

## 股指震荡 市场多方面存分歧

证券时报记者 汤亚平

周三股指窄幅震荡,大盘有企稳迹象。上证指数、深成指、中小板指小涨,创业板指小跌。分析人士认为,股指连续四日大跌后技术形态上有修复要求。但对于指数是否能就此企稳,盘后的市场分析仍存在较大分歧。

### 分歧一: 对反弹意见不一

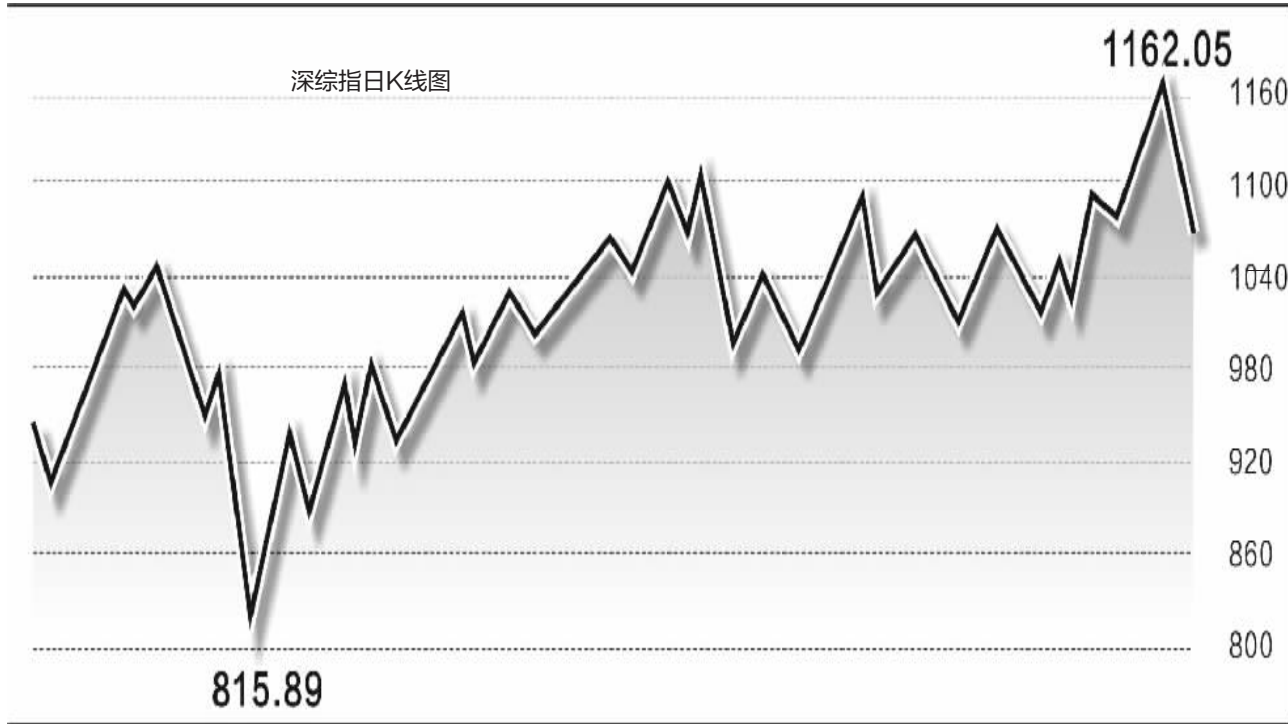
从主要的指数走势看,目前沪深300指数已第二次击穿1月20日低点,下方支撑趋弱;而沪指也逼近2000点整数关口,空头依旧占据主动。相对谨慎的分析师建议稳健的投资者先在反弹修复中逐渐降低仓位,再观察热点转向哪个方面做进一步判断。

持不同看法的分析人士认为,市场从年线调整下来,短短5个交易日杀跌幅度达163点之多。而昨日这根带有下影线的小阳线,意味着短期市场进一步杀跌的动能已经衰竭。因此,短期市场将逐步释放利空影响,舒缓恐慌心态,从绝望中迎来希望,周四、周五沪指有望震荡走高,挑战20均线。

### 分歧二: 对银行地产看法相悖

本次大盘调整的最大动能主要来自市场传闻银行对房地产业务实行停贷的利空影响,由此导致房地产板块集体大幅杀跌,促使大盘加速调整。针对市场传闻多家银行停办房地产贷款,工、农、中、建四大商业银行昨日均回应称:房地产信贷政策没有变化。招商、民生、中信、光大银行同样表示,近期未调整房地产信贷政策。

有分析指出,银行的回应减轻了短期房地产板块对大盘的负面影响,至少地产板块能出现了一定的喘息。



从深综指日K线图上看,目前该指数仍运行在815点以来的上行通道下轨之上。该下轨周四将上行到1060点附近,预计有一定支撑作用。 吴比较/制图

但另一种观点认为,银行表态遮遮掩掩,对市场不会产生正面影响。事实上,银行改变是正常的,不改变才是反常的。同时,房地产已经进入调控的深层次方面,两会代表很可能将建言地产调控,政府也可能调控房价以顺应民意。

### 分歧三: 对创业板态度迥异

昨日创业板指数最低见到1415点,接下来还需要观察1400点一带的支撑力度,需要提防再破新低的可能。还有一点不容忽视,创业板周二出现非常大的跌幅,并不只是针对前期涨幅的修正。3月上旬是创业板个股公布年报业绩的高峰期,也是高成长的

业绩证伪期。从股价涨幅来看,部分个股从去年年初至上涨幅度达到三四倍,这样大的涨幅恐怕难以获得业绩的支撑。那些业绩不及预期的创业板个股股价调整难以避免。

持不同看法的投资者认为,经济转型期资金更加青睐新兴产业。两会临近,契合两会预期的题材概念股,比如信息消费、新能源、现代农业、国防安全、环境保护等将迎来表现机会。因此,在接下来大盘有望与短期呈现的急跌急反弹行情来说,把握两会预期题材概念股具有较大的投资机会。

### 分歧四: 对改革红利认识不同

自从中石化公告将对民营资本开放

下游产业之后,与石油行业改革相关的概念股表现勇猛。多数投资者认同改革仍是中国最大红利的说法。他们认为中石化的改革只是第一步,未来石油行业的垄断将会逐步打破,民营上市公司的机会更突出。与此相类似的还有电力改革、医疗改革。

持不同意见的人士认为,改革红利继续释放,必须打破垄断行业的垄断。目前阶段还是既得利益集团主动“作秀”,真正破除垄断还有待破除体制性障碍。而转型是全球化、市场化经济倒逼的结果,是大势所趋。转型仍是贯穿2014年行情的一大主线,投资者可继续关注。有机构分析人士指出,阶段性的大盘股的异动并不能代表全年大盘股将成为主力运作的对象,而创业板进入短期调整后仍将继续上行。

## 余额宝不应取消应监管

央视评论员炮轰余额宝,称其为吸血鬼、寄生虫,威胁中国经济。支付宝却大喊冤枉,称收益微乎其微。双方大打口水战,网友一边倒支持余额宝。余额宝是吸血鬼还是鲶鱼?该不该被取消?财经评论员、人人聚财创始合伙人许建文做客证券时报网时指出,互联网金融对传统金融秩序的发展有着推动作用,将推动金融市场化、利率市场化等,余额宝不应被取消,但可以从准入门槛、风险控制手段、资金流监管等多方面着手监管。

过去的一年,互联网金融最热的概念非余额宝和P2P网贷莫属。大家也看到了关于余额宝的数据,去年6月上线,到12月底规模就达到了2500亿,最近的数据已经达到了4000亿规模;上线一个月左右的微信理财通,也突破了300亿规模。其他像百度、网易等贩卖流量的网站,推出的余额宝理财产品,规模都十分可观,足以让传统销售渠道汗颜。P2P网贷在2013年也长足发展,统计规模首次突破千亿。余额宝很好地教育了市民,1元钱就可以理财,互联网也可以理财;P2P网贷就更不用说,低门槛、高收益,大多数平台还有本息保障,受老百姓追捧是顺理成章的事情。

余额宝的本质就是购买货币型基金,只是它让这个购买过程变得快捷而高效,这算不算互联网金融?许建文在财苑社区中解释,互联网金融的概念是比较大的,从贷款的中介、风险的定价、资金的获取,传统金融产品的销售、支付环节等都是互联网金融的业态,所以余额宝、

P2P、第三方支付、众筹、贷款搜索导航、理财APP等都是互联网金融的表现形式。

互联网金融的崛起,势必会让人们将其与传统金融对比,余额宝等产品会不会对银行产生冲击?许建文表示,是否产生冲击,看银行反应就知道了。商业银行纷纷推出类余额宝产品,实现T+0交易,如平安推出陆金所,招行推出小企业E家,这些都是银行的反击动作。余额宝影响会很大,整个互联网金融对传统金融秩序会产生深远影响,会推动金融市场化、利率市场化等。

至于余额宝要不要取消,许建文认为,如果余额宝真要取消,那就牵扯到两方面的问题:一方面是货币基金将被取消,这个是历史倒退。货币基金是全球资产中的一项重要产品,这是不可能取消的。另外一方面是货币基金的销售渠道,这块也是证监会颁发牌照的。原来证监会在和银监会、保监会、央行的竞争中就处于劣势,不论资产规模还是影响力都弱很多,现在余额宝这样的产品本身就是提升自身影响力和话语权的重要机会。

不过,许建文认为,余额宝和P2P都是从事金融业的相关业务,需要监管,否则会出现很大的风险,比如庞氏骗局等。目前央行就互联网金融已经在研究相关的监管政策,未来将会落地。他认为,可以从准入门槛、风险控制手段、资金流监管等多方面着手。

更多访谈内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/view/id-516>

### 机构观点 | Viewpoints |

#### 沪指下行空间有限

**申银万国证券研究所:**周三,股指先抑后扬,个股活跃度有所提升,市场维稳因素仍存。

虽然政策预期、新股停发和资金面的实际情况并未发生太多变化,但随着两会的临近,创业板指的连续新高,市场心态出现动摇。而流动性的收紧预期和房地产行业贷款生变的消息成为了压垮行情的最后一根稻草。但仅就这两点利空因素看,市场多少有些反应过度。

一方面,就资金层面看,央行的紧平衡货币政策并未发生变化,在春节后采取回收流动性的举措属意料之中;且就交易所隔夜回购利率看,实际的流动性仍较宽松,而远期的7天回购利率也未出现持续上行。而就市场关心的人民币持续贬值所带来的隐忧,就1月新高的银行结售汇顺差看,热钱流动的情况不必太过悲观。另一方面,周三多家银行回应房地产贷款问题,多少对房地产行业的担忧有所抚慰,且背后不乏管理层维稳的身影。

A股市场的投资者学习能力极强,因此常常出现预期反应快于实际情况的演绎,而在行情出现一定程度偏离后会有所回归。虽然我们对于今年的行情并没有看得多高,但2000点下方具有一定的安全边际,是市场比较认可的。因此,上证指数下行的空间并不大。但目前上行的逻辑也不足,后市或在恐慌性下行后有所修复,局部热点也会继续活跃。但市场心态较为脆弱,个股的操作性趋弱,从安全角度考虑,建议等待两会过后,再寻找逢低吸纳的机会。

#### 强周期股难有好表现

**西部证券:**周三,沪指探底回升,以有色、石油石化为首的权重品种盘中反弹,有效阻止了股指重心的进一步下滑。同时,新能源汽车、锂电池等概念股表现活跃,日前遭到重挫的创业板指数跌幅收窄。A股市场整体呈现出了企稳回升的迹象。不过,考虑到目前经济运行以及流动性情况,我们对权重品种反弹的持续性不易过于乐观,预计短期内股指将在2000点上方窄幅震荡。

从近期出台的各项经济数据来看,我国经济弱复苏的进程已经出现了明显反复,去年一系列促增长政策的效果已逐步减退。而管理层对于经济增速的表态也说明,我国当前经济发展的重点仍然是在促进经济结构转型和推进改革上,宽松的经济刺激政策出台的概率很小。在整体经济增速重回上升周期之前,对总需求异常强劲的强周期板块缺乏趋势性上涨的基础。周三权重股表现分化,除了受益于国际资源类价格上涨而走高的资源类板块外,其他权重板块表现并不强,更多的是技术层面的超跌反弹。这主要是由于新金融平台的出现对现有的银行、券商形成了一定冲击,而政策监管、地产调控等相关行业短期内难有更多表现。我们认为,当前经济形势决定了强周期品种难以有更多表现,且在短暂放松后,央行偏紧的货币政策走向也越加明晰,A股还不具备实现反转的基础。

(陈刚 整理)

## MWC引燃热点 智能穿戴智能汽车潜力大

王平阳

一年一度的世界移动通信大会(Mobile World Congress,简称MWC)于本月25日至27日在西班牙巴塞罗那举行,为期三天。作为移动通信领域最具规模和影响力的顶级盛会之一,全球各大电子企业纷纷展出了自己的最新重量级产品,给广大的电子爱好者们提供了一次视觉盛宴。MWC也是电子通信行业的风向标,是研究电子行业最新动态和发展方向的绝佳机会。

智能化与万物互联已经成为当今电子行业发展的大趋势,这在本次MWC大会上再次得到印证。智能手机、可穿戴设备、智能汽车和5G网络等一系列新产品发布,为整个智能互

联生态系统注入了新的活力。

智能手机方面,最吸引眼球的便是三星的Galaxy S5发布。虽然部分功能未及预期,但是其整合的可识别指纹Home键、内置的心率监测器以及新型对焦功能等让人眼前一亮。此外,HTC、华为、LG、酷派、Vivo等厂商、品牌也纷纷发布了自己的新款智能机型,中国产智能机成为展会上重要的新生力量。指纹识别功能将成为中高端机种的标配,相关国内上市公司晶方科技和华天科技具有图像传感器晶圆级封装技术,可应用于此领域。

智能穿戴领域,三星发布了两款智能手表Gear 2与Gear 2 Neo以及智能手环Fit,华为和索尼也分别推出了智能手环TalkBand B1与Smart-

Band,可穿戴设备成为本次展会的热点。目前的可穿戴设备更多地关注健康领域,包括运动、睡眠以及热量等信息的搜集与检测,移动健康产业正在迎来一个快速发展时期。智能穿戴行业2013年取得了长足进步,未来几年仍将延续快速增长态势。国内的歌尔声学是声学MEMS领域的龙头企业,环旭电子在WiFi微型模组产业链拥有深厚实力,士兰微在部分关键传感器领域已经取得突破。此外,水晶光电的微型投影模组已经进入智能眼镜的产业链。

智能汽车成为消费电子以外最具潜力的电子市场之一,汽车业成为重要的移动终端。本次展会上,富士通推出了语音助手原型系统,可以通过语音指令完成各种与汽车网络相关的事务,沃尔沃

和爱立信也在合作将汽车与云端相连。目前,汽车电子在整车产值中的占比不断提升,新能源汽车更是催化了市场需求。国内汽车电子产业链上,均胜电子已经切入电子控制系统高端产业链,并拥有宝马等大客户;江海股份在汽车电容领域拥有较高技术实力;得润电子专注于汽车连接器和功能件领域;此外,长信科技的触摸屏技术也可应用于智能汽车领域。

纵观整个电子行业,智能手机已经到了创新周期的后程,增速放缓是大概率的事件。电子行业的发展将更加依赖智能穿戴、智能汽车与智能家居等物联网市场的增长。基于创新不断激发新的需求,已经成为行业发展的重要途径。

(作者单位:万联证券)

### 财经随笔 | Essay |

## 弱市中更需严守操作纪律

徐广福

市场总有强弱,犹如四季更替,此自然之道也。A股市场过去的历史表明,上涨的时间相对较少,下跌的周期较长。水无常形,兵无常势。根据不同的市场状况采取不同的操作手法,也是最自然不过的了。当下的市场显然处在一个弱势周期,那投资者应该如何应对才能取得较好的绩效呢?

当前沪深两市均呈现弱势格局,但四大基准指数又各有各的不同。比如深成指最弱,已逼近去年6月25日创下的7045点低点;上证综指稍强一点,目前比6月25日1849点低点大约高10%;中小板和创业板指数则更强。

指数表现的差异源自内部成分股表现的不同,其本质是市场偏爱的不同。2013年全年的市场表现可以说是充分地诠释了新经济的未来,也是对投资者投资情绪淋漓尽致的刻画。而各个不同板块个股的表现深刻表达了股市的真实:资本市场的表现不以个股强弱为转移,而是是否具有操作价值。从基本面出发的投资者的意愿背道而驰。

由于目前股票数量越来越多,所以绝大多数时候都能看到一些走势非常强劲的个股,但是否具有操作价值则是另外一说。在市场强势的时候还好说,可能多数个股都在上涨,买进的风险并不是很大,但一旦市场转弱,可能

多数个股的操作风险就凸显了出来。虽然在显著的下跌过程中也会出现一些强势股,但逆势操作的风险太高,这需要交易者具有极好的交易技巧和良好的操作纪律。从经验方面来说,在显著的弱势格局中,即使出现了符合交易系统的标的,出击的仓位亦不要太高。这一方面可以保证交易的盘感存在,也能提高资金的效率,最重要的是还控制了市场风险。良好心态的养成来自于实战效果的体现和账户市值等多方面的结合。说到底一句话,在明显弱势格局下要尽量避免新开仓。

其实,弱势格局是研究总结提高操作水平的最好时机。个股的走强理由,各有各的不同。但都是通过资金和筹码的交换最终体现在K线上。因此,研究K

线的走势,是基本面研究之外的最重要功课。基本面良好的股票股价就是不涨,或者基本面一塌糊涂但股价却能一飞冲天的个股不胜枚举。

中短期内,市场的表现很难用理性来形容,更不是用教科书上的法则可以解释,但仍是有些迹可循,这就是量价关系。交易者需要找出强势股最大的公约数,摒弃一些难以捕捉的信号,逐步完善形成自己的交易系统;再结合大势的走向、市场的热点偏爱等筛选出具有攻击性的标的,之后以严格的军令执行仓位的配置以及进退。如此反复打磨,终能铸出属于自己的干将莫邪般的投资利器。

(作者单位:湘财证券)

### 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing\_touzi”,点击关注即可;
  2. 您还可以通过扫描二维码加入我们;
  3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
  4. 欢迎您向朋友推荐我们。

