

# 技术面政策面火候未到 A股言牛市尚早

雷震

近来 A 股市场人气高涨,股指一再突破重要关口,个股轮涨,市场一片“歌舞升平”。因此有分析认为中国股市的新一轮牛市已经开始了,甚至有分析预判沪综指将冲破万点大关。但我们认为,目前确认牛市还为时尚早,至少还需要几个要素的配合。

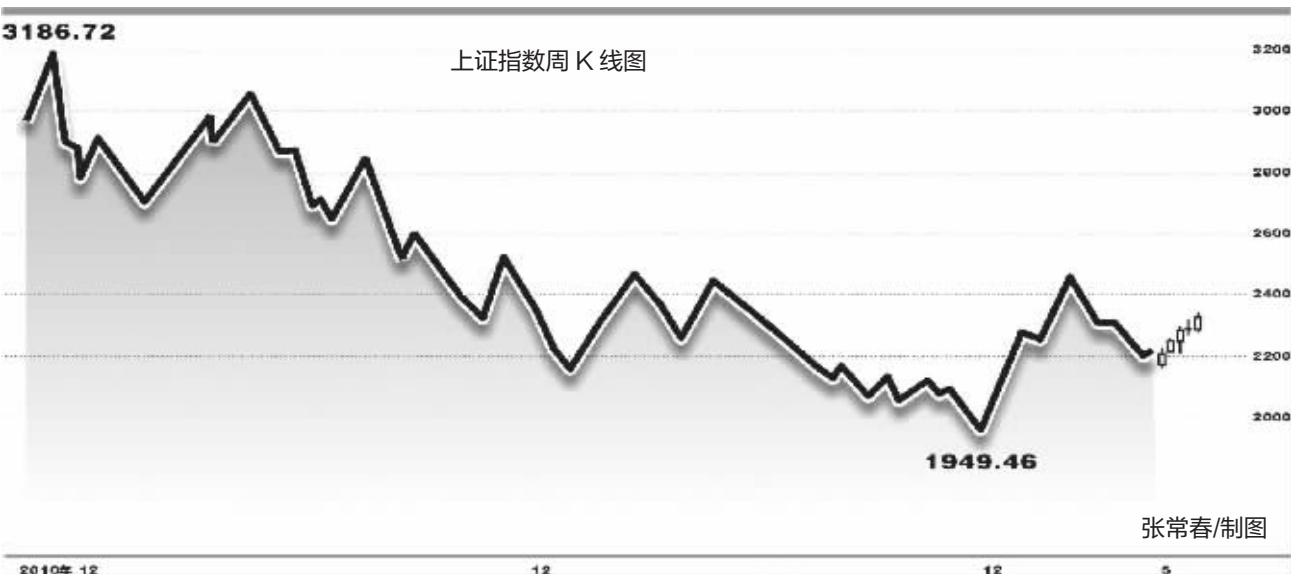
## 技术上差点火候

从股指走势上看,目前创业板综合指数、中小板综合指数、深综指的上涨走势已经延续了 6 个月,且步调非常相似,都是从 2012 年 12 月 4 日起步,在今年 2 月份展开中场休息,之后在 5 月初突破前高,阶段涨幅均超过了 30%,从而确认指数牛市行情的到来。

但根据道氏理论,研判整体市场牛熊市有一个重要的条件:各个重要指数之间必须相互验证。而目前代表大盘股的沪综指依旧在低位徘徊,离 2 月初开始整理的高点还有 5% 的空间。所以目前说牛市来临,至少在技术分析上还没有得到道氏理论的配合,即是说在技术上还差点“火候”。只有沪综指最后放量突破 2444.80 点,才能完整确认整体市场都进入牛市。

## 牛市具备三要素

A 股的牛市是怎样的?可以回顾 2005 年到 2007 年的超级大牛市。形成该轮大行情的重要原因主要有三点:一是人民币升值,推动资产价格大幅上涨;二是股权分置改革启动,带来



制度红利;三是沪综指从 998 点启动前 A 股已经经历了 4 年的大熊市,水分已经被挤干。在这些因素的联合作用下,中国 A 股从 998 点上涨到 6214 点,涨幅超 6 倍,走出了一轮波澜壮阔的大牛市。而在股市上涨过程中,投资者的赚钱效应、企业业绩改善、人民币升值预期等利多因素不断吸引外围资金加入接力,并形成正反馈强化,使得股市泡沫越吹越大,最终在 6124 点被“吹爆”。

可以看到,每一轮的牛熊市都是股市从一个极端走到另一个极端的过程,都不断在重复着挤泡沫、吹泡沫、再挤泡沫的过程,没有新鲜的东西。所以我们归纳牛市的基本面要素有以下几项:市场水分被挤干、资金面宽松、政策环境上有利多推动,三者缺一不可。再回顾上世纪 90 年代的那几次牛市,基本上也都符合这样

的要求。

## 7成概率实现牛市

观察目前的市场环境,我们可以发现有两个因素和上一轮牛市有些类似:一是整体市场估值处于历史低位。经历了 2009 年到 2012 年的整理,股市水分基本被挤干。2013 年 3 月底,全部 A 股的市盈率 (TTM,剔除负值)为 13.17 倍,低于历史大底 998 点时的 14.87 倍,而银行板块的市盈率仅有 6.52 倍,钢铁板块的市净率仅有 0.88 倍。A 股市场有 56 只股票跌破净资产。

二是人民币升值进程加快。5 月 27 日人民币对美元汇率中间价报 6.1811,从年初至今,人民币对美元汇率累计升值已达到 1.66%,这已经远超过去年 1.03% 的全年升值幅度。这轮始于 3 月的涨势,如今看来还没有结束的征兆。人

民币加速升值不断吸引热钱流入,是推升股票价格的重要因素。不过,从这几年的股市情况看,人民币升值并不一定带来股市的资金面宽松。同时,第三个要素,政策环境上的一些推动目前也还有所欠缺。

若仅依靠整体市场低估值和人民币快速升值,也能引发一轮行情,但深度和广度将会逊色很多。并且和上一轮牛市相比,在政策方面、企业盈利方面的促进因素还没有见到,宽松的货币环境也有待构建,经济增长放慢也是不争的事实,都对能否引发一轮牛市形成挑战。因此,基于基本面和技术面的条件,我们认为目前还不能确认牛市来临。若硬要说实现牛市的概率,大概在 7 成左右。后续的基本面和技术面的变化非常重要,若最终能得到转化或实现,对广大投资者来说,才是实现牛市梦想的时候。

(作者单位:华福证券研发中心)

# 3D打印有望成创新利器

证券时报记者 汤亚平

刚刚在深圳会展中心落幕的 2013 中国 3D 打印 (增材制造)产业发展与应用技术高峰论坛上,东道主深圳提出了一个响亮的口号:作为高新技术产业前沿的深圳,具备技术路径与市场需求上的优势,不能在 3D 打印产业激流中落人之后。

3D 打印前景为什么诱人?原因只有一个,3D 打印最有希望成为创新的利器。

3D 打印,是一种以三维模型为基础,以粉末为原料,通过逐层堆积来构造物体的技术。与传统制造相比,它不需要冗长的模具开发过程,也省去了繁琐的切削加工,亦不占用大面积的场地,在家里就能够轻松完成。只要能在电脑里设计出三维模型,3D 打印机就能帮你实现产品制造。这大大缩短新产品的开发周期,帮助中国企业从制造走向创造。目前,3D 打印已应用到消费品、航空航天和医学等领域。

深圳如何抢占先机、分享百亿元大蛋糕?与会专家表示,虽然因为科研技术人才缺失、工业级 3D 打印研发能力欠缺等因素,让深圳难以在短时

间内打造出 3D 打印全产业链,但深圳有发展 3D 打印产业的天然优势。

深圳高新技术产业发达,在材料技术、控制技术、光电技术、软件技术等领域有着较为突出的技术优势和行业龙头。一些企业凭借自身的技术优势进入了 3D 打印领域,主要进行手板模型、产品磨具的批量制造;例如今年年初,拥有聚酰亚胺产业链的深圳惠程表示,公司有意凭借材料优势进军航空航天 3D 打印市场;而上市公司光韵达已经从德国引进一整套 3D 打印设备和解决方案,其高管表示,公司未来业务方向将会落在 3D 打印应用上;在桌面级 3D 领域,目前已经有维示泰克、茂登等公司展开自主研发,实现了 3D 打印机的整机生产和销售。

3D 打印产业在深圳拥有庞大的市场需求,这体现在深度行业应用上:以华为、中兴为代表的电信设备企业,以创维、TCL、康佳等为代表的数码家电企业,还有如深圳的仪器仪表、安防制造、工业设计、珠宝首饰、文化创意等优势细分产业,都是 3D 打印技术运用的目标范畴——而它们在深圳已经有了体量庞大的产业集群。

证券时报记者 李东亮

广发证券研究发展中心以“智慧中国”为主线,从 5 月上旬开始实地调研,以寻找真正拥有核心竞争优势的 TMT 成长股。

当下,第一阶段的调研工作已经进入尾声,广发证券判断至少有四个领域将在未来两年进入持续高景气,分别是 LED (发光二极管)产品、移动游戏、移动支付和 4G 技术。

具体来看,代表节能环保方向的 LED 产品在公共照明、商业照明和家庭用照明上的需求将被进一步激发。广发证券发现,整个 LED 产业开始往中国内地转移,目前内地 LED 行业各环节如芯片、封装以及应用等方面的技术提升明显。同时受 LED 行业竞争激烈影响,全球大部分经济发达国家的 LED 价格已经接近价格甜蜜点,刺激需求大幅提升,海外需求旺盛。

移动游戏方面,广发证券认为在智能终端普及后,未来数年将迎来爆发式增长。考虑到移动游戏是全民参与的更轻量化游戏,面向的是国内 10 亿手机及平板等移动终端用户,在用户覆盖度和参与度方面要比特游和页

游更强,而随着智能终端的普及,未来数年移动游戏将具有广阔的发展空间和超强的吸金能力。

便捷的移动支付在海外已经成为主流,中国也将在今明两年进入大规模应用快车道。广发证券指出,2013 年中国移动和银联将共同推广 NFC-SWP 手机支付。根据人民银行的要求,2015 年新发卡应全为非接触式 IC 卡。2013 年移动支付与金融 IC 卡两大市场都进入快速推广阶段,发卡量将出现爆发式增长,国内卡商占据了市场的主要份额,将从中明显受益。

而新一代的 4G 技术将进入投资建设启动期,未来数年行业投资增速仍将保持高位。4G 投资方面,市场共识是中国移动规划 2013 年将建成 20 万个基站,而广发证券根据调研与测算,认为中国移动做到全国覆盖需要建设 95 万个 LTE 基站,未来数年建设需求巨大。同时考虑到新一届政府志在打造升级版中国经济,因此可以预期未来五年的政府投资领域,也会更加注重扶持新型信息技术基础设施的发展。

据悉,广发证券“智慧中国”调研活动将在 5 月下旬完成,更多来自 TMT 领域第一线的最新消息将持续出炉。

# 广发证券:四领域持续高景气

游更强,而随着智能终端的普及,未来数年移动游戏将具有广阔的发展空间和超强的吸金能力。

便捷的移动支付在海外已经成为主流,中国也将在今明两年进入大规模应用快车道。广发证券指出,2013 年中国移动和银联将共同推广 NFC-SWP 手机支付。根据人民银行的要求,2015 年新发卡应全为非接触式 IC 卡。2013 年移动支付与金融 IC 卡两大市场都进入快速推广阶段,发卡量将出现爆发式增长,国内卡商占据了市场的主要份额,将从中明显受益。

而新一代的 4G 技术将进入投资建设启动期,未来数年行业投资增速仍将保持高位。4G 投资方面,市场共识是中国移动规划 2013 年将建成 20 万个基站,而广发证券根据调研与测算,认为中国移动做到全国覆盖需要建设 95 万个 LTE 基站,未来数年建设需求巨大。同时考虑到新一届政府志在打造升级版中国经济,因此可以预期未来五年的政府投资领域,也会更加注重扶持新型信息技术基础设施的发展。

据悉,广发证券“智慧中国”调研活动将在 5 月下旬完成,更多来自 TMT 领域第一线的最新消息将持续出炉。

游更强,而随着智能终端的普及,未来数年移动游戏将具有广阔的发展空间和超强的吸金能力。

便捷的移动支付在海外已经成为主流,中国也将在今明两年进入大规模应用快车道。广发证券指出,2013 年中国移动和银联将共同推广 NFC-SWP 手机支付。根据人民银行的要求,2015 年新发卡应全为非接触式 IC 卡。2013 年移动支付与金融 IC 卡两大市场都进入快速推广阶段,发卡量将出现爆发式增长,国内卡商占据了市场的主要份额,将从中明显受益。

而新一代的 4G 技术将进入投资建设启动期,未来数年行业投资增速仍将保持高位。4G 投资方面,市场共识是中国移动规划 2013 年将建成 20 万个基站,而广发证券根据调研与测算,认为中国移动做到全国覆盖需要建设 95 万个 LTE 基站,未来数年建设需求巨大。同时考虑到新一届政府志在打造升级版中国经济,因此可以预期未来五年的政府投资领域,也会更加注重扶持新型信息技术基础设施的发展。

据悉,广发证券“智慧中国”调研活动将在 5 月下旬完成,更多来自 TMT 领域第一线的最新消息将持续出炉。

■机构观点 | Viewpoints |

## 小市值品种仍将受宠

申银万国证券研究所:从目前看,短线大盘仍呈现震荡拉锯、中性偏强的整理态势。在没有增量资金进入的前提下,风格转换难度较大,强者恒强的局面有望延续。

首先,周二出现的风格转换在周三未能得到持续。周三午市小盘股再次活跃,而金融煤炭等名列跌幅榜前列。中小板创业板指数分别上涨 0.75% 和 0.66%,明显强于沪深主板,显示小市值的品种仍然成为短炒重点,风格转换并不成功。

其次,从周三沪深两市成交额看,沪深之间的差距从原先的 200 亿到 300 亿元缩小到不足 60 亿元,表明权重股有努力扭转配角地位的要求。只是在目前增量资金有限的背景下,资金的内部争夺不足以支持权重股和创业板同步走强。也就是说,目前维持的两市 2300 亿到 2500 亿元的成交量已经成为制约后市上行的瓶颈。

当然,短线市场快速下跌的可能性同样不大。一方面周边市场热朝天,A 股市场快速转弱心犹不甘。另一方面目前成交量毕竟还在 2000 亿元以上,属于相对活跃的状态,如果行情转弱,首先要有一个缩量的过程。综合看,短线大盘仍以震荡整理为主,热点切换难度较大,资金交投面临瓶颈,后市如无增量资金助力,反弹空间有限。

## 股市好转过程缓慢

国泰君安证券研究所:我们认为,在内需和国内政策稳定的前提下,下一阶段国内经济和 A 股市场的基本因素在于出口,只有出口持续复苏、将国内产能消化掉,国内经济和股票市场才能逐渐走出低迷。

尽管近期出口的反弹受到质疑,但我们认为今年出口的增速比去年好是符合逻辑的,只是出口复苏对国内经济的正面累积效应会比较漫长。近期汇丰采购经理人指数重回 50 以下,显示经济复苏仍然是缓慢的过程,因此我们相信股市的好转过程比较缓慢,但中期的前景

■财苑社区 | MicroBlog |

福明(网友):特斯拉股价超过 100 美元,引发了 A 股周三电动汽车板块的集体上扬,广汽集团、万向钱潮、金瑞科技涨停。未来一段时间,还可关注神舟十号进入发射窗口期、2013 年中国国际物联网博览会 6 月 4 日至 6 日召开、第五届中国云计算大会 6 月 5 日至 7 日召开等事件题材带来的相关个股的短线机会。

徐怀谈股(财经名博):每波行情都会有需要顾虑的地方,而这次由于我赌的是蓝筹股接着上,因此对于仍处高位的小盘股很担心,怕其最终的下跌会影响市场整体的情绪。当然,我也对近期外盘走势有所顾虑,尤其是港股。但蓝筹向来都是资金推动的,只要有量就能摆平,所以短期上证指数量能的变化是我关心的首要因素。

热点板块方面,我认为房地产板块将是近阶段蓝筹股的风向标,其何去何从将决定短期市场的方向。同时,本次蓝筹股的炒作,我估计还是会延续小盘股的思路,那就是选择有成长性和行业前景的品种,比如水电板块等。

后知后觉(金融界分析师):市场风格的转换不会一蹴而就,未来小盘股高位可能仍有反复,但市场风格转换的大趋势不会发生变化。投资者在当前应把握好节奏轮动,借主力调仓换股

并不悲观。

外围市场上,我们认为,量化宽松政策(QE)退出的前提是美国经济持续复苏,所以不需要恐慌。另一方面,QE 退出(及其预期)促美元指数走强、压制大宗商品价格、解除全球通货膨胀压力,反而有利于环球采取宽松货币政策。尽管美元指数走强在历史上曾对我国外汇占款的增加产生过负面影响,但在 2012 年以来,由于人民币汇率走势一改以往与美元指数的反向关系而体现出同向的联动关系,因此 QE 退出对我国流动性的影响也不会如预想般的强烈。

## 短线需回调蓄势

西部证券:周三沪指在 2325 点一带展开窄幅震荡。我们认为,经济的不景气决定了大盘仍处在结构性行情,沪指正面临着快速反弹所带来的抛压,短线回调风险有所加大。

从周三的盘面运行情况观察,在保险、银行、有色等权重品种纷纷陷入调整之际,以创业板为首的小市值品种重拾升势,同时食品饮料、交通运输等二、三线品种也延续了强势表现,使得场内的做多热点不至于缺失,市场人气得以维持。但盘面结构性特征依然十分突出,个股走势差异性也在加大,尤其是领涨的食品饮料等二线品种以及能源、地产板块等表现稳健的权重代表,都已出现了上冲乏力回落的迹象。持续性热点的缺失将加大资金调仓换股的难度,同时也将延长股指在 2300 点附近的整固周期。

技术面看,周三股指的窄幅震荡反映出目前多空双方胶着不下的态势,同时日 K 线已和均线系统出现较大偏离,短线存在技术性回调的要求。但由于沪指已走出年线、半年线所在的均线密集区,下档的强势支撑将使得其回落空间有限。而在周线级别,沪指已实现了四连阳,MACD 指标也已出现金叉迹象并向 0 轴上方发散,配合目前沪市单日千亿元以上方的量能,我们认为,结构性行情尚未完结,短线的回落整固有利于做多动能进一步积蓄。

(陈刚 整理)

之机,积极布局热点板块个股机会。

建议投资者继续密切关注主板市场二线蓝筹股未来可能出现的投资机会,近期可适当关注银行、保险、券商以及房地产等的轮动机会,以及煤炭、有色金属、酒类股等可能出现的补涨机会。激进的投资者建议逢高减持前期涨幅较大的中小盘个股。

朱人伟(财经名博):周三市场一个特点是创业板和主板市场的量能明显不对称,创业板 179 亿元的成交额是近两周最低,而主板仍维持在 1100 亿元以上。从这一现象可以感觉到市场对创业板的谨慎心理。

从中期趋势看,上证指数于本周正式站上 20 周均线且 MACD 指标实现金叉,向上挑战 2400 点是迟早的事。在 IPO 重启之前,理应有一波上涨行情,至少指数在 2300 点附近是相对安全的。周三收盘后泰国政府宣布降息,这将助推国内的降息预期,也使得临近周末的交易日再次成为“安全日”。在大盘风格转换的过程中,蓝筹股将继续成为市场安全边际较高的投资品种。

(陈刚 整理)

■财经随笔 | Essay |

# 炒股如同婚姻 摸准脾性很重要

证券时报记者 付建利

相信每一个冲进股票市场的人,起初都对炒股抱有无限的期待,比如一个劲地抓涨停板、赚大钱、实现财务自由,等等。但当你走进 A 股市场后,才发觉事与愿违,很多时候甚至是头破血流、不堪一击。想一想,这事和婚姻生活还真比较相似。

有人说婚姻是爱情的坟墓,这对于那些最终分道扬镳的夫妻来说,可能确实是如此。可是,大部分夫妻,在没走进婚姻殿堂前,对婚姻生活一定也是抱有无限期待的,比如琴瑟相和、

举案齐眉、白头到老、永不分离。可是一旦进了婚姻生活,才发觉婚姻远不是这么简单,两个人性格的矛盾会在油盐酱醋的平凡生活中不断显露出来,有的时候甚至是扯皮吵架,不可收拾。只有那些不断在磨合中调适,不断适应对方,不断找到解决方法的夫妻,才能最终白头到老。那些婚姻经营得有滋有味的夫妻,就是在夫妻双方的磨合中找到了适应对方的方法,且不急不躁,花了不少心思。

炒股亦如是。每一个人进入股市前,都像对待婚姻一样,寄予了无限的期望。但一旦他们进入股市,如果过于

急功近利,总是一味地期待索取,不去努力揣摩股市运行之道,这就相当于在婚姻生活中不去揣摩对方的喜怒哀乐,只以自己的喜好为出发点,结果自然都是一塌糊涂。

比如有的投资者全凭所谓的小道消息,听风便是风、听雨便是雨,平时根本不去关注上市公司的基本面和宏观经济,股价涨了就满心欢喜,股价跌了则垂头丧气,这就好像夫妻相处时,对方笑盈盈就以为家庭生活一帆风顺,对方冷眼相待就以为家庭矛盾一触即发,却很少用心去体会和揣摩对方欣喜和不悦的背后原因,不去用心体会对方的喜怒哀

乐,这个样子炒股票和处理家庭关系,最后都注定没有好结果。

说白了,无论是炒股票,还是夫妻相处,都需要用心去经营,股票就好比你的爱人,需要你去用心揣摩,知道对方的一举一动的背后深意,然后适应股市上千变万化之后不变的规律,也适应对方的性格,摸准股票和对方的脾性,这样才能够炒好股票,也能够经营好婚姻生活。当然,无论如何用心思,前提是要有一颗诚心,诚心诚意想通过自己的努力和研究,摸准股市的脾性;诚心诚意想通过自己的努力,摸准对方的性格,然后不断调适自己,才能获取炒股和婚姻生活的双丰收。

期货手机报 资讯早知道

期货 投资参考

手机资讯产品——全年998元/份  
 买一送一 买五送一 买8送4  
 半年199元/份

咨询电话:潘小姐 021-61763272

主办  
 办  
 期  
 日  
 18