

股无成长不活 市无蓝筹不穩

# 积极看待A股市场新二八关系

证券时报记者 汤亚平

马年伊始,A股市场迎来四连阳。尤其是上证指数站上2100点整数关口,与银行股集体走强密不可分。春节前,大盘出现底部标志性长阳,权重蓝筹功不可没。这两件事足以说明大盘攻克整数关口离不开权重蓝筹,而没有大盘权重股参与大盘不可能见底。

分析人士认为,权重蓝筹使股指整体企稳为小盘题材股的炒作提供良好氛围,市场呈现“托小”的态势。另一方面,正是由于小盘指数频频创新高,产生的赚钱效应才会带动权重股反弹。后市如能走出“托小”与“外带大”的良性互动,则春季行情有望看高一线。

## 蓝筹股等待积极变化

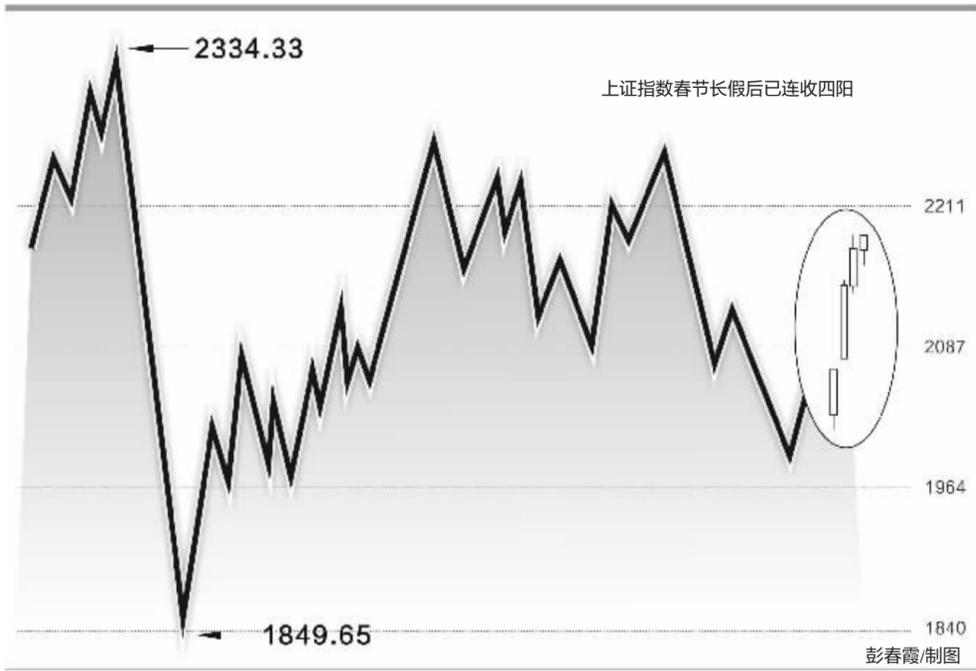
对于银行股的突然异动,市场人士的普遍观点认为,多家机构预测1月份的新增信贷规模将出现井喷,达到9800亿元至1万亿,这是银行股行情异动的直接原因。但也有观点认为,市场主力启动大盘蓝筹,其目的是吸引节后可能的新增量资金进场。要做到这一点,一是要持续逼空,二是要有赚钱效应。目前来看,蓝筹股还需等待积极因素变化。

前些年,外资撤离银行股已告一段落。2014年以来,银行股的融券余额出现明显下降,使得银行股承受的做空压力进一步减轻。银行股应按相关规定提高现金分红比例,积极回报投资者,提升自身的形象。优先股发行有效提高资本充足率,以减轻银行再融资的压力。加之2月新股发行暂时迎来空窗期,对二级市场老股的资金分流大大减弱,这些都为蓝筹股估值的回升提供了良好的契机。但总体上,当前经济数据尚未出现明显的好转趋势,因此支撑周期性蓝筹板块出现趋势性持续上涨的因素尚未出现。

在新的增量资金进场不明显的现状下,市场存量资金正处在选择的十字路口,对于继续推高创业板还是转向低估值主板犹豫不决。但仔细分析沪市盘面,近几个交易日除银行股集体发力的秒杀之外,股指上涨时没有得到量能配合。后市只有形成上涨放量、调整缩量的格局,上证指数在2100点附近窄幅震荡后,才会最终向上突破均线系统的压制,并将反弹行情延续至两会前后。

## 成长股不会轻易熄火

上证指数开年四连阳,不过,与前三日不同的是,昨日市场大、中、小盘股



板块指数都收红,而涨幅大小排序发生微妙变化:大盘股微涨0.08%,中盘股涨0.74%,小盘股涨1.07%。这意味着成长股不会轻易熄火。多数分析人士看法一致,短期内市场的风格和逻辑并未出现根本性转变,预计主板蓝筹股的反弹难以持续,但对行情的稳定形成支撑;成长股分化料将延续,但依然具备较为丰富的结构性机会。

对于当前市场的整体走势,巨丰投

也出现三根阳线,只有周二下跌了1.69%。从创业板的走势来看,周二的下跌依然只能视为是对前期大涨之后的正常回调,创业板指在创新高后都有所调整。在创业板指有效跌破10日均线之前,认为创业板上涨趋势结束还为时过早。整体来看,创业板向上趋势不变,而蓝筹股也空翻多加入向上队伍,未来市场热点将更加多元化。

对于当前市场的整体走势,巨丰投

顾分析师认为,当前与去年11月的走势高度雷同,市场成交量的回暖预示后市仍有高点,就短线目标而言,2150点应该不是本轮反弹的终点。对于中长期的操作,建议投资者逢低吸纳三类优质标的,包括成长性确定的中小盘股票(高送转预期)、估值明显偏低且具备股价催化剂的大盘蓝筹股(大资金首选)、行业出现拐点的股票(比如汽车配件、空气治理、光电等)。

# 民生证券管清友:2014年是风险防范年

新年伊始,新兴市场资本外逃危机持续发酵。阿根廷、土耳其、南非、印度等国央行先后加息,以抑制通胀和应对危机。2月12日,民生证券研究院副院长、宏观研究中心总经理、首席宏观研究员管清友做客证券时报网财经社区时指出,对2014年的经济略显悲观,今年是风险防范年,货币政策将趋于稳健。

之所以对经济运行持悲观态度,管清友解释,主要是跟过去十年相比,但这在转型升级时期,也是正常的。目前经济有三个风险点:外部是美联储量化宽松政策(QE)退出,内部存在债务风险和产能过剩。如果处置不好,年内有可能爆发局部信用违约事件。

正如大家所担忧的,一边是数字上的财富升腾,一边是全面资金饥渴,“钱荒”与“钱洪”共处一国。产能过剩,但僵尸企业无法退出市场;金融结构单一,国有金融机构占据主导;资源价格没有涵盖环境和社会成本,要素价格无法优化资源流向。总量和结构的矛盾是结果,这正是转型要解决的问题。

对于财苑网友们关心的今年会不会有“钱荒”的问题,管清友说,这要看怎么定义钱荒。监管层肯定是竭力避免去年6月和12月出现的流动性紧张。但是在利率总体维持高位的情况下,一旦政策滞后或处置不当,也有可能重演去年的钱荒。今年的货币政策还是稳健,不松不紧,走一步看一步。但总体而言,偏紧。广

义货币供应量(M<sub>2</sub>)增速还是13%,跟去年的目标一样,同时利率又很难降下来。但对于不同时间段,松紧不一样。目前恰恰处于央行态度的缓和期、政策空档期。环比看是偏松的,但是不要期望再有4万亿那样的宽松了。

最后,管清友总结,微观改革是长期的,宏观政策是短期的。在今后一个时期,宏观和微观总会存在这个期限错配问题。改革很值得关注,不要低估改革的中长期作用,也不要高估改革的短期效果,更不要拿着长期的事来证明短期的逻辑。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-504>

## 机构观点 | Viewpoints |

### 进出口超预期 外贸开局良好

申银万国证券研究所:数据显示,1月份出口增长10.6%,大幅高于市场预期10.4个百分点,比上月提高6.3个百分点;进口增长10%,高于市场预期6.7个百分点。出口强劲带动当月贸易顺差扩大,比上月多增62.3亿美元,升至318.6亿美元。

1月进出口贸易形势发展良好,但是考虑到春节因素影响,部分外贸业务会提前至1月完成,使得1月数据在欧美经济温和复苏、外部环境有一定改善基础上表现出进一步的提升。但如果仅用1月贸易数据判断全年外贸走势则意义不大,建议将1月和2月份贸易数据结合起来看是否需求会有持续改善,及是否存在持续超预期的情况发生。

从出口品种看,1月份高新技术产品、机电产品出口增速分别为-5.6%和6.6%,分别比上月降低4.1个百分点和提高4.4个百分点。主要劳动密集型产品出口扭转上月下滑走势,均比上月有不同程度的提升,服装、纺织制品和鞋类出口增速分别比上月提高11.9个百分点、1.2个百分点和15.6个百分点,分别升至16.6%、14.8%和16.9%,表明在我国产业结构积极调整和升级背景下,劳动密集型产品在国际市场上仍具有一定的竞争力。

虽然1月外贸数据开局良好,但考虑到春节等因素影响,建议将1月和2月份贸易数据结合起来看是否需求会有持续改善,及是否存在持续超预期的情况发生。但以美国为代表的全球经济增长比去年好转的走势得到进一步确认,这将带动我国今年出口较去年有所改善。

### 大气治理利好特高压

招商证券研究所:2014年国家能源局工作会提出今年工作重点之一为“推进14个大型煤炭基地、9个大型煤电基地、12条‘西电东送’输电通道建设”,强调了以电力外送为主的煤电基地建设和前期进展缓慢的内蒙古、山西特高压建设。这是近五年在能源局重点工作中首次明确提出,表明能源局特高压建设上将比之前更为积极。

我国煤炭、水能、风能、太阳能和太

## 财苑社区 | MicroBlog |

### 积极布局春播行情

东兴金斌(东兴证券高级投顾):节后,上证指数四连阳并拿下2100点整数关口。目前反弹大势已定,应该顺应潮流,积极布局春播行情,才有一个好的收获。主要理由如下:

第一,资金面相对宽松,这也是决定行情上涨的主要因素。主要体现在:(1)对央行而言,保持流动性宽松是近期的主基调。(2)2月份正是放贷高峰,促使资金重返股市。(3)各大机构也会积极入市,有好的春播才有好的收成。

第二,是技术面原因。目前沪指已经站上30日均线,逼近60日均线,已经形成金叉形态。如能有效站上60日均线,不排除走出一波触底反弹的吃货行情。

### 量能是反弹关键

后知后觉(国泰君安投资顾问):周三,两市再次陷入分化,煤炭等蓝筹板块出现回调,沪指围绕2100点窄幅震荡。早盘,光大证券突然飙升,带动券商板块及股指冲高。而创业板开盘一度快速走低,不过,受传媒板块走强的带动,又逐步企稳,全天围绕5日均线强势震荡。板块方面,次新股、三沙概念、仓储物流、土地流转、日用化工等板块领涨;互联网、博彩概念、广告包装、网络游戏、煤炭等板块下跌。

股指连续几日大跌之后,操作难度所有加大。近期需关注两件事:一是大盘成交量是否能保持放大态势。如果股市想持续转

阳能源资源主要分布西部和北部地区,非常适于集中规模开发和利用,交直流特高压输电通道是当期及未来一个阶段的必然选择。过去一年的大气污染事件已经使政府意识到治理的紧迫性,减少东部地区排放已成共识,输电还是输电的争议就此结束,特高压通道建设必将加速。

特高压交流破题,平高电气弹性最大,加之公司年内中压业务的注入及新基地投产,公司成长将再添动力。特高压直流建设也将加速,许继电气兼有直流输电、电动汽车充电换电设备以及配网自动化多个发展引擎,公司业绩保持快速增长。维持平高电气(600312)、许继电气(000400)强烈推荐的投资评级。其他输变电设备企业特变电工(600089)、中国西电(601179)、国电南瑞(600406)、四方股份(601126)也将受益于特高压建设。

### 关注两会受益板块

华泰证券研究所:近期有消息称,天津自贸区上半年获批可能性较大,开放力度有望进一步加大。一方面,开放区域范围或远大于此前市场预期,有望包括整个滨海新区和港口,不仅限于东疆区域;另一方面,为进一步促进投资与服务贸易便利化,在金融和行政审批方面有进一步对天津自贸区授权。

对此,我们认为,天津市委已将“大力推进投资与服务贸易便利化综合改革和创新”作为2014年工作重心的第一项。而此前天津对2014年最重要的工作的表述是“积极建设自由贸易试验区”。综合来看,天津自贸区开放力度有望超过预期。有关方面希望天津作为中国北方最重要的港口城市,在新一轮改革开放中争当领军者、排头兵,积极探索促进投资和服务贸易便利化综合改革试验。按照中央、国务院的要求,滨海新区将建立具备天津特色的综合改革创新区,集成海港、空港、物流园区、自主创新示范等优势。目前,滨海新区正大力推进市政设施建设,2014年固定资产投资至少达5700亿元,将推动海空港、综合交通、能源保障、信息化四大类基建,启动航运码头、轨道交通、清洁能源等项目。相关行业及上市公司将显著受益,该信息对于天津板块影响正面。

(万鹏 整理)

(万鹏 整理)

强,需要保持这样的量级水平;二是政策面需要保持平稳甚至回暖,不能有预料之外的大利空。只要这两个条件实现了,大盘持续走强就可以期待。操作上,踏准板块轮动节奏才能成为市场真正的赢家。在3月初的两会期间,水利、农业、环保、科技、医疗、低碳新兴产业等重点领域有望成为热点议题,这些板块在接下来的行情中存在表现机会。

### 中小板进可攻退可守

股海十一少(财经名博):周三,股指表现平淡,银行股没有继续大涨,中信银行快速冲高后回落,其它银行股表现平平。科技、环保、新能源等新兴产业个股继续大涨。从指数的走势来看,沪指涨速过快,但好在主板市场大多数个股调整充分,人心思涨仍然占据主流。而深成指走势让人比较放心,深市三大指数均呈现了持续上攻的走势。创业板虽然波动加大,但向上趋势仍没有发生改变。而中小板显然是近期的资金关注的焦点,具有进可攻退可守的特点。

操作上,对于创业板应该尽量回避,虽然我们不知道创业板会涨到何处,但谁也不愿意接最后一棒。而对于中小板,质地相当好的品种比比皆是,可以积极参与。主板方面,银行股短线机会不大,中线可布局券商股。原因是随着市场转暖,证券行业的机会也在增加。

(万鹏 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

# 持仓比例下降 重仓股多被减持

——2013年第四季度基金投资组合分析

张刚

74家基金管理公司的1700多只基金的2013年第四季度投资组合已全部公布完毕。剔除货币市场基金和债券型基金,我们仅选取股票型和混合型基金,并剔除不可比的基金,来进行对比分析。

## 持仓比例降至适中水平

上证指数2013年第四季度累计跌幅为2.70%。2013年第四季度股票持仓占净值的比例由2013年第三季度的78.83%下降至77.34%,下降了1.49个百分点,为2010年以来的适中水平,而前一季度环比提高了4.30个百分点,说明基金经理停止增持操作,转而进行适当减持。

从基金份额变化来看,股票方向基金多数被赎回,但被大额赎回的多为债券型基金和货币基金。不过,货币基金也被大量申购。第四季度银行间市场利率波动剧烈,基金持有人对固定收益类基金操作较为反复,对股票

方向基金多数态度悲观,但赎回规模不大,对指数型基金态度略显消极。

第四季度股票方向基金多数遭到赎回,但规模不大,基金经理的整体持仓比重下降至适中水平,处于80%以下,由此判断2014年第一季度大盘走势会相对平稳。

## 政策引导行业配置

从基金的行业持仓汇总情况来看,2013年第四季度股票持仓市值所占比例最大的前5个行业分别为金融业、信息技术、房地产业、批发零售、采矿业,和2013年第三季度的,且次序未变。前五个行业合计持仓市值所占比例由2013年第三季度的22.52%,下降至2013年第四季度的21.00%,行业集中度出现下降。从股票持仓市值所占净值比例增减变化居前的5个行业上看,基金在2013年第四季度小幅增持了水利、公共设施,电力、供水供气,科研技术、卫生、住宿餐饮;减持了批发零售、信息技术、房地产、文化娱乐、金融业。

分析基金持仓行业市值的变化,有以下特点:房地产调控政策以及地方债的审计,引发基金经理减持金融和房地产两大权重类板块;属于新兴产业的文化娱乐、信息技术,在累计很大的涨幅后也遭遇减持;在资源产品价格改革的预期下,水、电、气类相关行业受到青睐;科技、卫生、住宿餐饮也被少量增持。

在18个分类行业中,被增持的有6个,持平1家,被减持的有11个,基金经理对多数行业的盈利前景预期悲观。

由此可见,2013年第四季度期间,基金经理一方面关注政策导向,回避调控类行业,另一方面也在减持获利丰厚的品种。同时,未来政策变化,成为基金在行业布局上的主要依据,尤其是资源产品价格改革。

## 10大重仓股7只被减持

从基金2013年第四季度持股市值前10名的股票看,与2013年第三季度相比,双汇发展新入围,歌尔声学落榜。其中,属于金融的有4只股票。伊利股份、民生银行、万科A、兴业银行、中国平

安、云南白药、招商银行、格力电器、海康威视共9只股票维持“前十”的位置。与2013年第三季度的“十大”中5只被减持相比,2013年第四季度则有伊利股份、招商银行、云南白药、万科A、海康威视、兴业银行、民生银行共7只被减持。伊利股份、云南白药、万科A、兴业银行、民生银行共5只被减持比例均在2个百分点以上。

从基金持股占流通A股比例前10名的股票看,2013年第四季度和2013年第三季度相比,6只出现更换,华策影视、长城汽车、大华股份、汤臣倍健、碧水源、上海家化落榜。2013年第四季度的新成员有宏大爆破、卫宁软件、喜临门、硕贝德、阳光电源、富瑞特装。蓝色光标、伊利股份、联化科技共4只股票被减持,而2013年第三季度有2只被减持。宏大爆破、卫宁软件、喜临门、硕贝德、阳光电源被增持幅最大,持股比例均增加10个百分点以上。

(作者系西南证券分析师)