

开年三连阴昭示黎明前黑暗

证券时报记者 汤亚平

本周是2014年首个完整交易周。受多种不利因素影响,沪深股市周一呈现恐慌性杀跌格局,各行业板块全线飘绿,煤炭、钢铁、房地产等权重板块重挫。截至收盘,沪指跌1.80%,报2045.71点;深成指跌2.61%,报7818.46点;创业板跌2.18%,报1323.33点。沪深A股仅224只股票上涨,2103只股票下跌。两市股指创4个多月新低。

“三乌鸦”值得警惕

A股市场2014年开年连续3个交易日走弱,上证指数连收三阴,且阴线实体越来越大,空头为何如此“步步紧逼”?

综合各路分析,主要原因有六:其一,中国去年12月汇丰服务业采购经理人指数为50.9,创28个月最低水平,显示去年四季度我国整体经济通缩迹象明显;其二,国际评级机构穆迪称,报告显示中国地方政府债务使中央政府面临风险;其三,资金利率虽然小幅下行,但预计春节前难有明显改观,市场流动性预期不佳;其四,周三8只新股正式开始申购,对股市短期影响较大,另有18家公司将在下周发行,超越2012年3月单周10只新股发行的纪录;其五,近期关于整顿规范影子银行的预期再度提升,令地产、银行等板块承压;其六,本周A股限售股解禁明显增加,合计解禁市值超过500亿元,按当前股价计算,为年内7个月的最高值。

从A股历史看,新年开门出现连续阴线的现象实属罕见,只有2002年股市开门出现过“四连阴”,而当年市场持续走弱,最终跌逾15%。

五信号显示转机仍在

信号一:“两桶油”奋力护盘。昨



2009年以来,上证指数经历了5次反弹失败,前4次均创跌破了前期低点。如本次回落不破1849点,则本轮大熊市结束的概率较大。

日午后石化双雄直线拉升,截至收盘中国石油上涨1.70%、中国石化上涨2.28%。值得注意的是,中国石化尾盘出现一笔50853手的巨额买单,成交额达到2278万元,资金护盘决心可见一斑。据媒体报道,多家大盘蓝筹上市公司的相关负责人于上周末接到监管电话,被召集于本周一参加证监会有关加强市值管理的专题会议。分析人士指出,通过一定的市值管理方式可以提振市场信心。在不少大市值上市公司普遍纯净的市场环境下,鼓励上市公司回购股份,并进一步注销股份、减少注册资本的方式或许可行。

信号二:深强沪弱迹象减缓。虽然昨日两市交易的成交额整体下降,但沪市从上一交易日的723.7亿元略上升至729亿元;深市从上一交易日的1119亿元下降至1071亿元,表明深强沪弱有减缓迹象。此前两个交易

日深强沪弱十分明显,新年第一个交易日沪市成交额比深市竟然少360亿元,强弱差距明显。

信号三:基金仓位不高。截至1月3日,主动型股票方向基金最新平均仓位为78.31%,偏股型及平衡型基金的整体仓位均值为69.07%。周末浦发银行发布业绩快报,同比增速近20%,或将成为市场反弹的动能。后市估值明显偏低且具备股价催化剂的大盘蓝筹股,有望在银行股的带动下发起估值修复行情。

信号四:连续四周无新增初审企业。证监会2014年1月3日更新的IPO申报企业基本信息表(以下简称“申报表”)显示,上周IPO无新增初审企业,这也是申报表连续四周未有新增初审企业现身。这表明管理层并不希望看到“扩容无度”的局面。

信号五:紧急动员长期资金参与资本市场。继去年12月20日证监会表态支持企业年金和职业年金通过专业资

产管理机构积极参与资本市场投资后半月余,新年伊始证监会再次就长期资金入市表态。证监会新闻发言人张晓军在上周五例行新闻发布会上表示:“多渠道引导境内外长期资金投资我国资本市场,是资本市场长期的战略任务,目前证监会在积极推进加快推动养老金、保险基金、公积金、QFII、RQFII等长期资金入市,各项工作进展顺利。”根据公开数据及资料统计发现,除保险基金外,目前全国社保基金、企业年金、地方养老金、住房公积金总额规模超过5.6万亿元,如再加上保险资金,总规模超过13万亿元。

张晓军还表示,证监会正在协调有关部门加快推动解决QFII税收政策问题。证监会、人民银行及外汇局去年7月决定将QFII投资额度增加到1500亿美元,并宣布在新加坡、伦敦等地进一步拓展RQFII试点。与此前的800亿美元额度相比,QFII引入步伐明显加快。

莫被IPO迷惑 紧抓改革主线

乔永远

当前市场正经历对增长从希望到健忘的过程。增长问题退出视野,政策主题对市场真空迅速形成补充。增长问题和流动性的赛跑远没到终点。信用风险释放刚刚开始,而信用风险的重建将成为流动性的拐点。我们建议提前布局改革主题,推荐国企改革、国防主题和新型城镇化。

当前市场正经历对增长从希望到健忘的过程。历史经验显示,市场对增长的关心遵循“希望-健忘-失望-绝望”循环的规律。由于近期工业企业利润同比和采购经理人指数等

经济指标连续出现回落,经济增长超市场预期程度下降,再配合流动性紧张的背景,回避增长主题成为机构的最佳投资策略,使得市场近期对增长的关注程度显著下降。创业板近期的上涨,也是机构对增长进行避险的一个侧面体现。

增长问题退出视野,政策主题对市场真空迅速形成补充。市场对新股关注体现了当前的真空特性,但我们认为,真正的机会在政策性主题方向上。过去两周,一些改革新进展值得关注:全面深化改革领导小组的成立,以及李克强总理对经济提质增效升级和民生持续改善的强调,明确了

改革决心,将进一步推升市场对改革的预期。

2014年是改革年,改革主题的投资机会将在政策落实的过程中逐渐酝酿。1月历来是政策密集出台的时点,将成为政策主题行情的催化剂。市场只是暂时被新股发行(IPO)重启这一事件所吸引,政策主题依然是贯穿2014年全年的主题热点方向。

增长问题和流动性的赛跑远没到终点。近期经济数据开始提示增长预期下调的风险,而我们预测风险释放才刚刚开始:地方债务审计结果的公布,虽然令市场对债务风险可控的信心进一步增加,但报告暗示信用风险

剥离已经开始,后期边际政府融资的信用风险可能放大;以山西最大民营煤企申请债务重整为标志,市场对非标类高风险资产的风险预期将显著发生变化。

另一方面,虽然跨年后期资金面改善明显,但难以改变机构对1月份流动性偏紧的预期。同时在风险事件出现之前,长端利率也难以出现下调预期。我们认为,信用风险的重建将成为增长和风险赛跑的终点,催生出2014年“三波行情”中的第一波行情,建议提前布局改革主题,推荐国企改革、国防主题和新型城镇化。

(作者单位:国泰君安证券研究所)

去年解禁限售股减持1419亿元

张刚

统计数据显示,2013年全年限售股解禁股数为4429.95亿股,比2012年增加了2801.70亿股,为其2倍多。2013年全年解禁市值为22939.88亿元,比2012年增加了15573.79亿元,为其近2倍。2013年限售股解禁量大幅增长,那么,限售股解禁后的减持情况如何呢?

根据Wind数据统计,自股改以来截至2013年12月31日,沪深两市共有2053家公司公告减持,累计公告减持股数为520.18亿股,占累计解禁限售股22018.07亿股的2.36%;累计减持市值为6037.50亿元,占累计解禁限售股市值194658.22亿元的3.10%。

数据显示,2013年被减持公司家数为1096家,占当年解禁公司家数的比例为118.23%,家数和比例均为股改以来最高的年份,也是首次公告减

持家数超过当年解禁的公司家数;被减持股数为124.25亿股,为历史最大的年份,占当年解禁公司解禁股数的2.80%;被减持市值为1419.38亿元,为历史最高的年份,占当年解禁公司解禁市值的6.19%。

从A股二级市场看,2013年大部分时间表现不佳。上证指数早在2月18日就形成了全年最高点2444点,至6月25日形成全年最低点1849点,跟减持市值以及占全年解禁的比例处于历史最高水平有一定的关系。

分板块看,2013年被减持的1096家公司中,深市中小板公司有456家,被减持市值607.46亿元;深市创业板公司292家,被减持市值355.75亿元;沪市196家,被减持市值为291.61亿元;深市主板152家,被减持市值为164.56亿元。深市中小板成为被减持市值最大的一个群体,占全年减持市值的比例达到42.80%。

海康威视减持市值最高,罗顿发展被减持比例最大。2013年出现公告减持的1096家公司中,被减持市值在1亿元以上的公司有358家,5亿元以上的有61家。被减持市值最高的前十家公司分别为海康威视、中弘股份、金螳螂、向日葵、日海通讯、阳光城、华谊兄弟、劲嘉股份、凤凰传媒、杰瑞股份。其中,海康威视被减持市值最高,达49.19亿元,是通过大宗交易减持方式进行的。被减持股数占总股本比例在5%以上的公司有176家,10%以上的有49家。被减持比例最大的前十家公司分别为向日葵、上海新梅、日海通讯、苏宁物流、朗源股份、劲嘉股份、中润资源、中弘股份、华利家族、银禧科技。其中,向日葵被减持的比例最大,为39.54%,是通过大宗交易方式和二级市场直接减持两种方式进行的。

我们预估2014年公告减持市值约为900亿元,创业板减持压力很大。2014年沪深两市共有679家公司的1370.87

亿股解禁,按目前价格估算解禁市值为15532.57亿元。若按照2013年6%左右的公告减持比例估算,2014年公告减持市值预计为900亿元左右,比2013年减少3成多。

若按解禁股份性质划分,2014年首发原股东限售股解禁市值为9601.36亿元,占全部解禁市值的比例最高,达到61.65%,其次是定向增发限售股的826.73亿元,占比为5.31%,其余性质限售股比例较小。

679家公司当中,201家沪市A股公司解禁市值为6405.67亿元,73家深市主板公司解禁市值为1920.90亿元,224家深市中小板公司解禁市值为6787.47亿元,181家深市创业板公司解禁市值为3019.67亿元,分别占各自板块目前流通A股市值的比例为4.79%、6.91%、16.11%、35.53%。创业板公司解禁压力堪忧。

(作者单位:西南证券)

机构观点 | Viewpoints |

如无利好弱势难改

申银万国证券研究所:我们认为,短线大盘仍以弱势调整为主,迎接新股的到来。

首先,影响当前市场的主要因素是本周三起即将发行新股。由于目前已经拿到发行批文的公司有26家,其中本周发行8家,下周发行18家,发行频率非常密集,导致短线对二级市场的挤出效应极为明显,即投资者大量减持老股腾出资金参与新股申购。从目前看,这种局面仍将持续,决定了大盘将继续保持弱势。

其次,从沪深两市对比看,由于申购市值不能相互替换,而投资者对深圳新股抱有预期,因此上海市场股票有边缘化趋势,表现在盘面就是沪深两市成交量差距越来越大,沪市股指的表现愈加低迷。从目前看,由于沪市缺乏利好变量,深强沪弱仍将延续,并可能陷入恶性循环。若此,上证2000点将面临考验。

第三,从技术面看,上证指数已经破位,形态上呈现空头排列并持续向下探底。根据双头破位理论,下一支撑应在2000点以下。只是,2000点作为千分位整数关,可能引发多方防御,快速破位的可能性不大。总体看,沪市弱势格局如无管理层利好干预,将难以扭转。

破2000点触发反弹

国信证券经济研究所:去年12月20日,上证指数1849点-2078点支撑线被跌破之后就形成了反压,短期运行点位在2150点偏下。同时,2013年9月高点2270点的回落一度形成下降通道,其上轨短期运行位置也在2150点偏下,因此2150点将是短期上涨的强力阻挡位。

下跌低点的位置不是很好寻找,有两个点位可以参考。从周线形态来看,2013年9月中旬之后似乎是个放大形态,形态的下边指向2000点,是个支撑参考。此外就是前期低点1849点了。而1950点与2000点接近可视同一个,因此两个支撑参考在1849点与1950点-2000点,第一次反弹的触发可能发生在股指跌至或略破2000点之后。

继续下跌空间不大

中金公司研究部:A股2013年是分化的一年,价值没有带来价值,成长依然在成长。过去一周流动性持续偏紧和新股发行重启对近期的市场资金面产生负面影响,同时资金利率持续高企也使投资者开始担忧其对实体经济的冲击。

财苑社区 | MicroBlog |

跌破2000点概率大

王者至尊(网友):从周末消息面来看,利空组合拳已为本周行情定下弱势基调:1、本周三A股新股发行(IPO)开闸,本周“8连发”之后,下周或18连发创纪录。而从排队企业数量看,这可能还是热身;2、最新预测数据显示,去年四季度我国整体经济通缩迹象明显,国内生产总值、消费物价指数等指标均回落;3、元旦后仅两个工作日递交挂牌申请的公司就达到271家,新三板将步入高速扩容期;4、弱市中基金主力推波助澜,上周股票型基金主动减仓,大盘随之承压。

技术上看,周一跌破了前低2068点,说明周线小阴小阳是下跌中继。中阴下跌宣告平台破位后,再创新低是运行的一个特点。周一的盘面显示2030点一线有一定支撑性,但全天单边杀跌也预示底部探明仍需要时间,需继续关注2030点一线的得失和2058点一线能否有效收复。

从今年整个行情脉络上看,资金面紧张才是股市难以走好的根本原因。但这是管理层经济改革的核心思想,很长时间都不太可能发生改变,因此也决定了2014年的股市

近期市场焦点是新股。从短期来看,资金偏紧的状况导致市场对大盘股兴趣偏弱,但鉴于目前市场的整体估值,我们认为继续下跌的空间不大,对后市判断比市场目前的反应要乐观。在短期资金偏紧、系统性风险不大的情况下,市场的兴趣可能会集中在一些成长主题,建议以合理的估值来把握成长。

行业及主题投资需兼顾周期与成长。在周期性行业中,我们建议配置券商、保险,以及估值较低、行业基本面可能有改善的“屌丝逆袭”行业;在成长类行业中,我们建议配置医药、食品饮料、大众消费相关板块,而传媒、电子等需要精选个股。主题方面,“屌丝逆袭”、国企改革、无线物联网、锂电池、工业自动化等是我们看好的主题。

春季躁动难以重现

平安证券研究所:经济平淡、资金偏紧以及政策空白,意味着股票定价的价值内要素陷入向上缺乏动能,向下压力有限的胶着状态,也意味着近几年来以周期反弹为主要特征的春季躁动难以重现。

而考虑年初的调仓诉求和新股发行(IPO)重启,市场结构、市场情绪和套利机制等价值外要素对短期市场的影响在增强,具体机制有二:没有趋势下的调仓布局会更加被一些事件性和季节性的因素所左右;IPO重启和市值配售可能对部分行业和公司形成移情效应。指数平淡和结构主导是大概率事件。

市场风格上,由于基本面刺激的薄弱、高利率环境的约束以及政策利好的短暂空白对周期形成压制,过去几年的周期股春季行情可能今年难觅踪迹。相对而言,短期炒新热情会引发对相关公司的“移情效应”,市值配售相关规则也会提升对中小板创业板公司的持仓需求,IPO重启很可能对成长股,尤其是白马品种形成短期利好。

但台湾经验表明,供给放量将对成长溢价形成长期趋势性冲击,短期利好而长期利空的真正分水岭或在春夏之交,投资需把握进退时机。

行业配置上,没有趋势的市场,周期难再躁动,机会主要由结构主导。1月市场只能是一个“短、平、快”的阶段,季节性主题和事件性刺激才会成为短期热点。前者可关注农业1号文驱动的农业现代化主题,年初惯性出现的高送转和业绩高增长主题;后者可重点把握两条主线:一是教育信息化、智能家居、媒体整合等尚未审美疲劳的新题材;二是LED、通用航空、非银金融等开始出现正向验证信号的主题领域。

(陈刚 整理)

抛弃幻想跟随市场

多半是反复震荡筑底,不要幻想牛市来临。在IPO重启和钱荒的双重打击下,2014年最好的赢利方法,只能是把握暴跌后的反弹机会。

操作上,继续耐心等待底部构造完成,同时密切关注管理层能否出台应对市场暴跌的措施。股指双头破位后跌破2000点大关成为大概率事件,不过随之也将出现短线进场良机。

股海孤客(网友):自从第一次创业板暴跌开始,空头就开始肆虐,资金已开始大幅出逃。虽然创业板屡试走强,但力量已经明显减弱。大盘只是靠拉升指数来掩饰,大部分个股都失去了动力。主力似乎早就计算好了新股发行的周期,今天的种种结果如果说是我们咎由自取,无疑是在伤口上撒盐,然而事实是残酷的!新股发行是实实在在要开始了,现在关键是要抛弃幻想,努力跟随市场,跟随主力,该打新打新,该休息休息,该长线吸纳就低位等候,自己找清楚目前位置并作出应对战术。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)