

## 春季攻势未现 “两会行情”恐大打折扣

桂浩明

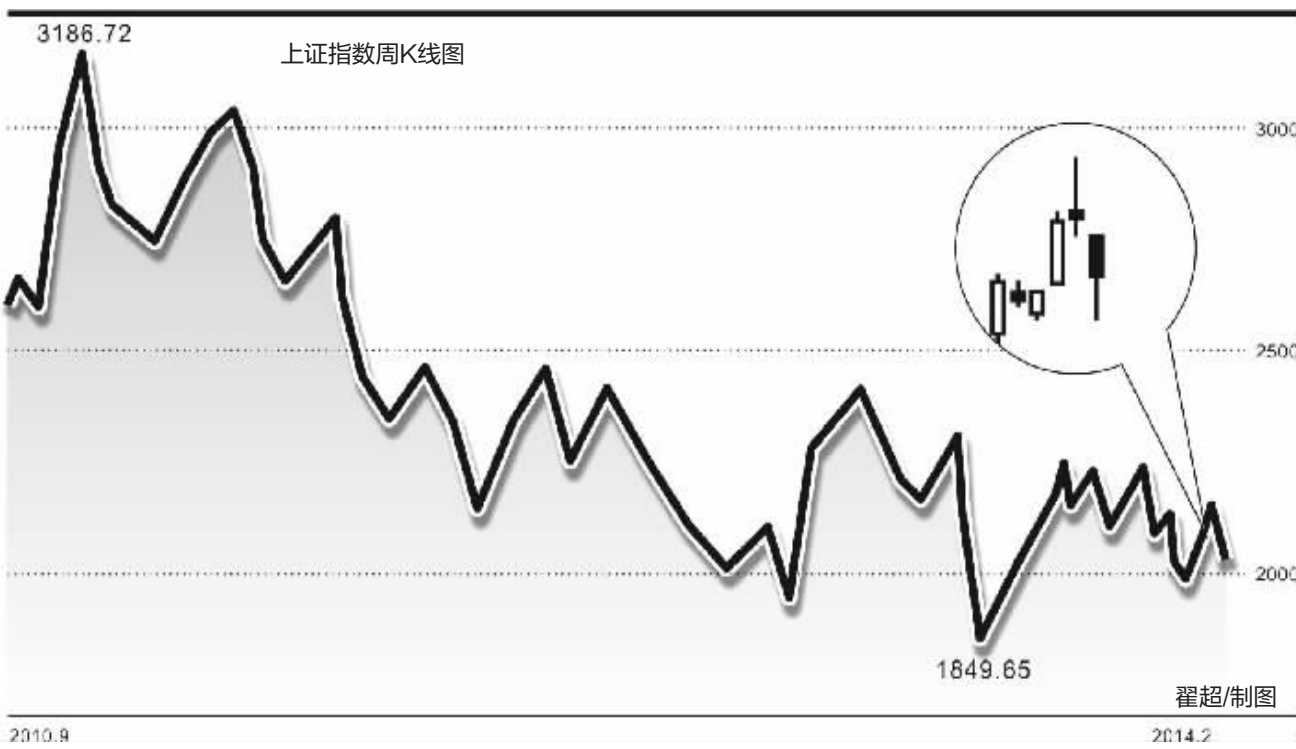
一年一度的全国两会即将召开。统计显示,每年的全国两会期间,股市行情多半是较为活跃的,并且是以上涨为主,以至于市场上也就有了“两会行情”之说。那么,今年会不会也有这样的“两会行情”呢?

### “两会行情”由来

分析一下历史上的“两会行情”,其主要特点在于:一方面往往是与当年的春季行情相衔接,实际上也就是春季行情的一种延伸。通常春季行情是从前一年的12月份开始,到当年的2月份走完一大段,接着就展开调整。到了3月份全国两会召开期间,因为此时往往会有较多的话题出现,这就容易使行情再起一波,形成“两会行情”。另一方面,3月份也是上市公司公布年报的高峰期,股票价格亦将以此为契机而重新排队,由此也带来了较多的个股机会。这种机会发展到一定程度,也就形成了整体性的趋势上涨。当然,也因为“两会行情”是在春季行情基础上发生的,启动时点位相对来说就不是很低,并且其运行中也存在较多的人为想象因素,所以通常力度都不会太大,并且在全国两会结束后也就基本告一段落。

### 今年未出现春季行情

回过来看今年1、2月份的股市行情,很明显是走出了一个从下跌到回升再回落的走势。2月底指数的收盘位置,还是要比1月初的开盘位置低50点以上。换言之,今年并没有出现标准意义上的春季行情。事实上,自去年12月份新股发行制度改革方案出台,市场出现了较为激烈的震荡,指数短暂冲高以后就大幅度下跌。进入2014年以后,新股发行启动,在密集发行面前,股指更是破位2000点。直到今年1月下旬,随着首轮发行高潮的过去,市场总算稍稍松了口气,形成不到200点反弹。2月下旬起,由于市场出现结构变动等因素,股市再度下跌,到月底时才有



反弹。显然,今年1、2月份的股市走势告诉人们,由于市场环境发生了变化,传统意义上的春季行情并没有形成,市场是在消化新股发行及上市所带来的冲击中震荡运行,其交易重心是在下移的。当然,在这过程中,还是出现了较大的结构性分化,个股机会并不缺乏。只是就主板指数来说,没有出现春季行情。

### 新情况带来不利影响

那么,到了3月份市场会走出“两会行情”吗?前面已经提到,以往的“两会行情”通常就是春季行情的延伸。现在既然总体上没有形成春季行情,那么现在再出现“两会行情”的可能性就要大打折扣了。问题还在于,2月下旬,市场中出现了诸多新的情况,对后市的运行带来了颇为不利影响。举例来说,实体经济疲软程度在一定程度上超出投资者的预期,即投资者对今年经济增长的期望值需要下降。去年二季度是经济增长速度的低点,三季度就反弹了。可是从去年四季度开始的再度回落局面,到今

年一季度还没有得到扭转,这恐怕会对股市的运行产生相应的影响。最近发生的人民币汇率快速贬值,虽然有各种各样的原因,外界的解读也并不相同。但客观而言,在没有采取过度宽松货币政策的背景下,人民币持续大幅度贬值,至少会影响投资者的情绪,并且也不能认为对实体经济一定有很大的好处。

有鉴于此,面对如此复杂的局面,现在的投资者对于股市的走势,恐怕不得不采取比较谨慎的态度。不管是谁,在此间发动大行情都得需要极大的勇气。

### 改革利好尚需时间释放

当然,现在也还是有不少投资者对“两会行情”寄予厚望,其最重要的理由就在于认为全国两会后有希望全面启动国企改革。诚然,从去年十八届三中全会以来,全面深化改革已经成为社会的主题词,国企改革也提到了日程。但是,全国两会并非国企改革推进的理论节点,这也就是说,国企改革是一个渐进的过程。不能排除有些国企会在全国两会期间进行这方面的操作,如中国石化表示在全国两会期间会公布销售板块实行混合所有制

改革的方案,但应该说这只是个案,并不表明全国的国企改革会在此时全面推进。

另外,事实上有相当数量的国企改革概念股,已经在前一段时期出现过大涨,从而在相当程度上透支了可能有的改革红利。诸如中国石化这样的股票,尽管改革带来的前景可观,股价也确实存在上涨的空间,但却又受制于市场资金面的压力,难以展开酣畅淋漓的攻势。这样一来,以国企改革题材来拉动“两会行情”,看上去有点悬。或者说,这个题材的利好作用是需要时间逐渐释放,指望在全国两会期间来一次爆发,并且成为“两会行情”的主角基本不现实。

无疑,全国两会的召开,会带来很多新的信息,改革前景的展现和产业政策进一步明确,也会对股市产生积极导向。在市场点位相对较低的情况下,此间大盘出现一定的反弹也是自然的。上周五,股市就已经显露了这一端倪。只是,由于缺乏基本面的有效支持,加上不确定性也比较大,日后走出较为系统的“两会行情”,看来条件并不成熟。同以往相比,今年全国两会期间的股市,总体走势将是偏于平淡的。

(作者单位:申万研究所)

### 机构观点 | Viewpoints |

#### 短期市场将维持弱势

中信证券研究所:在多重利多因素共振下,A股延续超跌反弹走势但过程颇为曲折,5日均线对于指数形成明显压制。主板与创业板指数的差异化表现彰显市场分歧,市场焦点集中在即将召开的全国两会“改革红利”主题。鉴于央行连续两周正回购回笼资金,投资者心态已发生重大转变,短期大盘将继续此前弱势震荡调整走势。

策略上,建议保持轻仓观望防御策略,重点回避市场结构性风险,逢反弹应结构性减仓操作。操作上,在大盘重返上升通道前,仍以空头思维看待当前市场,保持必要的克制和冷静。

与此同时,建议回避累计升幅过大的主板、中小板和创业板个股或次新股,对于技术破位品种坚决出局。适度关注部分涨幅滞后且上攻形态保持完好的成长性小盘股,降低短线盈利目标。对于土改、油改、养老、新能源汽车、信息安全、美丽中国等两会概念股可获利出局。

#### 2月各行业销售普遍低迷

莫尼塔研究所:2月份各行业销售均低于预期,不能仅以“春节淡季”进行解释。在2月份淡季期间,所有调研的行业都给出了销售低于预期的反馈。虽然“春节错位”和天气变化等客观因素确实对工业活动造成了影响,但与前几年春节期间1、2月份均值相比,今年指数回落幅度也是异常明显的。

房贷收紧拖累地产销售,但未来推盘和开工意愿仍然正面。调研结果显示,全国一、二线城市的地产成交量在节后仍颇为低迷,开发商将其归结于较低的推盘量以及房贷收紧所形成的拖累。然而,近期媒体的负面渲染可能仍有“过度”的嫌疑。我们看到当前一、二线城市开发商拿地热情依然较高,导致开发商有意愿加快开工。同时,开发商未来的推盘意愿依然强烈。

相比于2月份的销售情况,预期3月份各指数表现尚可。虽然2月份各行业销售异常疲软,但仍有部分行业对3月份持有乐观预期。乐观的行业包括了集装箱货代、汽车,以及家电卖场。这些行业均认为,3月份销售(季调后)会较2月

份出现明显反弹,体现了国内行业之间存在明显分化,其中外需以及部分内需耐用消费品仍有一定的潜力。

#### 从人民币贬值看流动性变化

中信证券研究所:近期人民币即期汇率贬值幅度较大,引发了投资者思考。目前市场对其存在两种逻辑判断:一是央行主动进行了汇率干预,期望通过人民币贬值缓解热钱的流入,并在经济下滑时起到支撑贸易的作用;二是海外投资者担忧中国基本面,或者是宽松的流动性环境使得利率下降,导致利差套利交易不可持续。无论是何种情况都造成了热钱的流出,从而引发了人民币即期汇率的贬值。显然,这两种逻辑下对热钱的判断是截然相反的,也引发了市场的一些困惑。

判断现实状况下究竟哪种逻辑成立的关键,在于观察对应阶段流动性的变化。在第一种逻辑下,即央行干预汇率,伴随着人民币贬值,央行口径外汇占款会出现大幅增加并超过商业银行口径外汇占款增量。其他因素不变的情况下,宏观流动性将更为宽松;第二种逻辑下,即央行不干预汇率,随着热钱流出下人民币的贬值,央行口径外汇占款基本不变或者仅小幅下降,远低于商业银行口径外汇占款的下降,其他因素不变的情况下宏观流动性基本维持不变。

从近期的数据观察,我们倾向于认为第一种逻辑更为准确,即热钱还在流入我国市场,货币的贬值主要源自于央行的干预。虽然2月商业银行和央行口径的外汇占款均未公布,但是我们认为有两个理由支撑第一种逻辑判断:第一,从近期宏观流动性格局判断,虽然央行在公开市场持续回笼资金,但是流动性异常宽松。即使存在节后现金回流的压力,但是显然流动性宽松的程度不能单纯用季节性因素解释;第二,结合NDF市场的远期汇率与即期汇率,可以观察到近期人民币贬值预期依然在持续收缩,利差套利的收益率依然持续上升,这与短期热钱流出是有所矛盾的。因此,目前热钱可能还在持续流入国内,央行出于缓解热钱流入或者是稳增长考虑,可能在汇率市场上的干预人民币走势,造成人民币的快速贬值与流动性异常宽松。

(刘雯亮 整理)

## 蓝筹股面临估值修复机会

吴宏

上周市场经历了连续放量下跌,市场情绪从悲观升级到恐慌。创业板、中小板中处于高位的个股纷纷跌停,市场人气严重受损,深成指更是创出5年来新低。

从估值角度看,蓝筹股跌至估值底部。目前就动态市盈率(PE)而言,银行、地产等蓝筹板块的估值已经跌到了4倍多。这也为产业资本增持创造了基础条件。而且,近期上交所发布公告表态,今年的工作重点就是想设法激活做大蓝筹股市场。但即便如

此,盘面依然低迷。造成市场低迷的原因,很多人归结于中石化,觉得主力通过拉升中石化抬升指数来达到出货中小板、创业板的目的。的确,历史上中国石化涨停与大盘走势有着精准的反向效应。

但是仔细分析本次市场还是有所不同。中石化近期出现涨停板式的强势并喷,与启动混合所有制改革有着直接关系。中石化此次将油品销售业务引入社会及民间资本,符合国企改革的方向,打响了央企混合所有制改革的第一枪。另外,中石化董事长傅成玉也表示,公司分拆重组,引入社会及

民营资本的举措,将很快有方案出炉。未来公司还有不少新动作。

笔者预计,中石化首先开河的混合所有制改革,将会贯穿整个改革的进程。目前国务院国资委正在就推进国企改革进行研究和部署,下一步国企改革重点将落脚到推进混合所有制改革上,即将召开的“两会”将可能成为下一步改革的关键节点。除了政策层面,推进国企改革将会有一系列实质动作。

临近两会,受改革预期的个股已经出现异动,这些个股能够逆走强说明此次改革力度极大。另外,盘中电力板块也出现大幅拉升,如豫能控股以及上海

电力等均在盘中冲击涨停。这些现象表明,市场正在顺应国企改革的大浪潮。就目前看,中石化的拉升也绝非简单掩护创业板主力资金出货这么简单。因为从市场盘面看,更多体现为主力机构调仓换股。

因此,笔者看来,混合所有制改革的意义,绝对不亚于股权分置改革。也许目前的市场对此还没有一个清醒的认识,就像当年股权分置改革后,股指依然漫漫下跌一个月才见至998点大底,但笔者相信,长期来看混合所有制必将推动蓝筹股的估值修复,剩下的就是需要耐心了。

(作者单位:深圳国诚投资)

### 财苑社区 | MicroBlog |

#### “蓝筹复兴”成短炒思路

朱人伟(财经名博):从上周五盘面看,券商信托股表现强势,成为拉动大盘的主要推动力。从中信银行的连续大涨到石化双雄一骑绝尘,再到上周五券商板块全线反弹,强势表现让“蓝筹复兴”思路浮出水面。

从时间判断,两会召开在即。大盘经过连续调整后,随着市场对人民币汇率下跌的恐慌情绪逐渐消化,市场有望在2000点上方进入短暂行维稳期。在政策对蓝筹股的呵护下,年报行情有望成为继特斯拉、网络安全等题材股之后的炒作对象。投资者可以重点关注业绩预增品种,尤其是存在高送转预期的个股。另外,对于像环保、食品安全、国企改革等有望受益于两会召开的题材

股,也可以逢低关注。

#### 密切关注30日线

王者至尊(财经名博):上周五,大盘低开冲高回落,短线大盘进入行情演变的关键时刻。

上周大盘收出中阴线,周线MACD的金叉被破坏,本周将进入确认调整的阶段。要改变目前下跌态势,大盘必须再次收复所有短中期均线才能确定趋势。但两会行情题材热点依旧会出现轮动,尤其是个股行情依旧有望展开。成交量将成为关注重点,个股行情的前提就是保持成交量的不有效萎缩。

本周大盘最大的看点依然是两会,短线关注30日均线2061点的得失。

(刘雯亮 整理)

## 本周一15家公司限售股集中解禁

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有22家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计40.48亿股,占未解禁限售A股的1.04%。其中,沪市31.86亿股,占沪市限售股总数1.57%;深市8.62亿股,占深市限售股总数0.47%。以2月28日收盘价作为标准计算的市值为298.80亿元。其中,沪市7家公司为203.51亿元,占沪市流通A股市值的0.15%;深市15家公司为95.29亿元,占深市流通A股市值的0.15%。本周两市解禁股数量比前一周19家公司增加了28.00亿股,为其3

倍多。本周解禁市值比前一周增加了96.03亿元,增加幅度为47.36%,为2014年年内偏高水平。

深市15家公司中,光正集团、顺荣股份、辉隆股份、洽洽食品、世纪游轮、亚威股份、通达股份、徐家汇、煌上煌、易华录共10家公司的解禁股份是首发原股东限售股,华菱钢铁、中核钛白共2家公司的解禁股份是定向增发限售股,索菲亚、飞力达、桑德环境共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份。

其中,洽洽食品的限售股将于3月3日解禁,解禁数量为1.36亿股。按照2月28日的收盘价19.19元计算的解禁市值为26.17亿元,是本周

深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的27.46%,解禁压力分散。其也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达161.38%。华菱钢铁是深市周内解禁股数最多的公司,多达2.78亿股。此次解禁后,深市将有洽洽食品、亚威股份成为新增的全流通公司。

沪市7家公司中,三江购物、永辉超市、金隅股份共3家公司的解禁股份是首发原股东限售股,南京新百、秋林集团共2家公司的解禁股份是股改限售股,\*ST长油的解禁股份是定向增发限售股,江南嘉捷的解禁股份是股权激励一般股份。

其中,金隅股份在3月3日将有

18.45亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司。按照2月28日的收盘价5.11元计算,解禁市值为94.27亿元。其为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的46.32%。解禁压力较为集中。三江购物是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达545.70%。此次解禁后,沪市将有\*ST长油、三江购物成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的22家公司中,3月3日,即本周一共有15家公司限售股解禁,合计解禁市值为289.47亿元,占到全周解禁市值的96.88%,集中度极高。

(作者单位:西南证券)

### 订阅《百姓投资》

最鲜活的资讯、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“baxing\_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。



以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)