

近5年来,上证综指收盘点位在2000点以下的交易日一共只有19个

又见2000点 A股进入长线埋伏区

证券时报记者 邓飞

昨日,一首名为《破与不破 2000点就在那里》的打油诗再度在网络悄然走红:你破,或者不破 2000点,A股就在那里,有气,无力。你念,或者不念,股票就在那里,不死,不活。你爱,或者不爱,钱就在那里,不多,不少。你跟,或者不跟,庄就在那里,不离,不弃。来庄的碗里,或者让庄住进你心里,默然,买入;上涨,离场。

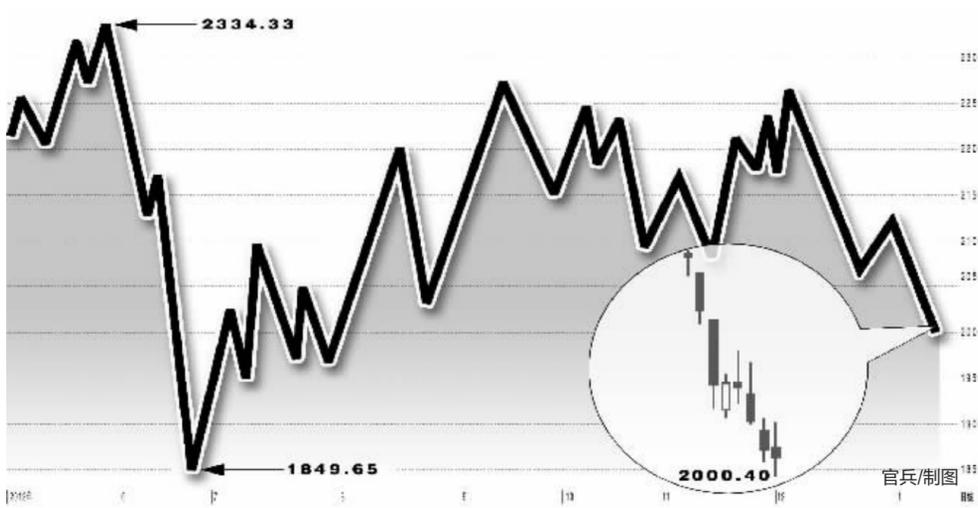
A股的确让人又爱又恨。仅半年时间,上证综指又回到2000点这个尴尬的点位。回想2012年底,上证综指也是在2000点关口实现破而后立。难道历史又要重演?

从昨日盘面来看,早盘在保险、有色等权重板块的护盘拉升下,上证综指曾出现一波急速上攻,最高上摸至2027.18点。但多方还没回过神来就遭遇了空方的迎头痛击。9点50分后,指数基本没有出现像样的反弹便一路震荡向下。2008点!2004点!2002点!多方阵地就这样一点一点被空方蚕食。最终,空方在2000.40点停下脚步,多方组织了最后一波反击,将上证综指拉回2009.56点收盘。

细心的投资者不难发现,2009年2月至今,上证综指并没有多少个交易日收盘身处2000点下方。证券时报记者统计发现,近5年以来,上证综指收盘点位在2000点以下的只有2012年底的6个交易日、2013年6月底的5个交易日以及2013年7月的8个交易日,满打满算也没有超过20个交易日。所以,不少投资者都将2000点附近视为不错的长线埋伏机会。这或许也是“私募教父”赵丹阳回归A股市场的动力之一。

不过,虽然同样是2000点,但A股的股价结构已发生了非常大的变化。

据Wind资讯数据统计,2008年9月上证综指跌破2000点前夕,A股5元-10元区间共有614只个股,占两市个股总数的40.34%,为A股当时股价最为集中的区间;同时,两市还有35.28%的个股分布在3元-5元区间。也就是说,当时A股有超过3/4的股票股价低于10元。当时,A股的股价结构与998点大底时的股价结构相差



并不是很大。

到了2012年11月20日,A股5元-10元区间共有1089只个股,占两市个股总数的44.10%;另有481只个股股价低于5元,占两市个股总数的19.48%。此时,股价低于10元的A股占比已降至63.58%,同时两市27.99%的个股分布在10元-20元的

高价区间。

而截至昨日收盘,A股股价低于10元的个股还有1394只,占两市个股总数的56.46%,低价股比重继续呈现逐级下降的趋势。其中,A股5元-10元区间共有924只个股,占两市个股总数的37.42%,仍为股价最为集中的区间。但A股10元-20元区间个股数量已达733

只,占比上升至29.69%,高价股比重逐级上升。

其实,纠结上证综指2000点破还是不破,已经不再重要。沪深主板低迷,中小板和创业板火爆,二八分化的结构性行情仍将持续。如何坚持价值投资路线,挖掘自己心目中的“蓝筹股”才是最重要的。

2000点难成有效支撑

钱启敏

周一,沪深股市冲高回落,持续调整。上证综指盘中一度触及2000点大关,最终收报2009.56点,下跌3.73点,跌幅0.19%。两市共成交1363亿元,比上周五减少123亿元。从盘口看,有色、信息服务逆势走强,分别上涨1.24%和0.08%;家电、房地产领跌,跌幅分别为1.87%和1.28%。最终两市共有14只个股涨停,8只跌停,个股涨跌比约为11:12。

根据目前行情,我们认为短线大盘

弱势难改,2000点将继续面临考验。

首先从盘口看,管理层周日出台的有关新股发行的补充规定对缓解市场紧张情绪有所帮助,股指探底节奏有所放缓,尤其是沪市主板跌势减缓。上证指数盘中考验2000点支撑,但实际抛盘很小,盘口较轻,多头并没有花费很大气力,股指便被拉了起来。从这点看,目前守住2000点还是有一定可能。

不过,从市场大格局看,弱势调整的趋势难以改变。由于新股发行对市场冲击很大,管理层的修补政策虽有一定缓解作用,但难以扭转整体上的弱势预期。

在周二新股全部暂缓后,周三以后的新股并未推迟,尤其是下周一将同时有9只新股集中发行,扩容和分流压力并未降低,因此大格局上“跌跌不休”的走势恐难改变。

再从技术面看,上证指数盘中触及2000点,虽险守成功,但并不等于高枕无忧,因为下档技术支撑在1870点附近。后市如果基本面没有改观,2000点也将难以成为有效支撑。而击穿2000点之后,各方压力会骤然增加,市场不确定性也将大大增加。

(作者单位:申银万国证券研究所)

瑞银:资金压力大 2014年A股先抑后扬

A股市场部分大盘股流动性严重缺失,指数权重调整对股市影响会继续增加

见习记者 梅苑

在昨日举行的主题为“新改革,新时代,新机遇”的瑞银大中华研讨会上,瑞银证券中国区研究副主管、首席策略分析师陈李认为,2014年上半年A股市场将面临新股发行节奏快、流动性压力等因素的不利影响,下半年有复苏可能。同时,他建议密切关注国企改革、土地流转和金融创新三个主题。

在新股发行节奏方面,最新的制度明确缩短监管层审批时间至3个

月,今年上半年申报企业可能在下半年获得证监会批文。但如果已获批文的700多家企业未能在上半年发行新股,届时将会出现排队3个月和排队3年的企业同时发行的情况。基于此,陈李认为,新股发行在今年3-6月份将更为密集,很可能出现一周15-20家新股上市的情况。这是A股历史上从未有过的纪录,对市场资金将造成严重压力。

而在利率市场化进程中,国内的银行体系将会面临巨大挑战。陈李认为,

未来两到三年内国内将会有10万亿元-15万亿元的银行储蓄资金变成理财产品,从而国内银行将面临日益增加的存款成本压力。但在影子银行监管从严的政策背景下,银行无力应对吸储成本的增加。陈李预测,国内商业银行的利润增长率可能只有个位数,个别银行利润零增长,而2015年或许有银行利润出现负增长。

陈李认为,2014年中国短期资金价格波动将会更加剧烈。最重要的原因是在利率市场化进程中,金融机构对其短期资金需求的判断常出现失误,预期的

紊乱将使短期资金价格经常性波动和剧烈上涨,这对债市和股市都将产生较大的负面影响。

在媒体提问环节,陈李解释了去年12月20日瑞银证券等四家境内交易代理证券公司调仓带来的尾盘权重股异动事件。他认为,A股市场部分大盘股流动性的严重缺失,使得海外指数权重调整对其价格产生了非常严重的干扰。而未来合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外投资者(RQFII)规模仍将扩大,指数权重调整对国内股市的影响还会继续增加。

解决IPO“老大难”要有耐心

汤亚平

周末,笔者发了一篇随笔《投资者,你投资为了什么》。周日,有投资者用微信发来了《纪念新股民刘静淑君》中的一段话:“真的股民,敢于直面惨淡的大盘,敢于正视大小非的解禁。这是怎样的投资者和投机者?然而制度又常常为庸人设计,以股民的血汗钱,来满足大小非的欲念,仅使留下散户眼中的血色和缩水的市值。在这眼中的血色和缩水的市值中,又给人暂时的反弹,维持着这似涨非涨的指数。我不知道这样的跌势何时是一个尽头!”这位老股民的抱怨是有所指的——奥康IPO被紧急叫停,凸显了保护中

小投资者从新股发行开始的紧迫性。

原计划周一开始申购的江苏奥康康,凌晨被暂停,成为此轮IPO开闸后的首例。尚无先例的暂缓发行背后,不管是奥康康主动决定暂缓本次发行,还是被监管部门紧急叫停,无疑都反映了新股发行重启后老问题没有解决,新问题又冒了出来。

其一,存量发行带来老股转让的新问题。根据奥康康公司公布的计划,IPO总共发行5546.60万股,其中新股的数量为1186.25万股,控股股东转让老股数量为4360.35万股。老股发行是新股发行数量4倍,老股东借机套现达31亿元之多。

其二,新“三高”发行依然高烧。奥

康康发行价72.99元,发行市盈率为67倍,这是目前已公布发行价格的8只新股中发行价格和市盈率最高的一只新股。公司拟募集资金不过8个亿,大股东拟转让老股的套现金额竟高达31.83亿元,远超7.9亿元的募集资金数额。

其三,上市目的还是贪婪“圈钱”。奥康康2011年度的总资产为6.6亿元。这意味着,若此次发行顺利完成,大股东圈到的钱,等于把奥康康卖了6次。如此赤裸裸的圈钱行为,堪称疯狂。

从1月2日IPO正式重启、首只新股拉开路演起,至1月13日,8个交易日内上证综指下跌了7日,累计跌幅5.03%,目前2000点关口面临考验。投资者抱怨新股发行出现这样那样的问题,

是可以理解的。然而,笔者认为,这次证监会对新股发行政策及时修正,效率之高值得称道。继上周五证监会新闻发言人公布加强发行承销过程监管后,证监会12日晚紧急公布《关于加强新股发行监管的措施》,对新股发行监管做进一步补充。当晚,原定于今日发布定价公告的创业板新股迅速反应,汇金股份、东方网力、绿盟科技、恒华科技及中小板的慈铭体检,宣布暂缓新股发行或推迟刊登发行公告,此前预计的发行时间表也将调整。

需要指出的是,今后证监会加码新股监管,及时查漏补缺制度漏洞也许会成为常态。因为新股发行改革毕竟是20多年以来的“老大难”问题,我们对此要有足够的耐心。

广发期货郑亚男:

空头减仓 短线有望反弹

2014年开年以来,A股不断走低。周一沪指再次创了调整新低,2000点岌岌可危。市场风雨飘零,四连阴后何去何从?1月13日,广发期货发展研究中心股指期货研究员郑亚男做客证券时报网财苑社区时表示,沪指近期跌破2000点的可能性较大,但下跌空间有限,短期将面临技术反弹。同时,在改革背景不变情况下,创业板牛市仍将延续。

郑亚男认为,从技术面来看,短线存在一定的技术反弹动力,但能否完成双头颈线的破位反弹还要看是否有新增资金入场。换言之,要看成交量的配合情况。另外,“不破不立”的可能性也是存在的。但从年报公布的时点及监管层对新股发行的关注角度来看,股指的下跌空间相对较小。

同时,从期指的持仓量角度来看,也可印证上述判断。与去年12月份的下跌幅度空方的明显入场不同,2014年1月份以来,虽然也是下跌,但期指累计净空单呈现不断减少的趋势。空头有降低弹药投放量的倾向,暂时封住了下跌空间。若多方趁此时机发力,则有望迎来企稳甚至带来小幅反弹。郑亚男认为,短期有望迎来技术性反弹,但要关注成交量的变化。

对于2014年初A股持续下挫,郑亚男认为,有两个方面的原因。第一,外围资金面的影响。2013年12月,美联储宣布从2014年1月开始逐步退出量化宽松(QE)。习惯了宽松资金支撑股市的投资者,在QE退出靴子真正落地之时,对QE退出的担忧情绪是不可忽视的利空因素。第二,国内资金面紧张的

影响。不过,这次的资金面紧张与去年6月的银行间市场钱紧不同,更主要的是二级市场“抽血”的影响,即新股发行(IPO)的影响。虽然常规而言,IPO的存在是正常现象,而以往往规律也显示出IPO重启前及重启之初市场的反应是偏好的,但此次IPO重启有一定的特殊性。除了伴随着一些改革以外,此次IPO重启的速度及力度出乎市场预期。当然,国内的经济大背景也是引起市场担忧的重要因素。1月1日公布的官方采购经理人指数(PMI)数据也是2014年开门红的一个原因。之后的汇丰PMI数据、统计局生产者价格指数等,均加大了投资者对经济弱势的担忧。

周一,四大指数中只有创业板指数翻红。创业板市场后市如何演绎?郑亚男认为,2013年属于典型的结构性牛市,结构性行情造就了创业板市场牛市。对于2014年而言,创业板虽然存在估值过高的隐忧,并且成长性并不像市场预期得那么高,但国家战略结构调整、国退民进及通过深化改革进一步激发市场活力等因素,依然会对以民企为主的创业板产生长期的推动力。在经济结构转型仍是持久主题的背景下,与新兴产业相关的上市公司持续受到追捧是必然的。所以,只要改革的大方向没有发生根本变化,改革继续深化下去,新兴产业就一定

会不断成长,并成为实体经济增长的发动机。2014年的演绎结构性行情的可能性依然较大。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-489>

机构观点 | Viewpoints |

耐心等待上行机会

中金公司研究部:我们认为,市场继续下跌空间不大,需耐心等待市场上行机会。接下来几周新股将密集发行,同时中国将迎来春节假期,估计市场短期承担风险的意愿不大。而在春节后,业绩披露进入密集期,两会”也将进入视野,同时季节性的流动性偏紧将有所缓解,市场将有望好转。短期内,市场关注的焦点仍是新股的持续发行。

随着市场持续下跌,目前市场估值接近历史低位(沪深300指数前推12个月市盈率7.2倍),继续下降的空间不大。而中小盘股随着新股发行的推进,整体高估值将难以维持,内部将出现分化。

(陈刚整理)

财苑社区 | MicroBlog |

本周开始逐步加仓

福明(网友):网络上这几年流传一个段子:人生最悲催的有两件事,白天炒中国股票,晚上看中国足球。2013年,中国足球终于不头痛了,广州恒大创造了历史,为中国球迷带来了快乐。最悲催的两件事,就剩下一件事了,那就是白天炒中国股票。其实,认真一点来说,应该是只剩下半件。创业板2013年也创了纪录,世界涨幅排名数一数二,也给部分股民带来了快乐。剩下的就是主板上,暂时还看不到乐观的迹象。但既然还留在这个市场,就只能直面了,也无法逃避。打打游击战,市场还是有些小机会,时间长了,或许也能发展壮大。

本周是新股最密集发行期,也是阶段性最黑暗期。反过来想,或许就将在本周打出一个春节长假前的阶段性低点,因为新的新股发行要等到3月中下旬。所以,反其道而行之,本周后几天应该开始买股票,逐步加仓。

等待跌透后产生机会

图锐(财经名博):连续四天阴线,但每天都有上影线,说明多头每天都在努力,而努力之后没有成果。不是多头“不够努力”,而是多头目前的实力就这么些,实在不足以支撑更强大的行情。

从周一的板块动向来说,虽然中国铝业预盈带动整个有色金属板块走强,但碧水源预增幅度不及预期”又让兴蓉投资、科林环保等大跌,再加上其他传统行业如地产、航运以及医药股补跌,总体看多方并不占上风。仅靠TMT高价股支撑起来的结构性行情,只能保证创业板的“相对安全”,而与主板的“一时冲动”无关。策略上,不要因为股指盘中冲高而“一时冲动”,要么继续找寻八股机会,要么安心等待市场跌透后产生机会。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)