

“开门红”是期望 “红二月”有定数

证券时报记者 邓飞

美国、中国、英国1月经济数据低于预期,马年春节假期,全球股市出现集体大跌。据彭博社报道,始于新兴市场的动荡行情,导致全球股市近期市值蒸发3万亿美元。

有分析认为,A股马年春节休市期间,全球股市跌幅较大,将严重影响到A股马年第一个交易日的走势,A股或将马失前蹄。不过,近两日全球多数股市都企稳回升,这也使得马年A股开门红有了可能。

全球股市遭遇惊魂一刻

马年春节休市期间,全球股市遭遇大跌。

美国、中国、英国1月份制造业采购经理人指数(PMI)均低于市场预期。在多重利空叠加影响下,2月3日,欧美股市集体大跌。道琼斯工业平均指数当日下跌超过2%,创下自去年6月20日以来单日最大跌幅;纳斯达克综合指数也大幅下跌2.61%,收盘击穿4000点整数关口。欧洲股市当日亦纷纷走低,法国CAC40指数下跌1.39%,德国DAX30指数下跌1.29%。

隔夜欧美股市大跌直接导致2月4日亚太股市跟随重挫。当日,日本日经225指数大跌逾4%,考验14000点关口。香港股市恒生指数大跌2.89%,收盘报21397.77点。

近两个交易日,全球多数股市企稳回升。昨日,率先收盘的亚太股市方面,日本日经225指数收盘报14155.12点,较周初低点回升1%。香港股市恒生指数昨日上涨0.72%,报收于21423.13点。虽然该指数较前日低点回升1%,但仅重回2月4日收盘点位附近。综合来看,恒生指数仍较节前收盘时的22035.42点累计下跌超过600点。

超六成年份 股市“开门红”

虽然A股春节休市期间,全球股市出现大幅波动,但并不影响投资者看好A股“开门红”。从历史经验来看,在过去23年的春节长假后,有超过六成的年份股市实现“开门红”。

在中国,春节发红包是传统,A股股民同样也有自己的“红包情结”。自2002年以来,无论熊市或牛市,春节长假之后的一周左右,股市送“红包”的概率超过65%。2002年以来,上证指数在春节后一周上涨的有7次,占比接近6成。而在A股诞生以来的23个春节里,节后实现“开门红”的年份有15个,占比为65.22%。

不但是节后“开门红”,就连整个“红二月”也有历史概率作支撑。证券时报记者统计历史数据发现,2月是上证综指全年中最强势的一个月。根据1997年至2013年的上证综指月度回报统计来看,2月的几何平均回报为2.8%,是12个月中最强的一个月。



从2月单月涨幅角度来看,近17年间,上证综指仅在1998年、1999年、2001年、2008年和2013年出现过下跌;而上证综指2月单月涨幅超过3%的年份则多达9年,其中,1997年、2000年、2004年、2005年和2012年上证综指2月单月涨幅超过5%。

机构看好春节后的行情

不但投资者对A股“红二月”充满

期待,机构也普遍看好春节后的行情。多家基金近期公布最新市场观点认为,2月份股市将迎来新股发行真空期,股市流动性状况得到改善,“红二月”值得期待。南方基金认为,3月中旬前无重大经济数据公布,股市下行空间有限。同时,首次公开募股(IPO)进入真空期,央行短释释放流动性,资金面大为缓解,A股结构行情仍可能存在。具体操作上,还需精选行业和个股,尤其是年报业绩优良的蓝筹股,以及估值合理、符合转型方向的新兴产业股票。

湘财证券认为,2月有望迎来“暖冬”行情,建议关注成长股反弹机会。他们认为,一方面,由于补交年报因素导致2月IPO暂时停止,一定程度上减弱

IPO对资金分流;另一方面,统计局在本月不公布主要经济数据,实体经济难以验证。从投资机会来看,建议投资者关注医药、环保、新能源、食品等行业。湘财证券同时提醒,风险因素主要是美联储再度缩减量化宽松及央行注资停止。

广发证券对2月A股行情也保持谨慎乐观态度。他们认为,随着经济转型持续推进,短期实体经济走弱程度尚待观察。在信用风险逐渐暴露的情形下,市场整体性机会仍需等待,表现为深度化的转型升级与结构调整所带来的分化行情,相对宽松的流动性则助推结构性行情。期间,或伴随着“黑天鹅”事件带来整体市场波动,以及年报业绩披露所带来的个股风险,上证综指运行区间在2000至2200点。

摒弃“马上就涨”心理 立足股市长远发展

桂浩明

“马上就涨”,这是中国投资者对于马年股市最热切的盼望。今天是马年第一个交易日,市场是出现“一马当先”、还是“马失前蹄”的一幕呢?答案马上揭晓。

对“开门红”不抱预期

其实,马年开门是红,还是绿,这在蛇年的年末行情中就已经得到显现。

在首次公开募股(IPO)高潮阶段过去后,不少人曾期待股市能够在这段扩容的真空期走出上涨行情。事实上,其间大盘的确有所走高,特别是新股及中小市值题材股,借助人心思涨的氛围,还是走出了一定的行情。但是,一方面成交萎缩,另一方面市场热点的延续性不强,表明真正愿意在节前做多的资金很有限。同时,参与者对于后市也明显没有太多信心。这也就导致了在节前最后一个交易日股市掉头向下,并且跌幅还不小。由于市场存在惯性效应,因此在长假前如果股市是上涨的,那么节后上涨的概率会比较大;如果是下跌的,则多半会进一步下跌。也因为这样,不少投资者对马年股市“开门红”已经不敢再抱什么预期了。

当然,现在看来,长假期间境内外所发生的一些事情,对于马年股市开盘的

影响要更大一些。很多人已经注意到,今年1月份的境外市场大都是下跌的。进入2月份以后,这种局面并没有得到改善,相反越发严重。尤其是在本周一,主要受到美国公布的最新经济数据不如预期拖累,欧美股市大幅度下跌,亚太股市的表现则更弱一些。其后几天虽然有反复,但向下的大趋势未改。

对于境外股市的下跌,各方面有不同看法。其中不少人士认为,这不过是涨高以后的正常调整,但至少没有人觉得这种调整会在短时期内结束。在美联储进一步削减量化宽松(QE)规模以及新兴市场货币汇率急剧波动的大背景下,形势变得十分复杂。这一点从屡屡被国际大行看空的黄金价格最近却持续走强上得到印证。的确,当前境外投资市场的避险情绪在明显上升。

境内股市 历来跟跌不跟涨

众所周知,相对于境外股市,境内股市历来是跟跌不跟涨。眼下境外股市如此走势,对境内股市自然会带来很大压力。

问题的严重性还在于,境内市场本身还面临不少来自自身的问题。刚公布的官方版采购经理人指数虽然较汇丰版要高一些,但还是较上个月有较明显的

下降。从分项指标来看,不但制造业数据不佳,非制造业的数据也不令人满意,反映出内需不旺的现实。事实上,从多个省市公布的去年居民收入增长低于国内生产总值(GDP)的情况中就可以知道,在现有格局下,消费增长缺乏后劲,采购经理人指数无非把这个事实更清晰地提示给投资者。

无疑,投资者从中得出的结论只能是:经济运行的态势还比较严峻,发展模式的改变仍然任重道远,企业效益的好转更是有待时日。

在这样的背景下,指望股市出现较大的上涨基本上是不现实的。更何况,节前央行所进行的大量逆回购从下周开始将陆续到期,很难想象央行会继续向市场进行资金的净投放。这也就意味着,在马年交易开始以后,投资者会看到资金市场的又一次收紧。虽然理论上这种收紧不是直接针对股市的,但毫无疑问会对投资者在心理层面产生很大的冲击,就像不久前央行净投放时有人将其视为特大利好一样。

关注跌出来的投资机会

现在看来,马年伊始股市很可能会下跌。即便短期内没有大量新股发行,但投资者对扩容的节奏以及制度本身的担忧,还是会严重制约行情。沪市再度破位

2000点将是大概率现象。而与此同时,前期涨幅比较大的中小市值题材股也会出现分化,并存在交易重心下移的可能。新股炒作是近期市场的一个特点,从中也暴露出了很多问题。随着新股数量的不断增加以及相关品种价格的持续走高,风险也在不断暴露,这很容易导致短线资金从中撤出。若此,短期内市场多半会出现交投不旺、行情清淡的格局。在长假期间,受益于货币市场基金增值的投资者在操作上完全有可能进一步把股市边缘化。换言之,股市除了受制于宏观面与基本面之外,还会感受到来自资金市场挤出效应的冲击。

当然,“马失前蹄”不等于一蹶不振。如果马年股市开局不太有利的,也不等于说整个马年就毫无建树。值得一提的是,现在股市的估值总体上不高,这使得其具有相应的抗跌能力。2000点可能会跌,但再往下也没有多大的空间。另外,各项改革的深入还是会给资本市场提供强大的推动力。新兴行业的发展与突破将会给股市提供很多结构性机会。有关方面在改善股市资金面方面的努力也是早晚会出现成果。

因此,在度过马年之初被动局面后,大盘随后有望企稳反弹,出现“跌出来”的投资机会。所以,当前投资者需要面对现实,摒弃“马上就涨”的心理,对市场的运行有足够的耐心,以及树立对于改革与发展的长期信心。

(作者单位:申万研究所)

机构观点 | Viewpoints |

资金面缓解存在不确定性

方正证券研究所:从全球PMI横向对比来看,经济呈现外热内冷局面。以PMI与3月前差值走势来看,美国和欧洲经济都呈现向好局面,中国出现回落,显示经济外热内冷。

春节取现资金陆续回流银行系统是补充2月流动性的最大因素。从历史经验看,春节取现现金一般在二三月份逐步回流银行系统。当春节时点越靠前,2月份的现金回流规模也将越大。预计2月份将有大规模取现资金回流,尤其是春节假期过后,资金面有趋势性放缓。

不过,外汇占款流入存在不确定性。新兴市场汇率贬值,资金回流加大了2月热钱流入的不确定性。从在岸与离岸人民币汇差的变动可以看出,热钱大幅流入的趋势或许已经发生改变,1月下旬开始在岸与离岸人民币汇差迅速收窄。虽然目前仍处在较高的位置,但下降趋势有可能继续,2月的热钱流入规模可能不及1月。

央行节后态度仍不明朗,或许将影响后续资金面缓解。节后预计将有将近5000亿元规模的公开市场到期,主要密集分布在2月第二周,资金面面临较大压力,节后央行的公开市场操作将影响到资金面走势。

股指休整 再战“红二月”

中信证券研究所:A股“红二月”的反弹行情有四大支撑:全国两会“渐进”,改革预期升温;国内经济仍有下行压力,但市场预期下调已较充分;流动性改善为“红二月”创造良好环境;美联储QE退出节奏符合市场预期,阿根廷比索危机影响有限。

从近期消息面看,金融国企改革激励破冰,中工国际吹响国企改革号角,第二批移动转售试点公布,九部委扶持中小企业发展,市场对增长和通胀的预期平缓下修,央行多举措释放流动性,新兴市场短期冲击可能在弱化等局部现象都交叉印证着我

本周解禁市值环比减半

张刚

根据沪深交易所的安排,本周2月7日两市共有22家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计13.58亿股。其中,沪市9.55亿股,深市4.03亿股。

以1月31日收盘价为标准计算的市值为195.18亿元。其中,沪市7家公司为65.13亿元;深市15家公司为130.05亿元。

本周两市解禁股数量比前一周44家公司减少了44.27亿股,减少幅度为76.53%。本周解禁市值比前一周减少了232.10亿元,减少幅度为54.32%,为2014年的较低水平。

深市15家公司中,誉衡药业、石中装备、汉得信息、东富龙、中电环保、松德股份、元力股份、冠昊生物、飞利信、长方照明、中核钛白、杰瑞股份共12家公司的解禁股份是首发原股东限售股;远光软件的解禁股份是股权激励一般股份;欧菲光的解禁股份是定向增发限售股份;大地传媒的解禁股份为股改限售股份。

其中,誉衡药业的限售股将于2月7日解禁,解禁数量为1.33亿股,是深市周内解禁股数最多的公司。按照1月31日的收盘价计算的解禁市值为59.39亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了

们“红二月”的投资策略逻辑。我们预计,春节休整过后,马首第一波行情在“红二月”有望兑现。

创业板基本面 持续向好

海通证券研究所:2013年全年和2014年以来,创业板指分别上涨82.73%和12.79%,在所有大盘指数中一枝独秀。2013年,创业板指经历过三次调整:第一次在3月底到4月底,持续时间约2个月,回调5%左右,根源在于对成长性的怀疑;第二次在5月底到7月初,持续时间约一个半月,回调10%左右,根源在于钱荒导致短期爆发金融危机的担忧;第三次在10月底到12月底,持续约3个月,回调15%左右,根源在于地方债荒叠加IPO重启,导致短期爆发金融危机的再担忧和注册制导致成长股估值迅速回归的担忧。

目前,创业板指突破1500点。从业绩预告看,创业板整体基本面向好态势延续。截至2014年1月28日,近九成创业板公司发布了业绩预告。滚动业绩整体增长12.34%,滚动市盈率PE水平整体上升10.82%。我们判断,创业板基本面向好态势延续,中长期上升趋势未变,但短期或有休整需要。

2250点构成 反弹阻力位

民生证券研究所:2月份流动性较1月份环比改善为大概率事件。但在央行基调未明确变更前,市场面临着信用风险、经济超预期下滑风险、IPO超规模发行、新兴市场货币动荡四重压力,市场反弹高度难突破2250点。

在实际投资缺口反转时机未到,CPI、PPI高位或为常态之际,继续推荐背靠金融、面向消费的“带型型”行业配置。进一步考虑流动性环比改善的短期影响,可在“带型型”行业中适当增配杠杆率相对较高的行业,如消费板块推荐医药、家电、汽车、商贸零售。在实际投资缺口下行压力下,周期板块尚未迎来整体性机会。另外,成长板块短期估值承压,可关注景气通道确定性上升的光伏电站及估值相对便宜的通信、计算机板块。(刘雯亮整理)

本周深市解禁总额的45.66%,解禁压力集中。解禁市值排第二、三名的公司分别为欧菲光和东富龙,解禁市值分别为31.38亿元、13.61亿元。

深市解禁公司中,大地传媒、远光软件、杰瑞股份、欧菲光、石中装备、松德股份、元力股份、冠昊生物、飞利信、长方照明涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有誉衡药业、松德股份成为新增的全流通公司。

沪市7家公司中,铜峰电子、浦东建设共2家公司的解禁股份是定向增发限售股份;星宇股份、中煤能源、广电电气共3家公司的解禁股份是首发原股东限售股份;益佰制药的解禁股份是股权激励一般股份;蓝科高新

的解禁股份是配股一般股份。其中,星宇股份在2月7日将有0.90亿股限售股解禁上市。按照1月31日的收盘价计算,解禁市值为16.73亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的25.69%。解禁压力分散。广电电气是沪市周内解禁股数最多的公司,达到3.79亿股。

沪市解禁公司中,铜峰电子、浦东建设、益佰制药、广电电气、蓝科高新、星宇股份、中煤能源共7家公司均涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有铜峰电子、广电电气、中煤能源成为新增的全流通公司。(作者单位:西南证券)