

## ■环球一周 | Global Index |

### 恒生指数

最新点位:21637 本周五涨跌幅:1.00%



### 美元指数

最新点位:80.97



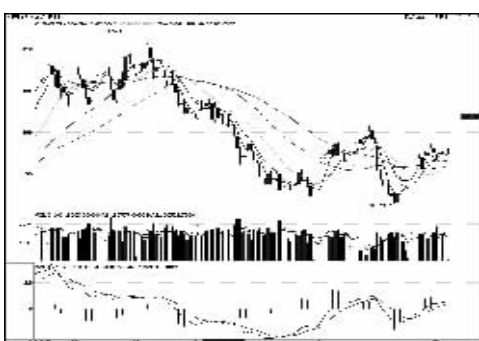
### 黄金

最新价位:1261.0



### 原油

最新价位:97.45



以上数据截至北京时间2月7日20:00

## 美国股市首现资金撤离 新兴市场谋划变危为机

全球股市动荡之际,投资者寻求安全。数据显示,截至2月5日一周,传统美国股票共同基金和交易所交易基金共流出资金188亿美元,创新高。而去年美股基金吸引了1720亿美元资金。截至5日收盘,本周美股的跌幅超过1.7%。其中,标普500指数一度创下自去年6月以来最大单日跌幅。而追踪小型股的罗素2000指数较1月22日触及的纪录收盘高位也已跌去超7%。

此前,美联储开始削减资产购买规模,加之部分新兴市场国家经济增速放缓或政治不稳定,近期一些资本开始从新兴市场撤离,导致新兴市场股价及汇率普遍大幅波动。数据显示,始于新兴市场的动荡行情,导致全球股市市值蒸发3万亿美元。

随着美股的吸金效应减弱,国际分析人士认为新兴市场或有新机遇。穆迪分析公司的首席经济学家马克·詹迪认为,金融市场或很快会稳定下来,因为新兴市场央行在通过加息以稳定本币及吸引更多国际投资者等方式积极采取行动。

野村证券美国首席经济学家刘易斯·亚历山大最近在一个国际论坛上表示,过去十年,新兴市场总体表现非常好,政策水平不断提高,外部环境对新兴市场总体也较为积极,使得新兴市场享受到了较长时间的发展机遇。

亚历山大认为,新兴市场出现了一些问题,但现在的情况并不像是一场新兴市场的危机,而像是一种周期性调整。不同新兴市场情况不一样,有好也有坏。未来一两年,可能有一些新兴市场国家增速减慢,但这将是一种渐进过程,而且新兴市场不会出现系统性崩盘。

国际分析人士还认为,美国股市资金流向发生逆转,因为美股的道指、标普指数都创了历史新高。美国纽交所资深交易员、iIllustro Trading公司董事总经理沃伦·梅耶尔表示,目前美国经济前景较为乐观,如果美国经济如预期一样增长,将会助力全球经济增速加快。同样如果美国股市暴跌,引发避险资金涌入金市和债市是暂时的,最终还将回流有发展潜力的新兴市场。(汤斯)

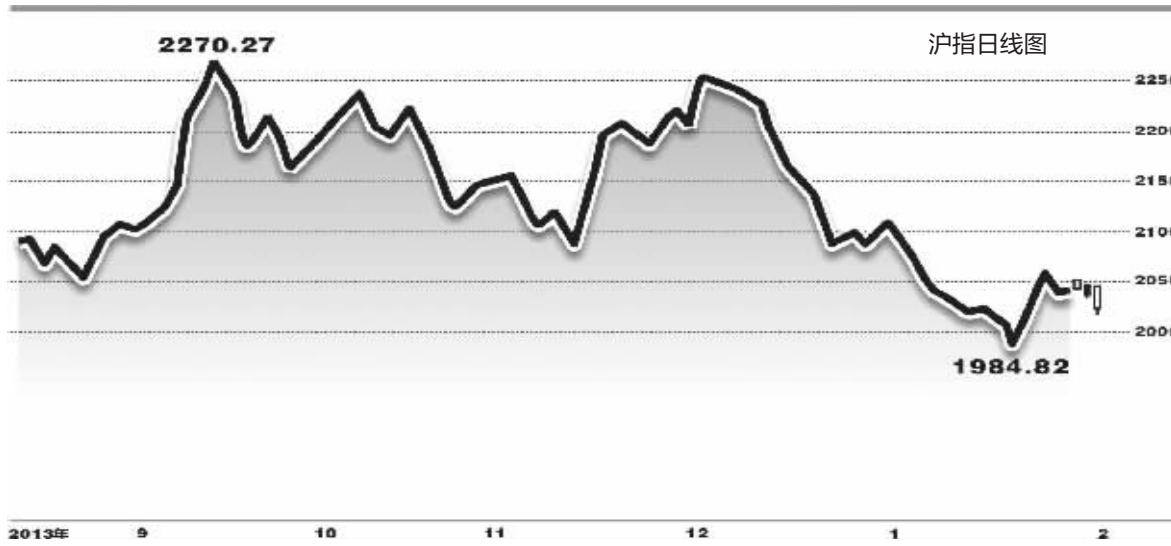
# 把握结构行情 期待红二月机会

吴宏

春节后市场迎来开门红,总体表现结构性机会明显。新兴产业表现抢眼,移动互联网、新能源产业链、优质新股等等红包行情十足,涨停榜上家数五六十只,积攒多时的人气令市场没有受到外围普跌和QE量化宽松缩减的影响。市场依然延续的做多力量,还是集中在富有想象力的新兴产业的结构性板块上,稍微有题材催化剂效应的就有做多的资金蜂拥而上。反观周期股则表现稍显冷清,造成这种结构性火热的主要原因,还是在于经济数据的不景气和市场流动性延续节前紧平衡的状态,春节期间盘伏的资金在节后回流市场,做多动力只有集中火力攻击市场认同的题材才能起到星火燎原之势,从而带动整个盘面。

春节期间最值得重视的有两件事,一是海外市场连续大跌,二是国内一月PMI(采购经理指数)出现明显回落。这两大事件将对节后首个交易日构成一定影响,好在节前市场没怎么涨,累积的获利盘有限,因此,我们判断压力不会太大,应该在可以接受的范围内。

美国退出QE是诱因,经济数据不好是催化剂,欧美股市春节期间整体下挫。由于美元的升值预期,导致资金从新兴市场国家退出,从而导致汇率大幅波动,大宗商品出现急挫。人民币尚算坚挺,但潜在的贬值压力



已经存在,这会对银行地产等板块构成影响。考虑到美国经济强劲复苏的势头依旧可期,加上人民币汇率波动不大,因此,欧美以及新兴市场的波动影响比较有限,况且美国市场已经出现止跌迹象,我们不必过于担忧。

国内经济数据的影响基本上在预期之中,货币政策逆转的可能性不大,冲击力会有一些,但更多是心理层面的。我们注意到,最近唱衰中国经济的言论很多,我们不必大惊小怪,中国经济在转型期,出现波动很正常,在预期上没必要走极端。展望2014年,预计经济增长仍将保持平稳势头。外部需求方面,美欧日发达市场经济基本面有所回暖,尽管

复苏前景仍有不确定性,但对我国出口增长仍会有所拉动。内需方面,2014年作为全面深化改革开端之年,其中包括增值税改革以及简政放权等部分改革政策措施对于短期增长将有提振,支持投资,尤其是民间投资保持平稳增长;消费方面,城乡居民收入增长仍保持平稳也有助于消费保持活力。

一季度向来是信贷投放的高峰期,其额度投放一般基本上都占到全年投放的三分之一以上。1月以来,在银行体系流动性供应较为充裕和商业银行追求“早投放、早收益”等影响下,贷款增长较快。从目前一月信贷投放数据就能窥出端倪,高投放的

信贷随着资金的投放,一方面能缓解市场对资金流动性的担忧,另一方面随着信贷投放基建开工,经济数据也将得以扭转,1月份受春节以及季节性影响表现低于预期的经济基本面的担忧也会得以缓解,有利于市场做多情绪的集聚。

另外受新股技术上暂停影响,新股抽血效应在减缓。这无论在资金流还是市场信心方面都将为市场提供正能量。广受市场诟病的A股将迎来非常好的做多时间,市场得以休养生息。集聚在打新的部分资金有望随着优质新股的表现和赚钱效应的累积而投身市场。

两会,历来都是资金兴风起浪的

良机。据目前披露,2014年的两会将于3月3日开启,这也将为市场提供题材炒作的机会,当然这类题材一般都是需要打提前量,因此2月份的两会行情同样值得期待,有留意的投资者可梳理过往市场的两会表现来进行潜伏。预计节后至全国两会期间,在改革面新的信号发出前,个股会延续目前结构性分化的局面,机会与风险突出分化。只有那些与改革转型方向一致、未大幅炒作的优质低价新兴产业股,才有主力资金关照而持续上涨。

一年之计在于春,我们对于2月行情抱乐观态度,这个季节是市场投资情绪最旺盛的时候。我们做了一个从1991年以来的2月数据统计发现,截至2013年2月,A股从1991年开始的23个2月中,以上证指数为例,2月上涨共有17次,23年K线中红2月概率出现高达80%以上,历史上的统计也证明“红二月”是大概率事件。

综合上述分析,结合技术面上来看,1984点基本上可以看做近期阶段性的低点,目前市场技术上温和放量回升;而基本面上看1月数据仅仅是受季节性因素影响较大,内在表现并没有那么糟糕,加上3月两会的促动力,“红二月”行情非常值得期待,我们建议大家继续把握好个股操作,重点选择节前主力新介入的成长股,把握好结构性的行情,具体操作上可关注新能源产业链、两会题材等。

(作者系深圳国诚投资首席行业分析师)

## 转型的阵痛与结构性选择

汤亚平

春节长假,从美国回来的朋友对我说,在国外大家都觉得中国的股市很奇怪,成长股估值高、蓝筹股估值低,这跟发达国家完全不一样。在他们看来,中国的经济发展仍是一枝独秀,但是与经济发展相比,中国股市则呈现出了明显的反差。A股运行指数显示,上证指数在2013年累计下跌6.75%的基础上,2014年以来再下

跌3.38%;深成指在去年累计下跌10.91%的基础上,今年以来再下跌6.22%。

可是,主板指数并非中国股市的全部,中国创业板指去年以来一直成为A股的领涨指数。该指数从2012年12月4日见底585点回升,到2014年2月7日再创历史新高至1532点,只用了短短14个月时间,指数上涨达260%。中国创业板指不仅走势远强于A股主板,还在全球主要市场指数涨幅中排

名第一。

事实上,经济转型的阵痛必然带来市场的结构性选择。对此,我们必须有长期的思想准备。

其一,新兴市场是风险偏好型的市场,所以其资本市场更青睐新兴产业。换言之,结构性只要体现了新兴市场的典型特点——长期发展向好,现在基数低,未来增速快——二级市场肯定喜欢。加之,中国股市处于一个转型期,处在一个散户跟风、炒作比较明显的时期,小盘股远

比大盘受追捧。

其二,政府扩大直接投资的需要,振兴国家战略新兴产业,比如智能机器、绿色经济、航空航天、信息安全、传媒文化、TMT、移动互联网、生物技术等。但这些都是由新技术、新商业模式来支撑的,商业银行传统的信贷体系很难对此做风险定价。而资本市场天生就喜欢也擅长对此类核心优势做定价,所以在中国,如果要顺利转型,资本市场的发展是必然的。

其三,从估值角度看创业板无优势,而创业板公司不能借壳重组以及IPO(新股发行)加快,将使得小盘股的稀缺性发生改变。在增量资金入市意愿不强的情况下,后市随着IPO等的推进,以小盘股为主的创业板将遭受压力。但这是一个长期的过程,短期看,市场的投机性氛围仍难消退。加上部分创业板公司具备高成长性,资金短期内反复炒作小盘股的概率较大。故从趋势上看,投资者可以顺势而为,操作上以逢低买入为主。

## ■怀新荐股 | Huaxin Picks |

### 科陆电子(002121): 低位启动 中线走强

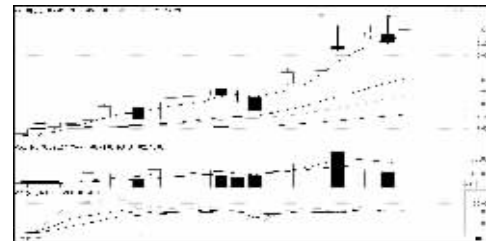
周五收盘价:9.52元  
周五涨跌幅:2.70%  
目标价:11.5元  
止损价:9元

公司在新能源并网与储能电池管理系统、节能服务与能效管理业务,配电开关与自动化终端等业务方面前期布局已久,均已获得显著市场突破,公司的新业务有望自2014年起进入收获期。公司在国家能源局支持下建设的“可再生能源

源储能并网工程实验室”孵化的储能类产品实现了产业化,将带动公司光伏逆变器及风电变频器项目的市场拓展。随着储能项目的不断落实,公司有望在BMS+双向变频器取得先发优势。此外,随着特斯拉在华布局开始,公司的储能电池

管理系统有望受到市场重视。

从技术上看,该股进入新年就一路走强,在突破多重均线压力后继续放量上攻,并一举突破9元的箱顶压制,目前成交保持活跃后续仍有涨升动力,可中线关注。短线止损位9元,止盈目标位11.5元。



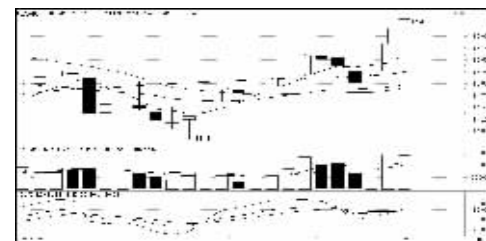
### 航天科技(000901): 全国车联网龙头

周五收盘价:16.36元  
周五涨跌幅:3.35%  
目标价:21元  
止损价:15.35元

公司承接了金华“智慧车联网”项目建设,该项目由政府负责整合行政和社会资源,公司的浙江子公司作为政府在项目中唯一合作方,成为项目的独家建设和运营的主体,这使得该项目具有独占、专有、优先等特性,在技术和商业

模式上代表了车联网未来发展的方向和趋势,为树立“航天智慧车联网”的品牌,抢占全国智慧车联网市场,发展公司车联网产业的有战略意义。公司还在外省推进车联网项目,具备快速复制的能力,一旦项目试点成功,有望爆发式增长。

技术面来看,该股自从摸高18元的历史成交密集区后,一路回调,成交却大幅萎缩,在探底半年线支撑后,股价重新升势,各类均线重新金叉发散向上,后市有望挑战历史新高。短线止损位15.35元,止盈目标位21元。



### 南京熊猫(600775): 机器人项目受关注

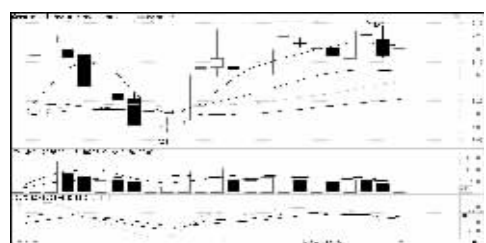
周五收盘价:9.01元  
周五涨跌幅:1.24%  
目标价:10.3元  
止损价:8.68元

公司自1994年经原国家经济贸易委批准组建“国家级大生产技术开发中心”以来,长期从事工业自动化设备的开发、制造和销售,是国内在工业机器人和自动化成套装备领域拥有高端核心技术的企业。公司去年通过定增融资13

亿多元,主要投向工业机器人、自动传输装备、自动灌装装备项目。上述项目的实施将扩大公司现有产品的生产规模,使公司的经营规模和核心竞争力进一步提高。所有募投项目实施后,可增加南京熊猫利润总额近

3亿元。

技术面看,该股运行在一个大的上升通道之中,通道内股价波动较大,拉升和洗盘都坚决而凶悍,随着成交的堆积,后市面临向上突破,可看高一线。短线止损位8.68元,止盈目标位10.3元。



### 友阿股份(002277): 联手实施O2O策略

周五收盘价:12.83元  
周五涨跌幅:-0.39%  
目标价:17元  
止损价:12元

公司在所有百货上市公司中体制较为灵活,互联网改造意识坚决。公司不仅在门店经营中效率明显高于行业平均水平,且公司凭借零售公司充足资金优势发展类金融业务,包括申请建立民营银行业务,类金融业务盈利增长较快,有

效弥补经济增速下滑及新业态竞争对百货零售主业的影响,成为公司业绩稳定增长且快于行业平均水平的重要保障。公司与腾讯微信有深入合作,有望享受O2O策略带来的收入和供应链效率多重提升的效果。

技术上,该股在去年8月曾走出一波翻番行情,此后股价持续调整,但成交量逐步萎缩,股价也在半年线附近获得支持,进入新年后该股又放量启动,均线重现多头排列,后市有望再续升势。短线止损位12元,止盈目标位17元。

