会影响改革进程,短期虽会带来市场情绪波动,但随着改革的实质性推进,市场信心会得到增强。

我们预计短期市场仍将维持区间震荡蓄势格局。1)当前位置既是今年2444点以来下降通道上轨,也接近2010年3186点以来的下降通道上轨,阻力较大,此处的震荡整固乃至一定幅度的多空反复,是正常而且必要的。从上证指数看,本周回调确认下降通道上轨,得到明显支撑。2)本周虽市场活跃度回落,但仍有热点轮番表现。创业板重回强势,而权重板块拖累大盘,市场量能萎缩。周四上证指数继续险守2200点整数关口,预计短期上下空间均不大,2200点上方仍需震荡整固。

(陈刚 整理)

金融股有望转向做多

股海十一少(财经名博):银行的风向标民生银行周四收出了一个底部阴十字星,恰巧中国平安收出一个阳十字星,而金融指数也收出了一个倒锤子阳十字星。如此来看,我们认为金融股短线有止跌反弹的需求。目前市场下行的主要原因是金融股掌握在空头手里,而一旦金融股转向做多,那么股指就将摆脱空头束缚。我们相信银行股在顶住资金面的最后压力后,会有良好表现。

指数已进入超跌区域

温鹏春(财经名博):从周四盘面观察,指数有止跌企稳迹象。中小板创业板强势特征明显,而主权重股处于短线超跌状态,大多处于超卖区域。因此在中线战略布局的同时,短线也面临较好的投资机会。对于短线套利者,可以适度加仓价值蓝筹,并在低位中小市值个股上迂回套利。市场将在整理蓄势之后挑战新高,耐心、信心、恒心对于当下的战略投资者显得尤为重要。短线看,指数已经进入超跌区域,反弹指日可待。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

财经随笔 | Essay |

管理好自己的情绪收益

证券时报记者 付建利

在资本市场上博弈,谁都离不开收益这个词。但实际上,每个人在投资市场上都面临着两个收益,一个是实际收益,既投资者账户上的收益情况,实际收益有可能是正的,也有可能是负的;另一个是情绪收益,即投资者心理预期的收益。很多时候,投资者的情绪收益左右着实际收益。而成功的投资者,善于管理情绪收益,追求最大化的实际收益。

实际收益就是账户上的真金白银。无论是机构投资者,还是中小散户投资者,投身于股票市场,最终目的都是为了获取正收益,让资产保值增值。要获得实实在在的好的实际收

益,需要投资者有正确的投资理念、成熟的投资技巧、良好的投资心理。股票的背后是人,人的背后是人性,所以投资很大程度上是在和人性中固有的弱点作斗争。谁能克服自己的弱点,谁就能更大概率成为成功的投资者。

但问题就来了。从历史经验来看,大部分投资者其实无法克服自我人性中的弱点,总是无法控制住人性中的诸多缺点,比如恐惧与贪婪,比如喜欢听小道消息,比如喜欢攀比,比如喜欢自己找理由自我安慰,让自己的错误一犯再犯,等等。所有这些,形成了投资者投资过程中的情绪波动。投资者对收益的不同预期,最终形成情绪收益,也影响了自己的投资决策。

举一个简单的例子。在牛市的环境,某位投资者可能实际收益是正的,但市场情绪极度乐观,与其他投资者相比,可能差距甚大。于是他虽然赚钱了,但内心仍然极度不爽,因为这个时候他的情绪收益直线攀升。而当情绪收益远高于实际收益时,投资者的体验就会很差。然后为了让自己实际收益赶上情绪收益,投资者也许会频繁换仓,折腾来折腾去,结果往往事与愿违,实际收益也越来越差。

反之,在熊市的环境中,当投资者的实际收益为正,也许仅仅是几个百分点的正收益,但市场上传言的负收益太多,太多的投资者亏损累累,于是取得正收益的投资者的情绪收益不断下降。实

际收益和情绪收益的差距越来越小,投资者的体验反而越来越好。

任何一位投资者,在看着自己股票账户上的实际收益时,内心其实都有一个情绪收益。情绪收益的产生,源于人性中天然的不满足、攀比、急躁,还有自满、狭隘,等等。在目前的A股市场,股指震荡不休,没有系统性的机会。而当结构性的机会来临时,投资者的情绪收益会陡然上升,比如今年的创业板行情。但实际收益不错的投资者,尤其是散户投资者,仍然是少之又少。最大的原因,是因为这部分投资者的情绪收益波动太大,或者情绪收益过于偏离理性的轨道,最终产生了副作用。每一个投资者的终极目标,就是管理好自己的情绪收益,最大化地获取实际收益。