

五因素支撑A股抵御外围动荡

证券时报记者 汤亚平

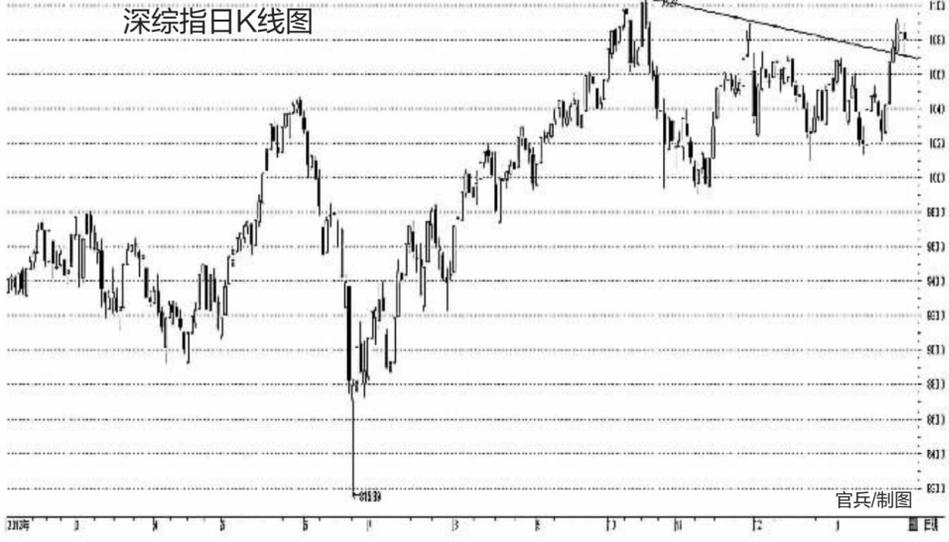
近日,全球资本市场遭遇重挫,A股反弹也受到拖累,但总体表现相对强势。

在外围市场大跌,A股年末资金趋紧以及新股发行“抽血”的影响下,上证指数上周收出止跌反弹的中阳线后,本周二又以红十字星报收。这样的逆势走强意味着什么?记者梳理了各路机构对A股的大势分析及对后市预测,主要有五大因素对春节前后的A股市场有较大影响。

因素一:经济数据。近期国家统计局公布的数据显示,2013年全年国内生产总值(GDP)增长7.7%,超过7.5%的预期目标;第三产业在2013年GDP中占比提高到46.1%,第一次超过第二产业;固定资产投资增速10年来首次低于20%、消费者物价指数(CPI)为2.6%,也在3%的控制范围内,显示居民消费价格基本稳定;广义货币(M₂)增长13.6%,货币信贷平稳增长。其他诸如进出口、居民收入及就业等都相当不错。整体看,数据显示经济稳中向好。

因素二:上市公司业绩。截至目前,沪深两市有1044家预告2013年业绩情况。其中,业绩预增公司达645家,占比61.78%。从具体板块看,中小板及创业板市场已披露2013年业绩预告的上市公司分别为696家和103家,属于业绩预增范畴的上市公司分别为453家和56家,占比分别为65.09%和54.37%。可见新兴企业盈利能力在不断增强,业绩状况并不像之前想象的那样悲观。

因素三:资金面。去年12月以来市场整体走弱,这与新股密集发行引发资金分流有关,较快的发行节奏对



市场产生一定程度负面冲击。不过,进入2月后,由于补充2013年年报及相关资料等因素的影响,新股发行节奏将明显放缓,场内的流动性有望出现好转。此外,限售股解禁方面,2014年全年解禁市值较去年减少30%以上,2月解禁市值处于上半年次低、全年偏低水平,这也为沪深两市2月的反弹提供了契机。

因素四:二八关系。上周大盘出现底部标志性长阳,权重蓝筹功不可没,也再次说明没有大盘权重股参与大盘不可能见底。股指整体企稳为小盘题材股的炒作提供温床,市场呈现“大托小”的态势。但后市如果小盘指数频频

新高,产生的赚钱效应可能会带动权重股反弹。节后市场如能走出“大托小”与“小带大”的良性循环,则春季行情有望看高一线。

因素五:新兴产业。整体看,深市强于沪市还是大势所趋。而且随着大量新股上市,深市的机会也会更多,新旧股之间也会产生较大差异。不过,主板并不是没有机会,毕竟大量的大盘股已至少持续了3年以上的下跌,部分政策扶植的行业有望产生结构性的估值修复机会。

新兴行业仍将是行情主角,其中的智能产品有望成为突破口。中国《国家物联网发展专项行动计划》将智能家居列入九大重点领域应用示范工程中,计

划在大众城市选择20个左右重点社区,开展1万户以上家庭安防、老人及儿童看护、远程家电控制,以及水、电、气智能计量等智能家居示范应用。此外,地方政府也在密集出台政策和规划,支持智能家居产业迅速发展。北京首批50个应用物联网技术的智慧社区已于2013年6月建成,并计划2015年覆盖20%的社区;深圳在2013年7月将19家企业、23个项目作为2013年第二批“智慧社区”建设试点,并计划2015年底达到智慧社区覆盖30%的目标。总之,对新兴行业(智慧城市、智能机器人、页岩气、网络、科技、医药等)要格外关注。

1月27日,两市ETF总融资余额增长至255亿元,再创历史新高

融资客看好跨春节行情 买入额明显提升

证券时报记者 邓飞

沪深两市自上一触底反弹以来,融资融券市场交投热情与日俱增,尤其是融资买入额明显提升,显示越来越多的投资者看好传统的春节行情。

两融市场小步快跑

证券时报记者统计发现,上周上证综指及深证成指分别上涨2.47%及4.12%,两市量能明显回升,两融交易规模继续“小步快跑”。截至1月24日,两市融资融券余额达到3554.1亿元,较前一周增长0.89%,为连续第10个交易日环比增长。其中,两市融资余额突破3500亿元至3529.88亿

元,环比增长0.93%。分交易日来看,上周沪深两市融资余额逐日攀升。沪市从上周一的2307.92亿元攀升至上周五的2317.75亿元,增长近10亿元,增幅0.43%;深市从上周一的1197.88亿元攀升至上周五的1212.14亿元,增长14.26亿元,增幅1.19%。

从单日融资买入额来看,上周沪深两市更是呈现爆发式增长态势。上周一,沪市及深市单日融资买入额分别为56.07亿元及52.10亿元。截至上周五,这一数字已分别达103.69亿元及89.95亿元,增幅高达84.93%及72.65%。如此看来,上周沪深两市触底反弹,融资客功不可没。

值得注意的是,尽管本周一沪深

两市震荡回落,但投资者融资做多热情不减。数据显示,本周一沪市及深市融资买入额再创新高,分别达108.23亿元及94.98亿元,较上周五分别增长4.38%及5.59%。两市融资余额也同步创出近期新高,分别达2324.66亿元及1218.80亿元。

新兴消费股成宠儿

结构性行情格局下,究竟哪些两融标的被融资做多的力度更大呢?从两融余额看,ETF独占鳌头。据交易所数据,1月27日,两市ETF总融资余额增长至255亿元,再创历史新高。而上交所昨日公告,300ETF(510300)融资余额已达到该证券上市可流通市值的70.48%,请投资者注意投资风险。

从个股看,据同花顺数据统计,上周融资买入额排名前10位的两融标的分别为华谊兄弟、苏宁云商、中国平安、乐视网、中信证券、博瑞传播、同方股份、四川长虹、鹏博士、光线传媒,分别达17.27亿元、15.30亿元、11.52亿元、9.87亿元、9.10亿元、8.19亿元、8.13亿元、8.10亿元、6.99亿元、6.81亿元。

从同期融资买入额居前个股来看,手游、影视、电商等新兴消费类个股是绝对主流。不容忽视的是,融资买入已成为不少投资者做多个股的利器,不少两融标的融资买入额占成交额比重已近1/5。在上述10只个股中,博瑞传播、乐视网、中国平安、苏宁云商、华谊兄弟上周融资买入额占同期成交额的比重分别高达23.95%、20.82%、19.63%、18.30%、18.18%。

“红包”缩水 央行节前资金投放不及去年

证券时报记者 朱凯

昨日,央行继续逆回购注资以保证春节流动性。与去年同期相比,今年央行节前操作频率增加,但总量却在减少。一方面显示“去杠杆”仍在途中,同时也表明当前的资金面并不如想象中那样悲观,只是节后的情况仍难捉摸。

央行公告显示,昨日的逆回购期限为14天,规模1500亿元,中标利率4.30%与前一次持平。对此,北京某国有大行总行交易员表示,最近三次逆回购的实际规模仅相当于去年2月5日时的一次操作,央行更谨慎了,市场也充满了不确定情绪。他同时透露,实际上去年春节前央行还做了若干次不公开的定向操作,相比较而言,今年流动性闸门控制得更紧。

对龙年及蛇年(元宵至除夕)整整一年的投放情况做了统计和比较,时间点仍用公历月份,即以2012年2月6日至2013年2月9日、2013年1月24日至2014年1月30日作为调查样本。结果显示,最近这一年央行的“红包”明显缩水。

第一个样本是“龙年全年”。这一年,央行逆回购投放了7.03万亿元,央票及正回购到期后分别投放7730亿元和9840亿元,合计投放8.79万亿元;同时,正回购回笼9440亿元,逆回购到期后回笼6.17万亿元,合计回笼7.11万亿元。两者轧差后的净投放规模约为1.68万亿元。

而第二个样本“蛇年全年”,央行最终轧差后的净投放规模为9408亿元,仅为上一年的56%。值得注意的是,由于统计区间是从元宵节开始的,节前短期逆回购的投放与回笼已实现全部对冲。所以,马年春节前尚余的

周四这次操作(假设央行继续实施逆回购的话)可以忽略不计。

去年央行所投放流动性的期限更短,总量更低。这导致去年初至今的质押式回购利率底部被抬高,资金中枢大幅走高。

广发银行资深交易员颜岩告诉证券时报记者,与本周一相比,昨日市场机构拆出隔夜资金的动力明显增强。周一尽管有询价,但市场对于央行是否真的会操作仍心有疑虑。对于春节后的资金面,他认为节前的投放总量较低,因此节后回笼压力并不大,但很宽松也不可能。

基本上在节后一周左右,社会上的现金会陆续回到银行体系。即便是各种网络理财,最终多数仍是回归商业银行的。”他说。

接受采访的交易、研究人员总体认为,从过去一年的央行操作轨迹来看,容易令人担忧节后新的回笼工具的出台。

就此,南京银行金融市场部研究主管黄艳红表示,目前的资金价格水平仍然偏高。而由于2014年的到期央票很少,一旦央行停止或减少逆回购,市场流动性压力就很容易凸显,也就是说依然很脆弱。经记者统计,上述全年的央票到期量仅为1000余亿元。

黄艳红强调,1月份贷款数据一旦超预期高涨,而同业清理的效果未得到监管层认可,则相关收紧措施可能会推出,很难维持宽松局面。

实际上,在这一系列对节后流动性担忧情绪的主导之下,昨日的回购利率开始上涨,似乎并不对央行的逆回购“领情”。大智慧财汇数据显示,昨日的隔夜利率升24个基点至4.87%,7天利率升20个基点至5.16%。同时,最抢手的14天跨节资金成交量跃至1204亿元,利率则上涨至6.97%。值得注意,这一成交量已比去年同期的1173亿元历史高位抛在身后。

■财经随笔 | Essay |

基金经理并不都是高大上

证券时报记者 付建利

在上一轮牛市中,基金经理都是“高大上”,甚至是神秘的。基金的赚钱效应,给基金经理罩上了一层又一层神秘面纱。而最近五年,基金的亏钱效应让基金经理彻底地走下了神坛。基金经理中的很多人,要么投资私募,要么转行,要么搞老鼠仓被抓起来或者跑路了,只有少之又少的老人还在坚守。在基金经理中间,其实也有屌丝和高大上之分。

每年的基金经理年终奖都被媒体炒得热闹非凡,冠军基金经理动辄千万的年终奖更是让人垂涎欲滴,牛市时基金经理几百万的年薪也触动了大多工薪阶层敏感而脆弱的神经。即便经过了五年多的熊市,很多基民仍然没有解套。但由于基金公司靠提取管理费过日子,只要管理资产规模够大,日子照样过得滋润。只要相对排名不错,中大型基金公司的基金经理年终奖依然不菲。这部分无疑属于基金经理中的高大上。他们无论职业选择机会,还是收入,都站在行业的金字塔尖。有的基金经理也就35岁左右,住着豪宅开着豪车。从目前已经暴露出的老鼠仓案例来看,基金经理在老鼠仓被揭发出来前身价几千万的不在少数,甚至过亿。

不过,每年基金的相对排名,冠

军只有一个,前十名也只有十名。在上千名基金经理中,这部分高大上只是极少数。大部分的基金经理,可能在为业绩不达公司指标而伤神未来的职业发展,有的可能年后就面临下岗的命运,还有的降级为研究员,或者因为巨大的压力饱受内心的煎熬。有的基金经理为了保住饭碗,平时要么出差在外调研上市公司,要么在家看研究报告。这种高强度的工作年复一年,日复一日。相比大基金公司吃香的喝辣的,小基金公司和新基金公司不少生存艰难,有的甚至年年亏损。虽然比起一般的工薪阶层,即便是小基金公司的基金经理待遇还是要高一些,但和大基金公司的基金经理比起来就是“小巫见大巫”。即便是在2007年的牛市,最惨的公募基金基金经理年薪也只有6万块。在竞争激烈的基金行业,小基金公司和新基金公司急于摆脱生存危机,基金经理身上的担子可想而知,要是连续两年业绩落后,基金公司可能就要让基金经理走人了。

“其实我们和大多数平凡的工薪阶层没啥区别,平时坐地铁上下班,中午在公司吃20块钱的盒饭,说白了大家都是打工的。”北京一家公募基金的资深基金经理对证券时报记者如此表示。也许,当公众看到基金经理中的高大上并且投以艳羡的目光时,还有更多的屌丝基金经理在过着和我们差不多的生活。

西南证券刘艾:看好新经济 做多创业板

周二,沪深两市再次迎来了新股密集上市潮。9只新股除陕煤外其余8只悉数达到涨幅限制,市场炒新热度不减。1月28日,西南证券高级投资顾问刘艾在接受证券时报网财经社区访谈时表示,新股大多属于新经济板块,受到热捧是理所当然。他认为,在即将来临的马年,投资策略仍是关注与新兴经济相关的上市公司。

刘艾认为,近期新股遭炒的逻辑在于两方面:一是从基本面看,大多新股属于新经济板块,所属行业景气处于上升途中,有高速增长可以期待;二是从市场层面看,创业板和中小板遭炒的示范效应反过来刺激了市场炒新的热情。

近期市场缩量整理,除了节前效应以外,还有什么原因?刘艾认为,由于景气走下坡路的旧经济板块在沪市占比过高,中长期熊途恐怕远未到头,每次反弹都可能是新一轮下跌的开始。目前看,沪指下行的5日均线与10日均线分别在2138点和2153点,反弹在这两个重大阻力位附近夭折的概率不小。就选股而言,刘艾认为可以看看

两个趋势:一是看行业或公司景气度是处于上升通道还是下降通道;二是看股价中长期趋势是向上还是向下。具体来看,七大新经济行业板块、国家重点扶持的军工、医疗医药板块、重组板块等是重点标的。

创业板备受市场关注。现在创业板的走势与当年网络泡沫是否有些类似?刘艾认为,与当年炒作网络股的行情相比,创业板的炒作具有周期更长、参与炒作资金更多的特点,这与经济转型的长期性相关联。技术上看,目前已基本可确认创业板指有效向上突破了其月线V型反转形态的颈线位1239点,短期有可能回抽前高1423点。按技术上的最小量度涨幅计,若完成该V型反转形态,则该指数将自1239点向上涨650多点,达到1900一线。1500点成为中线顶点的概率很小。从另外角度看,新经济景气才开始两年左右的上升,今后还将持续若干年。因此,创业板行情目前难言结束。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-500>

■财苑社区 | MicroBlog |

小心个股业绩地雷

福明(网友):周二,主要指数中仅上证指数独立翻红,为近期少见。昨日有6只股票跌停,都与2013年年报预告预降有关。特别是北大荒,被巨大封单封死跌停板,年报风险成为近期的最大风险。两市涨停的股票共有40只,新股和前几天上市的次新股占了大半。虽然有点虚假繁荣的味道,但也还是给市场带来了节前的祥和气氛。

北大荒事件提醒投资者,前期概念炒作过分又有业绩地雷风险的个股,最好不要介入,或者尽快脱手。即便要炒此类股票,也要等业绩公告完毕,地雷炸过之后,再逢低介入。

关注上交所重振措施

推石的凡人(财经名博):作为

中国最有标志性意义的大盘指数,上证综合指数跌到了2000点附近,实在让人难堪。上交所提出重振措施,是一种无奈之举,但也是一种及时雨。不管后市力度如何,都是管理层的一种态度,也可能成为一种风格切换的契机。由于估值低廉,上证指数下跌空间很小;至于上升空间,则取决于管理层的政策力度。

年前已经没有几个交易日,如果没有大的消息刺激,机构资金估计不会有太多动作。从历史经验看,长假前2个交易日以收盘收宫的的概率比较大。同时,由于上交所的表态,估计下跌空间已经被有效封杀,股指将维持一种震荡偏强的格局。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)