

## 春季攻势如潮 主题投资炒红二月

证券时报记者 邓飞

延续上周强势表现,昨日沪深两市双双再创反弹新高。备受瞩目的创业板指大涨2.83%,收于1558.62点,距离前高仅一步之遥。标志性越来越强的深综指创出近2年半新高,且成交创出历史天量。

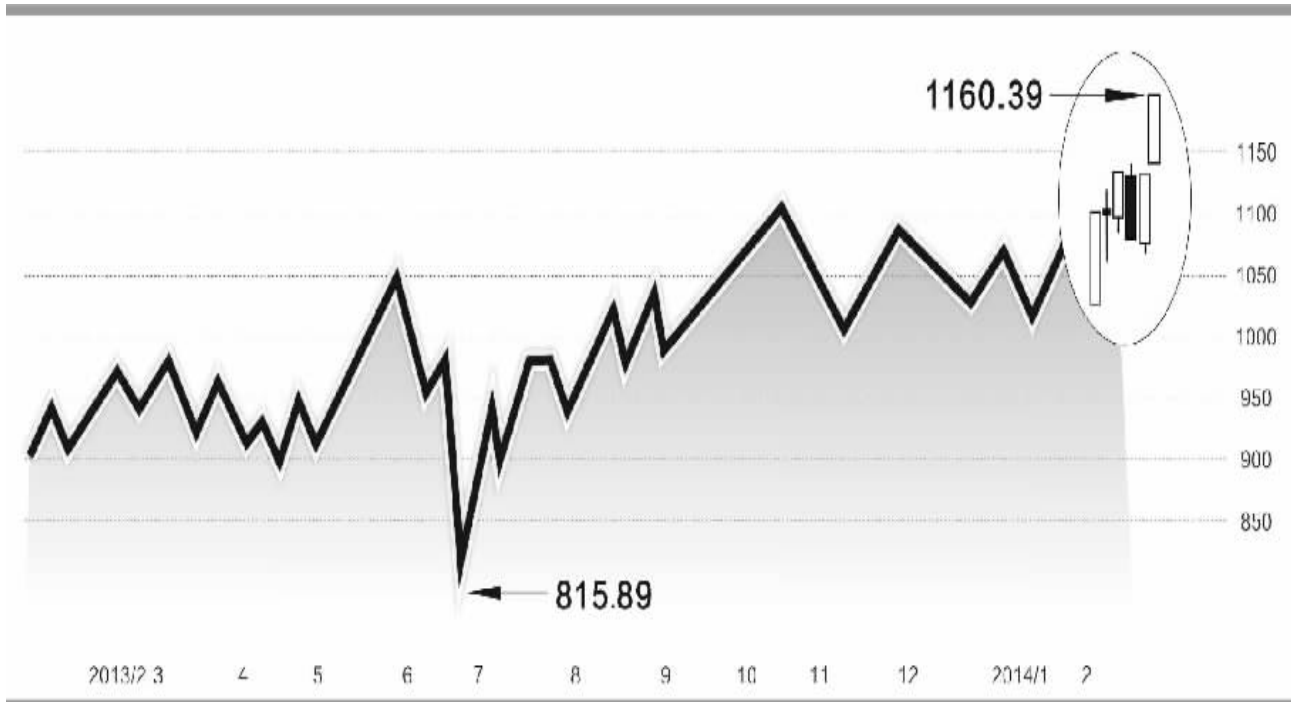
从盘面看,除银行板块微跌外,其余板块全线飘红。智能家居、次新股、信息安全、航空航天等概念板块涨幅居前,金融、地产、电力等权重板块涨幅相对滞后,权重搭台个股唱戏的特点十分明显。

值得注意的是,近期沪市单日成交额基本稳定在1000亿元以上,深市更是持续保持在1500亿元以上的较高水平,两市量能十分充沛,维持了较高的交投人气,显然,市场各方都对春季攻势寄予了厚望。

### “红二月”成共识

今年新发行的股票基金纷纷将股票仓位下限从60%提至80%,此举被市场解读为基金看好今年A股行情,尤其是一季度的春季攻势。考虑到流动性好转、政策预期升温、年报陆续披露等因素,基金经理普遍看好未来一段时间的A股行情,并付诸实践积极做多“红二月”。相当一部分基金认为,在两会召开之前,市场反弹的逻辑基本不会发生变化。

上海从容投资管理有限公司联合创始人郑莹表示,无论从历史数据,还是从专业因素来分析,“红二月”都是大概率事件。郑莹认为,2月份有五个因素支持上涨:一是资金紧张状况出现明显缓解;二是随着年报的陆续披露,一些被低估的绩优股和高送配股票有修复的机会;三是两会召开在即,



昨日深综指高开高走,收盘上涨1.93%,创出近2年半新高;单日成交1842亿元,创出历史天量。

彭春霞/制图

改革预期仍然强烈;四是春节过后开工季启动,采购和投资渐活跃;五是新股发行暂停,分流压力缓解。

### 基金看好三大主题

具体到投资标的,证券时报记者汇总多数基金发布的最新观点后发现,“两会”主题、新能源汽车、移动互联网仍是最受关注的主题投资机会。

基金主流观点认为,改革将是贯穿2014年的投资主题,围绕3月份的两会,2月份相关主题将会预热,如环保、国防、电子通信等。经济转型下新兴产业有望获得持续追捧,尤其是在年报阶段业绩有高增长的新兴产业公司。

国投瑞银认为,全国两会即将召

开,在产业革新和政策改革红利持续释放的前提下,主题投资机会凸现。从上海国资改革、广东地方性国资改革,到油气等垄断行业的改革,都将为市场提供较好的热点。同时,军工主题、农业主题、环保主题等也将成为市场主要的关注对象。

广发基金旗下的明星基金经理刘明月表示,调结构将促使一批新行业崛起。他认为,经济结构调整受益的行业,具体来说包括TMT、医药、消费等;此外,军工技术、芯片软件之类的产业正加大力度向国内转移,而信息安全的相关事件推动着国家对安全信息化软件投入加大,也将成为投资的新热点。

建信基金则建议重点关注新能源汽车相关板块的投资机会。建信基金表示,

在政策扶持和技术进步的背景下,2014年将成为我国新能源汽车爆发式增长的元年,相关板块或将受益,如新能源客车板块。从细分产业链角度来看,新能源汽车尤其是电动汽车将推动汽车电气化的发展,新能源汽车的推广也必然会为电机驱动系统市场带来增长,具有汽车驱动电机、控制系统核心技术的优质企业将显著受益。

建信基金进一步指出,从长远来看,新能源汽车的推广将使上游锂资源受益。随着供需关系的改善,碳酸锂的价格趋势及整体板块的估值水平也会发生相应变化,将获得较好的投资机会。同时,受益于更多的新能源汽车仍然选择钕铁硼永磁电机为驱动电机,钕铁硼板块也将受益。

### 军工、环保、新能源汽车受政策影响大

## 两会前瞻:大盘料上涨 政策驱动看哥仨

华泰证券首席策略团队

不知道你相不相信历史会重演?如果你相信的话,那么,这段数据具有显著的参考价值:过去6年(2008年~2013年),除2013年,在两会开始前一个月的时间内上证综指都取得了正收益。

为什么会这样呢?因为2月份的市场往往叠加了春节行情,年报超预期和高送转、两会政策预期带来的主题炒作机会,同时处于宏观数据的真空期,为市场的活跃创造了条件。而在两会后的一个月,指数有3年实现上涨,上涨概率下降到50%。在会议举行的两周期间,大盘在过去6年涨2年、跌4年,上涨概率进一步下降到33%。所以,大概率来说,从现在到两会依然是窗口期,但是越临近两会,市场风险将逐渐累积。

既然大盘有如此显著的规律性,大家自然而然会想:行业方面有没有显著的规律性呢?答案是:不好意思,没有。

从最近6年两会前一个月和两会期间的行业表现来看,少有行业能够持续地表现出色。如果一定要找出表现较好的行业的话,申万23个一级行业当中,电子在过去的6年中有4年在两会前一个月的表现位于所有行业的前2名,综合也表现尚可,家用电器则在过去的6年中有3年表现位于所有行业的前3名。

没有稳定表现优异的,有没有稳定表现差劲的呢?有。在会议开始前的一个月,采掘和金融两个行业在过去6年的表现都排在了申万23个行业的后5位。持之以恒的差劲,也不容易。

既然有机会,那么应该买什么?一

句话概括:买主题股。估计崇尚价值投资的投资者要提意见,怎么可以如此不负责任忽悠大家搞题材炒作呢?不过,金融投资要遵循规律,要尽量站在大概率会发生的那一边。从过去4年两会前后的市场表现来看,两会前两周主题投资都非常活跃,超额收益明显。

那么,今年可能会有哪些主题被关注呢?两条路:政策驱动+世界移动通信大会。

政策驱动方面,主要包括三大块:军工、环保(重点推荐大气治理)、新能源汽车(包括锂电池、充电桩)。

其中老大是军工。两会期间,国安委有望在今年两会上报人大批准,成为短期板块表现的催化剂。我们推荐的投资方向以装备为主,主要包括:航空装备、海军装备以及信息化装备。

环保是二哥。2月12日,国务院召开国务院大气治理常务会议,要求在能

源结构、激励和导向以及责任三方面推出措施应对大气污染。事实上,这已经是短短一年内第三次针对大气治理的国家级会议或者讲话。推荐的投资方向以直接受益于大气治理的公司为主,包括:大气除尘、工业粉尘治理及“两脱”相关公司+PM2.5、PM10监测仪器相关公司+机动车尾气处理相关公司。

新能源汽车是三号。两会前对治理大气污染的呼声很高,汽车尾气被认为是城市污染、热岛效应的推手之一,发展新能源汽车服务无疑是未来发展方向。

世界通讯大会相关投资机会方面,则包括蓝宝石屏、智能可穿戴设备、超级电容“三剑客”。

(具体个股机会请关注时报百姓投资微信)



### 机构观点 | Viewpoints |

#### 风格切换难持续

招商证券研发中心:我们认为,当前的宏观环境下并不支持风格切换大幅度、大范围和可持续地发生。一方面,工业生产刚刚经历淡季,根据我们跟踪的高频数据来看,3、4月份旺季出现改善的空间不会太大;另一方面,虽然2、3月份是传统上流动性宽松的月份,但参照当前央行暂时不会允许资金面出现过度宽松。

因此,短期资金面的好转信号更大程度上仍是央行基于季节性因素的灵活调整,无论是经济基本面还是流动性都不会出现显著性改善。除此之外,经济转型和产业调整的理念已经深入人心,决策层的决心已然明确。

总体上,风格发生持续转变的可能性不大,但我们同时认可,一些传统行业如汽车、家电等在拥抱互联网进行转型之后的估值提升可能对上证综指产生提振作用。而创业板指数前期积累了过高涨幅,因此出现一定的回调是正常现象,尤其是在3、4月份的年报披露期间,板块内部将出现明显分化。但是我们认为,消费和成长仍是中期内值得关注的投资领域。

今年经济低位徘徊状态不会改变,资金、房地产等领域的不确定性依然不会消除,这意味着大盘整体上仍然不可能出现持续性和系统性的反转。在这种环境下,坚持消费、成长和主题投资仍然是此阶段的主要盈利模式。

另一方面,成长板块波动性会比2013年增大很多。可预期的主题自2013年以来已得到了普遍的炒作,成长和消费绝对和相对估值水平也不低,这意味着主题和成长的炒作空间和2013年相比会缩小、难度增加、波动会加剧。

#### 风险偏好持续强化

国泰君安证券研究所:我们认为,当前市场的核心矛盾并未解决,非标资产风险暴露时点将因“两会”的召开而延迟,政府及银行维稳托底的行为将继续为高风险偏好投资者提供肆意生长的温床。在这种激励下,风险偏好强化趋势不会逆转,低风险利率仍将保持较高水平,以创业板及主题投资为代表的高风险股票仍将高歌猛进。

银行反弹是高风险板块行情的

(陈刚 整理)

### 财苑社区 | MicroBlog |

#### 进入短线高抛区域

王者至尊(网友):周一个股继续全面开花。创业板指数再次冲击前高点,和中小板一起继续带动个股全面活跃,使得市场赚钱效应很明显。但周一几指数集体出现的跳空缺口为后市震荡埋下隐患。上证指数周一的缺口是近期日线的第二个缺口,如果说第一个缺口是突破性的缺口的话,昨日的缺口则是延续反弹的性质。大盘在突破60日线后,昨日盘中已经触及半年线,可以预见大盘反弹的目标位是年线,目前在2169点附近。由于年线下行压制了大盘的上升空间,后市可能走出冲高震荡的走势,也就是说目前将进入短线高抛区域。

前海十一少(财经名博):行情总是在犹豫中上涨。踏空者显然希望大盘回调出现二次介入的机会,但是多头更强,步步逼空希望空头高位接盘。逼空行情迫使空翻多,当空头倒戈的时候,可能行情才会出现第一次调整。近期市场出现了明显的赚钱效应,个股反弹涨幅基本都超过了10%。这种赚钱效应会使得节前流出资金进一步回流股市,但没有只涨不跌的市场,空头也会等来二次介入机会。

#### 重心将不断上移

随机构子(财经名博):技术上,两市中期趋势稳步上扬,中期反转逐渐确定。市场主力资金继续加快流入,两市在强势区间稳步发力。综合而言,中短期趋势明显上扬,稍微调整继续上攻上证2200点上方可能较大。

策略上,继续坚定牛市信念,马年开年后的强劲上冲证明2014年将是A股翻身的最佳机会。(陈刚 整理)

真实案例。上周中信银行大涨34%,带动银行指数反弹。部分投资者认为这是流动性边际改善预期下早周期价值股反弹的冲锋号。但中信银行本轮上涨的核心逻辑恰好是“以互联网思维做银行”,而这是市场对创新经营思维(含风险因素)的鼓励和对传统经营理念的抛弃。这本质上是高风险成长行情的有效体现。

资金面上,对于新增信贷再创历史新高不可过度解读,增速弱化趋势将进一步明显。央行2月15日公布1月金融数据,新增信贷创历史新高。但这并不意味着经济出现强势复苏带动信贷需求爆发性增长;M1失速至1.5%创2007年以来最低值,尽管有春节现金漏存因素(M1向M0的转换),但经济疲软企业投资生产动力匮乏才是最核心原因,企业融资需求正在放缓,经济趋弱势头不变。

#### 看好受压周期股

平安证券研究所:从市场逻辑看,短期是短期,长期是长期,长期问题短期化抑或是短期问题长期化都非合理选择。

长期看,信用风险并未释放,流动性偏紧格局未变,所以即使有反弹,我们也无法做出拐点判断;但从短期看,两会前经济、资金和政策面的不确定性都在下降,新兴国家汇率和人民币离岸汇率趋稳显示因为量宽退出预期引发的外部冲击正在平息,风险溢价回落的大趋势没有变化,我们依然会看到进二退一式的缓慢反弹,和去年三季度如出一辙。

品种配置层面,阶段性反弹的主角依然是高贝塔的品种,但绝非限于成长股和创业板。实际上,在旺季逐步启动的背景下,相对于那些已经累积巨大涨幅和超高仓位的成长股,我们更看好处于预期底部且具备改善弹性的受压周期股反弹,继续推荐对流动性预期反应敏感的金融股、环保限产或产能调整提升业绩弹性的基础化工、电力设备、纺织服装等领域。

而对于成长股,系统性风险尚未到来,但面临的估值和仓位调整压力会越来越大,建议逐步聚焦到一些新兴的主题领域,比如传统行业的触网、媒体整合、LED、智能家居等,以及和农业现代化、国企改革和二胎、养老等两会政策相关的主题。

### 财经随笔 | Essay |

## 马年股经:骑白马找黑马

汤亚平

马年股怎么炒?有人眼睛盯着黑马。事实上,黑马股可遇而不可求。如果被大家都看好,那样的股票就很难成为黑马了。因此投资者不用刻意地搜寻黑马。笔者倒认为,最好的途径是骑着白马找黑马。

白马股具有业绩明确、高成长、低风险的特点,因而具备较高的投资价值和安全边际。那么,如何骑上白马?业绩是骑上白马股的基石。第一步,从年报预喜股中筛选。截至目前,A股已有近1800家上市公司发布了2013年年报预告,这里面有逾六成业绩预喜。就目前看来,市场上衡量白马股的指标主要有每股收

益、每股净资产值、净资产收益率、净利润增长率、主营业务收入增长率和市盈率等。

第二步,再将范围缩小到发布业绩快报的股票中。目前正值年报披露高峰期,上市公司也加快了发布年报业绩快报的步伐。截至目前,沪深两市发布2013年年报业绩快报的上市公司达到160家多,年度净利润实现同比增长的公司超过七成。其中,有20家公司2013年净利润同比增长超50%,有6家公司2013年实现净利润同比增长超过100%。

对于快报业绩大增的股票,还要细心看两点:一是非经常性损益,许多业绩大增的股票,其实是通过变卖资产所实现的,投资者应该认真观察“扣

除非经常性损益的净利润”这一项;二是看业绩是否为主营业务利润,要认真观察利润来源和构成。

接下来,还要把2013年年报与2014年一季度业绩综合分析。目前,约60家新老上市公司披露了2014年一季度业绩。值得投资者注意的是,60家公司中包括新股发行上市后上市的43家新股公司在上市文件中对今年首季业绩进行的披露,其业绩情况大致是喜忧参半,恶炒新股值得警惕。相比之下,已披露首季业绩预告的13家老公司中,有9家公司业绩增幅上限达到或超过50%,应是不错的白马。当然,业绩与价格之间的关系往往不同步。白马股还是要看看有没有被过度炒作,如果价格已被炒高,提

前反映了业绩,就应了中国一句古训“白马不是马”。

骑上了白马股,再去找找黑马股也未尝不可。投资者必须明白两点:其一,挑选黑马股,肯定不是看当下最强势、最热门的股票;其二,去年的黑马股,肯定不会今年还是黑马股。找黑马股要透过现象寻找有潜在优势的股票,提前预埋,用最小的成本实现最大的收益。

许多投资者买入股票非常随便,听别人推荐什么股好就买什么股。而挖掘黑马股却要自己反复观察,因为黑马股最重要的特征就是:不被投资者大众看好。2014年最可能产生黑马股的可能是去年没有被充分挖掘的军工、海洋经济、智慧城市等板块。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)