

## 力挺2000点的底气与A股转机

证券时报记者 汤亚平

本周是值得投资者记住的一周。周一,上证综指盘中最低探至2000.40点;周二,多空继续展开2000点攻防战,上证综指盘中最低探至2001.14点;周五,本周的最后一个交易日,空方仍企图破关,然而多方则守住2000点这条红线寸土不让,上证综指盘中最低探至2001.33,收盘报2004.95。多方略胜一筹。

收盘后,市场几乎同时发声,距离2000点大关仅有一步之遥,主力为什么坚持力挺2000点?

接受采访的专家提醒投资者,不要看轻2000点的意义,它关系到大盘重心是否退回到“1”时代,从而根本上动摇投资者信心;它关系到A股在2000点之上启动新股发行能否顺利进行,关系到资本市场完成服务于改革与转型的历史使命,从而提升A股的未来希望。

### 2000点争夺 昭示A股转机

一般认为,从市场趋势看,如果大盘惯性下挫,沪指将会很快跌至2000点。而2000点作为整数关口,也只有象征性的支撑意义,实际支撑能力可能较为薄弱。那么,主力力挺2000点的底气从何而来?

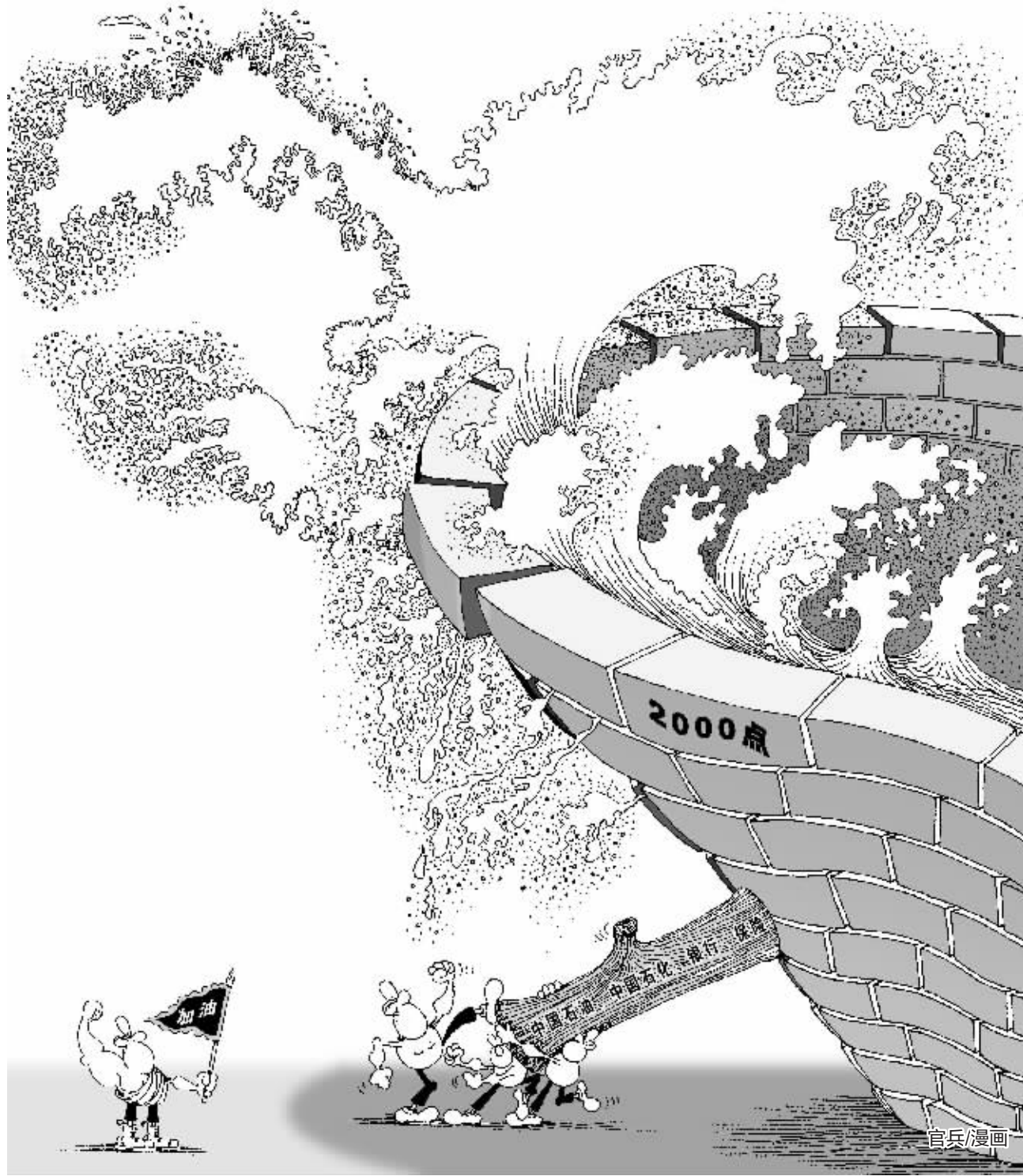
转机之一:整数关口有强支撑。2000点这个千点整数关口有很强的支撑。从技术指标上看,目前大盘的点位已处于上两轮熊市的底部区域,从2000点整数关口应该会不断反复,即使盘中跌破,很快也会有反弹来收复,真要有效跌穿2000点并不容易。基本面不支持A股长久驻守“1”时代。为什么?因为正是在这个点位管理层启动新股发行工作。只有2000点之上,新股发行才能顺利进行,资本市场服务于改革与转型才能不辱使命。

转机之二:政策支持,经济向好。跌破2000点并不可怕,关键是转机在哪里?目前来看转机的关键有两点:一是政策,二是经济。证监会放开保险资金投资创业板限制,允许老保单无上限可投资蓝筹股,均被市场理解为重大利好。此外,上交所公布的数据显示,仅新股发行第一周,7只主投蓝筹的沪市交易型开放式指数基金(ETF)获净申购资金便高达35亿元。德意志银行大中华区首席经济学家马骏就认为,新股发行不应该对整个市场构成巨大威胁。他认为,整体经济确实向好的话,市场容纳新股发行的量会大大增加,这是历史上的经验所证明的。而经济向好的时候,投资者会把一部分资产从固定收益类别放到股票资产类别,因此股市的流动性供给也会相应增加。

转机之三:护盘坚决有方。本周五上证指数再度逼近2000点关口,岌岌可危的情况之下,两只超级大盘股——中国石油和工商银行“疯狂护盘”,其中中国石油收出近期罕见的中阳线K线,工商银行周五早盘起一直有6.7亿股开盘在下方承接,这个量相当于其最近几天日均成交量的10倍左右,如此巨额的“只守不攻”的买盘,足显主力护盘的决心。

### 力挺2000点底气何在?

虽然大盘仍有可能跌破2000点,但在2000点附近,过度悲观的看



法并不足取。老股民李先生不悲观的逻辑是:沪指6000点的时候有人忽悠买股票,眼下2000点的时候有人叫喊卖股票。

事实上,机构也不傻,一直在越跌越买。去年12月11日,招商银行136亿元天价大宗交易大单揭开买家安邦财险的神秘面纱。便宜的“白菜价”,也成为险资追逐银行股的主要动因之

## 2000点难破 蓝筹股机会大于风险

新股开闸后,A股行情将如何演绎?哪些行业会得到资金的追捧?募旗汇资产管理公司首席顾问周思日前做客证券时报网财苑社区时表示,今年大盘蓝筹股的机会大于风险,全年将先抑后扬;而创业板则是风险大于机会,全年将冲高回落;环保、水利等是值得看好的板块。

自今年新股发行(IPO)重启以来,市场低迷不振。周思认为IPO将分流资金,即使一级市场申购时都是场外资金,但这些资金最终还是会在二级市场卖出。无论什么政策和办法,最终都是二级市场的股民接盘买单。

因此,IPO重启是明确的利空消息。周思同时表示不看好有色金属价格。理由有二:一是美联储量化宽松政策(QE)退出是大趋势;二是经济发展对于金属的需求将不会再有前30年那样的疯狂。不过,不可替代的小金属(锆、镍等)在未来的电子高科技行业仍是必须的,因此还是会有行情。

对于大市,周思首先指出,目前创业板是波段顶部,不适合介入,特别是已经连续上涨至高位个股。大盘方面,沪深300指数在2180点-2200点有着极强的支撑,这个区域是2008年金融海啸后的密集成交区,对应上证指数大约在1960

点-2000点,该区域很难被有效跌破。

周思认为目前的大盘处于底部区域,但A股的大底部从来不是“红太狼打灰太狼”的平底锅,都是最后的快速下跌,然后由中阳放量拉起再横盘而形成的。就2014年而言,大盘蓝筹将会先抑后扬,投资机会大于风险;而创业板内的很多股票则是风险大于机会,全年将冲高回落。板块方面,环保、水利、新兴科技产品(智能穿戴、网络)和医药则是周思比较看好的投资板块。

更多访谈内容请访问:<http://cy.stcn.com/talk/view/id-492>

## 受制最严“炒新令” 纽威股份首日涨幅未达上限

证券时报记者 邓飞

昨日,本轮新股发行重启后第一只上市的新股纽威股份正式登陆上交所,首度接受最严“炒新令”考验。

纽威股份竞价直接以申报价格顶线开盘,报21.19元,上涨19.99%;开盘后不到一分钟,该股便因股价大涨超过开盘价10%停牌,停牌时报23.31元,上涨31.99%。10点恢复交易后,该股经历短暂震荡后走势趋于平稳,全天股价围绕23元一线上下窄幅震荡,盘中最高价25.42元,距上交所炒新规定的最

高限价144%的25.43元仅差1分钱。截至昨日收盘,纽威股份报收于25.34元,上涨43.49%,成交额13.2亿元,换手率67.57%,全天振幅23.95%。

上交所规定,新股上市首日集合竞价阶段,有效申报价格不得高于发行价格的120%且不得低于发行价格的80%;连续竞价阶段,有效申报价格不得高于发行价格的144%且不得低于发行价格的64%。而昨日纽威股份不管是集合竞价还是连续竞价,几乎都是顶着上交所“炒新令”高压红线在交易,虽未越

过雷池,但这种顶线交易还是多少令人有点尴尬。申银万国证券研究所首席分析师桂浩明认为,虽然纽威股份上市首日走势是预期当中的事,但这也反映了在中国资本市场中炒新的恶习仍然非常顽固。

实际上,纽威股份此次17.66元/股的发行价,对应的2012年摊薄市盈率为43.07倍(摊薄后市盈率为46.47倍),远高于所处通用设备制造业33.85倍的行业平均市盈率。此前各券商给予的估值也比较谨慎,仅有上海证券给出其6个月内估值区间上限为23.96元,大部

分券商估值区间上限并未超过20元。

从昨日该股龙虎榜来看,散户仍是炒新主力,机构则以兑现为主。从该股买入及卖出前5名情况来看,买卖双方实力相差悬殊,5家券商营业部买入金额在663.71万元至1649.50万元不等;而卖出榜前5名的卖出金额均突破5000万元,其中卖出榜前2位的机构席位分别卖出8883.69万元及8713.07万元。以该股昨日成交最多的24.72元价位计算,仅卖出榜前5名昨日卖出股数就突破1500万股。也就是说,网下配售给机构的4125万股,有接近4成已胜利大逃亡。

■高兴就说 | Luo Feng's Column |

## 澳门博彩股 为何没受反腐大潮影响



高兴

一年来,濠赌股(香港上市的澳门博彩业个股)已经两次让人跌破眼镜了。

开始是2013年一季报披露之前,受中央收紧内地赴澳赌博,特别是严控官员出境后,从内地的高端餐饮业受“八项规定”影响而变得逐渐萧条类推,市场很多人预期澳门的赌博公司业绩会有明显下滑。结果一季报出来,濠赌股全线继续盈利大增。背景是去年3月份和一季度澳门博彩业收入均创出历史最高纪录。

当时各大投行对此很难解释,只能猜测博彩业的高端客户可能并未流失。2012年末,海外投资者对澳门博彩业股票的短期前景普遍看淡。当时,受新一届中央领导层上台加强反腐等消息影响,加上澳门特区政府专门发文要求博彩业严格执行关于反洗钱的条文,将赌场洗黑钱的行为列入严厉监管范围,监控大额赌资。当时,澳门特区还拘留调查了多名人士。春节后的2013年2月份,濠赌股月K线几乎全线收阴。节假日是澳门博彩业生意最好,也是股市投资者最爱持股炒作的时节。当时也确实从各濠赌股的酒店入住率来看几乎爆满,并未显示出萧条迹象。这说明市场主要是预期今后的日子不好过,才导致股价下跌。

之后,濠赌股重新开始碎步上涨,特别是年中以后月月收红。一年时间最明显的后果是博彩业老板的身价暴涨。

## 城投债风险不足惧 2014年债市仍可期

姜惠平

今年年初,机构对于全年债券市场展望较为悲观,卖方研报也频频抛出看空策略。2013年下半年传统的债市投资逻辑失灵,各种悲观情绪也延续到对今年的市场判断,市场看空氛围浓重。但投资向来如此,万众瞩目时风险爆发,无人问津处机会显现。

我们认为,目前创新高的收益率水平已经很大程度上反映了种种悲观预期,今年债市将重回基本面驱动轨道,大类资产配置将有利于债券。

第一,利率市场化最终的目的并非抬高资金成本,而是利用市场化手段进行资源配置。利率市场化导致资金价格大幅抬升的逻辑在于资金需求持续旺盛,而金融体系通过表内信贷、同业和表外理财等各种渠道为大量僵尸企业提供融资是根源。去年下半年央行采取偏紧货币政策迫使金融机构去杠杆,造成利率系统性抬升。从最近的政策取向来看,管理层开始用行政化手段从资金供给端对融资进行约束。同时,伴随着广义货币供应量增速下降到央行目标区间,货币政策继续紧缩的可能性较小。

第二,QE退出会造成多大影响?QE作为不确定性时期应对流动性枯竭的一种手段,在美国经济重回增长轨道后必然退出。从去年市场产生预期,到12月份宣布减少月度购债量,美国长期利率大幅飙升。国内市场担心资金回流美国,外汇占款走进进而影响流动性。我们

本周五,彭博富豪榜发布信息,银河娱乐(港交所代码:00027)主席吕志和以296亿美元身价超越李嘉诚成为亚洲新首富。去年初,银河娱乐的股价为30多港元,本周五已是80多港元。

到了去年8月份半年报公布时,就有很多投行从谨慎变为乐观。比如银河娱乐,2013年上半年净利润同比增长35%;金沙中国、新濠国际等都保持盈利较高增速;濠赌股中业绩最落后的永利澳门也有10%左右的利润增长。

到了2013年底,国际投行们大多调高各濠赌股的2014年盈利预期及评级。比如摩根士丹利不久前把银河娱乐、澳博控股、新濠等个股的评级从“持有”升到“增持”,永利澳门由“减持”升到“持有”。

濠赌股板块正在演绎牛市故事,其中一个特征是二线股在拼命追涨。香港创业板的众彩股份(08156)本周五涨约20%,1月份以来已上涨70%多。

这就引出一个问题:都说澳门博彩业的繁荣很大程度上与内地大方出手的豪客相关。在内地反腐升级的背景下,博彩股为什么走出如此坚决的牛市行情?

一般来说,赌场有两类顾客:大众赌客和豪赌客。后者一直是澳门赌场的重心(主要是贵宾厅业务)。从财务报表也可以看出,不少濠赌股的贵宾厅业务去年上半年的增速不如其他业务,但依然景气。去年媒体爆出农业银行前副行长杨琨在澳门欠下巨额赌债等新闻。舆论很关注政府官员和国企高管赴澳门豪赌,关注赌博背后的官商利益输送等问题。事实上,中央也从港澳通行证等环节严控官员赴澳。现在结合各种信息来看,一是行为更加隐秘,二是国内富裕阶层在“自由行”开放后这些年已经形成一个庞大的赴澳消费群体。成瘾性消费娱乐行业能够脱离大环境的影响而形成小气候,这可能是濠赌行情独立于港股大盘的主要注解。

可以看到,伴随着美国QE退出从预期到实现,30年期抵押贷款利率经历了120基点的升幅。融资利率上升对房地产交易和相关融资产生了比较明显的抑制作用,2013年美国居民住房购买力指数出现大幅下降,标准普尔20个大中城市房价指数也出现了放缓。我们有理由相信,如果QE退出历史舞台,前瞻性的政策将走向前台,而将联邦基金利率长期维持在目前的较低水平是比较稳妥的政策选项。再者,中国央行用以对冲的政策工具很多,如果外汇占款下降较多,不排除降准的可能。

第三,去杠杆过程中将造成信用风险阵痛,但大规模违约可能性较小。与2011年的政策风险不同,2013年的信用风险主要体现在宏观经济运行层面,钢铁、煤炭、光伏等行业发行人被下调信用评级。但城投债风险得到弱化,地方政府债务审计结果较为中性,发改委也为地方平台借新还旧开绿灯。偿付能力问题不足虑,城投债风险仍然是体现在流动性层面。

总之,我们对2014年债市总体是乐观的,创新高的收益率提供了良好的配置机会。上半年应该是风险释放和预期形成的窗口,在货币政策未实质转向之前,利率债将继续承压,而短端的政策性金融债已经可以获得较好的套利空间;信用债方面依然推荐配置资质较好的城投债,7年期AA城投债收益率已经达到8.5%以上,全年全价亏损的可能性较小,建议积极配置。

(作者系宏信证券研究员)