

“炒地图”恐非市场偏暖阶段资金唯一选择

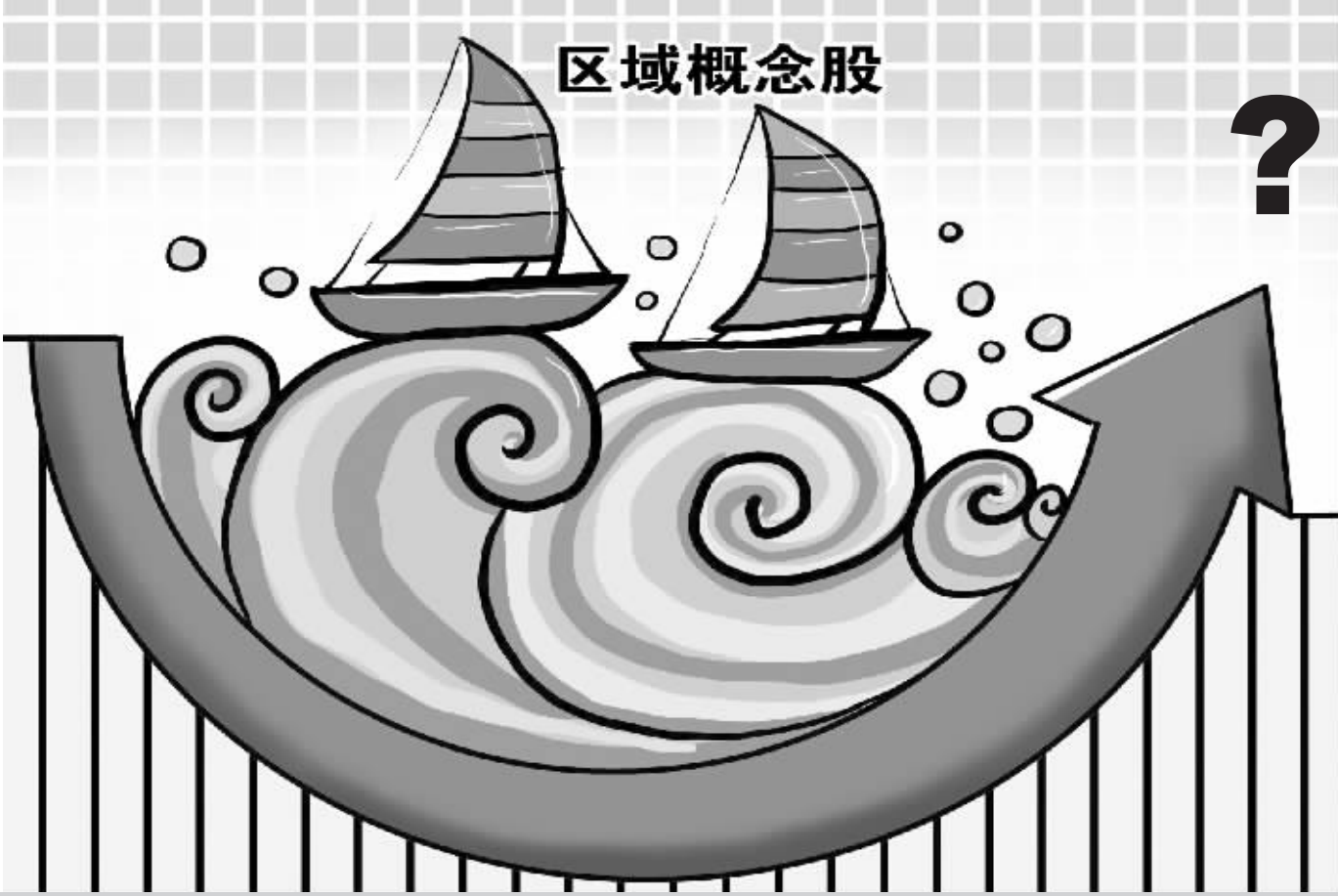
热点扩散图 ≠ 中国地图

□ 本报记者 曹阳

从上周的市场表现来看,A股对政策利好所表现出的反应超出了大部分市场人士的想象,特别是在经济增速放缓超预期的情况下,A股忽视基本面利空转而走强,确实值得投资者思考。其中,受“温州试点”和“深圳创新”利好刺激强势出击的浙江、深圳等区域性板块,更是成为了市场中最为耀眼的明星。

不过,必须指出的是,这种区域热点在后市能否有效扩散仍需关注地方性政策推出的持续性;而从市场角度来看,尽管部分“地图概念股”赚钱效应显著,但其短期涨幅已基本透支了未来业绩增长的潜力,股价调整的风险或一触即发。相对而言,走势更为稳健的消费板块无论在政策层面还是基本面上均具备良好的支撑,对风险偏好较低的资金或是更为稳妥的配置品种。

CFP图片



“炒地图” 激发市场人气

从3月28日晚间“国务院常务会议决定设立温州市金融综合改革试验区”,到上周四“深圳将出台系列重大金融创新”见诸报端,管理层对实体经济和中小微企业扶持的用意一览无遗。或许是因为市场没有预计到管理层预调微调的行动如此果断,亦或是压抑已久的A股早已人心思涨,从浙江涉贷概念到深圳本地股,市场热点喷薄而出。其中,龙头股浙江东日更是8个交易日中几乎录得了7个涨停板,而深华发A、深信泰丰、深天地A、深天健、深物业A等深圳概念股也先后冲击涨停板,而部分天津、海西等区域性题材股也纷纷凑起了热闹,一时之间,“炒地图”在A股蔚然成风。

不得不承认,尽管“炒地图”背后是游资“短、平、快”似的炒作,而部分热门股的上涨更像是击鼓传花,不知道哪个“倒霉鬼”会接到最后一棒,但其对A股人气的提振效应明显。此前几乎被判“死缓”的A股刹那间恢复活力,市场再次回到了多头氛围中。

更为值得一提的是,在上周五公布的经济数据大幅低于预期的背景下,市场仍然顽强上涨。可见,基于经济持续下行判断之上的政策放松力度增强的预期已成为了当前A股市场的主要逻辑。先是区域性的金融创新,后是部分县域金融机构获下调准备金率1个百分点的优惠,政策预调微调的步伐正在加速。

不过,值得注意的是,这种对于政策加速放松的预期仍然存在可能落空的风险。特别是在区域性金融创新无法持续推出、全局性放松时点晚于预期的情况下,不排除当前叱咤市场的区域热点无法有效扩散、甚至夭折的可能。

消费板块或是大势所趋

相对“炒地图”的短期财富效应而言,或许消费板块才是价值守望者真正的“伊甸园”。而从近期消费板块的表现来看,尽管短期涨幅不大,但其涨势更为稳健踏实,或反映了长期资金对消费板块的长期看好。从目前的经济基本面来看,我国内需的扩大仍具备较大的潜力,或成为支撑消费板块长期走牛的基础。

亚洲开发银行中国代表处高级经济学家庄健指出:“当前中国经济增长的较大问题体现在两点:一是结构方面的不合理,二是长期依靠外需。”庄健认为,如何挖掘内需潜力,特别是居民消费,将关系到中国经济增长的质量、效益及可持续性。此外,一季度城镇居民收入扣除价格之后增长达9.8%,居民收入的快速提高也有助于内需的持续释放。

同时,在货币政策放松仍存在一定不确定性的情况下,消费板块不失为一种防御性的配置。有观点认为,今年经济减速的态势将为经济结构调整带来机遇,对于企业寻求深层次改革较为有利,目前7%至8%的增长是较为稳健的速度。如果管理层较为认可这种观点,那么8.1%的增速并非底线,短期货币政策放松力度加大的可能性不大。

国务院总理温家宝13日主持召开国务院常务会议,会议提出,“着力扩大内需。既要坚定不移地扩大消费需求,也要保持适度的投资规模,提高投资质量和效益。确保国家重大在建建项目资金需求,有序推进‘十二五’规划重大项目按期实施。加强农村和西部地区基础设施、城市市政工程、铁路、节能环保等建设。”从上述表态可以明确,未来内需的扩大仍是国内经济面临的主要任务,其主要有两方面构成:一是扩大消费需求;二是保持适度的投资规模。同时,会议也指出,“巩固房地产市场调控成果。坚持房地产调控政策不动摇,决不让调控出现反复。采取有效措施增加普通商品房供给。”这就意味着,在保证刚需的基础上,市场此前所寄希望的房地产调控松绑仍是南柯一梦。

综合来看,在房地产投资增速注定下降的情况下,虽然基础设施建设能够在一定程度上弥补投资的下降,但今年“三驾马车”中投资对GDP增长的贡献大概率将显著下行。同时,在欧洲债务危机尚未根本解决的情况下,欧洲经济难以实现温和复苏,而美国经济虽然出现一定复苏迹象,但其对部分中国产品所征收的反倾销税必将影响中国对美国出口份额的持续增长。在此背景下,消费的稳健增长仍是支撑今年国内经济增速维持在7.5%之上的重要组成部分。结合一季度消费增速显现轻微疲软态势的现状,未来刺激消费需求仍将是管理层决策的重心,抓紧落实并完善结构性减税政策,将为消费需求的扩大奠定政策基础。

根据上述分析可知,尽管短期内央行给予部分金融机构1%存准率优惠、深圳拟推出多项金融创新举措以及温州金融改革对地产、银行以及部分区域板块带来一定的提振效应,但这种政策红利的释放将是一个漫长的过程,而相关板块股价在短短几个交易日内已经在很大程度上透支了这种业绩持续增长的预期,因此包括浙江板块、深圳板块甚至衍生出的天津和海西板块上涨的持续性存疑。而地产与银行板块未来能否持续上涨仍然取决于货币政策放松的落实情况,即存准率以及利率调整能否出现更具实质而大范围的松动。尽管信贷数据表明了货币政策的实质性放松,但在“坚持房地产调控政策不动摇”的表态之下,市场资金对于地产以及银行板块持续上涨的信心恐出现一定的动摇。相较之下,大消费板块无论在基本面、政策层面还是市场属性上均具备了正向特征,从中期而言,对以食品饮料、餐饮旅游、商业贸易为代表的消费板块的重点配置仍将是资金的主流选择,既规避了经济周期性的风险,又具备政策面的有力支持,可谓攻守兼备。

“前海” 传闻“生变” 深圳本地股或遭袭

□本报记者 周少杰

上周四,一则有关深圳金融创新政策的消息引爆A股做多热情,深圳本地股一片风起云涌。然而,“一波还未平息,一波又来侵袭”,周末有媒体又传出“前海银行等创新业务被否”,一时难辨真伪。短短三天之内,消息面上利好、利空两重天,刚刚“抬头”的深圳本地股还能走多远?

传闻频扰深圳本地股

上周四,深圳拟推系列金融创新政策的消息不胫而走,激起一片做多热情,深圳本地股风起云涌,成为市场最大热点。在上周最后两个交易日,不少深圳本地股票连续冲击涨停板。然而,“一波未平一波又起”,周末的一则传闻恐怕将使得炒作深圳本地股的投资者冒出一身冷汗。

4月14日夜间,某都市报新浪官方微博传出“前海银行被否!深圳重大金融创新被泼冷水”,其大意是:最新流出的深圳市政府办公厅相关报告显示,深圳申请前海银行、科技银行、商品期货交易所、再保险交易中心、试点债权转股权等创新业务被否决。传闻一出,评论者、转发者过千,一

时引起热议。

对此,中国证券报记者向深圳市有关人士求证。“这种传闻已经不是一次两次的事了。”该人士对传闻本身不予评价。他强调,前海新区是深圳市实施各项金融创新政策的载体,备受社会各界关注,但由于多项政策需要与国家有关部委以及香港方面进行协商讨论,并上报国务院批复,因而存在较多不确定性因素,社会各界对具体政策揣测不断,各种不实传闻时有发生,不足为怪。事实上,该都市报并非该“消息”原创者。记者在新浪股吧中看到,某网友于4月14日18时许发帖称“前海银行、科技银行、商品期货交易所、再保险交易中心、试点债权转股权等创新业务,均暂缓或被否决。中央多部委近期关于前海改革创新请示事项的回复显示,深圳前海多个金融创新筹划均不明朗。”

有消息人士称,早在今年年初就有传闻称前海设立要素市场被否,而后前海管理局也予以否认。从此次传播的内容看,上述各项创新业务被否并无新意,不过是炒炒冷饭罢了。

或意在博弈政策利好

既然“无新意”可言,为何“前海”传闻仍旧频频遭遇炒作呢?有市场人士认

为,A股市场“政策市”特征明显,“前海”政策关系到前海所在区域相关个股走势,牵动着亿万资金的神经,容易成为资金炒作的“借口”。

在政策预期下,招商地产、深康佳等“前海概念股”从2009年就几度遭遇炒作。然而,由于“前海”政策涉及多层关系,管理层三缄其口。在某些政策不明朗的敏感期,部分投资者可能散播或实或虚的消息,混淆视听,造成市场跟风炒作。

不排除有资金散播利空传闻,目的在于从二级市场上获得更多筹码,博弈政策出台。”一位私募人士表示,从前海新区概念的提出到上周深圳一系列金融创新政策的提出,前海新区酝酿已久,正式挂牌或迫在眉睫,部分资金或急于抢筹而放出利空。

从上周的盘面情况看,在深圳金融创新政策消息传出之后,深圳本地股集体异动,但从涨跌幅排行榜看,遭遇爆炒的个股并非纯正的“前海概念股”,反而是小盘股,甚至绩差股涨幅居前。上周尾盘,深圳本地股还出现了不同程度的回调。市场人士称,这或许已经透露出资金炒作的新动向,资金不再青睐正儿八经的大盘概念股,而是短炒小盘股,获利了结的冲动很明显。

期指箱体震荡 建议区间操作

□海通期货研究所 王娟

点最终一定是经济与盈利,只有经济下滑的程度和见底时间在预期之内,多头的底气才会十足。建议关注工业增加值和一些重要产品的产量。从信贷数据来看,总量超预期,但是其中非金融性企业中长期贷款保持在较低水平,反映投资意愿依旧较为低迷。3月份的官方PMI与汇丰PMI出现了分歧:官方制造业PMI指数相对稳定,表明整个经济并未出现急剧的恶化,未来经济将继续缓慢调整;而反映中小企业状况的汇丰制造业PMI下行,实际上反映出当前经济运行对小企业的打击更为沉重,中小企业与大企业生存状况的结构性差异有日益加重的趋势。我们认为,基于经济运行的结构性差异,政策层面出现大规模放松的可能性不大,更大可能是深化结构性调整方面的政策。例如,3月28日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,决定设立温州市金融综合改革试验区,以改善中小企业的融资环境。在4月初,总理再次对于银行业打破垄断发表看法。未来一段时期内,预计结构调整政策陆续出台的频率较高,但这些政策短期都难以改变经济的运行趋势。

除此之外,我们不过分看空指数的理由还有两点。第一,1月份M13.1%的增速成为拐点的概率加大,2132点成为中期底部的可能性也在加大。第二,我

有望向上冲击2400点大关

□西部证券 王梁幸

虽然外国股市在上周呈现剧烈的震荡,但国内A股依然表现强劲,宏观经济数据的陆续公布,导致前期股指回落的负面预期得到兑现,市场重新燃起对政策结构型放松的乐观预期。盘面上,在地产、券商板块持续上涨的带动下,市场做多人气明显得到提振,而受益于温州金融试验区成立的浙江板块中的浙江东日连续涨停更是使得盘中赚钱效应凸显,各板块积极有序联动也使得股指逐步收复失地,沪指重新站上60日均线。我们认为,支撑行情展开的重要基石是对多项政策的乐观预期,包括对货币政策的预调微调、房地产政策的适度宽松以及对新股发行制度改革等,目前来看,这一基石依然相对稳固,沪指在本周有望向上冲击2400点大关。

回顾近期走势,股指在清明节前连续跌破60日均线和平年线,主要的一个原因正是出于对经济面,尤其是对GDP增速持续放缓的担忧,而从上周五统计局公布的一季度宏观经济数据来看,8.1%的GDP增速虽然低于市场此前预期,但恰好兑现了此前市场关于经济增速下行的负面预期,对于A股而言也有一定“利空兑现成利好”的正面作用。单就GDP增速而言,确实创出三年来的最低增幅,增速的放缓一方面是经济结构持续调整的结果,尤其是对房地产投资的调控很大程度上压低了数据,背后也反映出这是管理层主动调控的结果,放缓速度依然在可控的范围之内;另一方面值得注意的是,一季度GDP仍有1.8%的环比正增长,一定程度上也表明经济运行的拐点已经开始有所显现,最近也在二季度经济有望触底回升,这无疑给资本市场的运行提供了良好的基本氛围。

对于未来的政策调控目标而言,低于预期的GDP数据则可能使得政策加快对“保增长”目标的倾斜。一方面,在货币政策调控上,3月份的新增信贷规模达到1.01万亿,明显超过市场预期,加上央行上周下发下调部分县域法人金融机构存款准备金率1%的通知,无疑继续加剧了市场对政策结构型宽松的预期;此外,在公开市场到期资金的支撑下,预计银行体系流动性不会处于持续紧张的状态当中,考虑到外汇占款增长持续保持低位的状态,不排除4月份央行再次下调大行存准率的可能性,而这也基本符合自去年以来央行每2月下调一次存准率的调控节奏。另一方面,对于目前仍是经济支柱性产业的房地产而言,多地银行开始恢复首套房房贷8.5折优惠的举措,这不仅是对前期央行作出的“尽量满足首套房贷要求”表态的积极响应,同时也释放出房地产调控开始出现定向松动的信号,至少政策上不会出现更为从紧的举措,市场也基本认可房地产行业度过了最困难时期的观点,这无论是对二级市场上的地产板块还是整体A股的影响都偏正面,也成为股指继续向上冲高的主要推动力量。

对于各项改革政策,市场同样保有较为乐观的预期。首先,在金融改革上,无论是3月底国务院设立温州市金融综合改革试验区的举措,还是上周深圳出台系列重大金融创新意见得到管理层通过,都有助于防范各类金融风险 and 引导民间融资规范发展,同时在提升金融服务实体经济的能力以及扶持未来经济转型方向的新兴产业方面都有积极的作用,A股市场浙江板块以及深圳本地股的强势表现无疑也反映出市场对这些改革政策的积极认可。其次,在新股IPO的制度上,证监会也在积极推进改革办法以化解新股“三高”的尴尬格局,比如前期沪深两市交易所出台严厉法规遏制新股炒作、近期管理层表态创业板IPO办法有望在年内得到修订。对于市场而言,即使新股发行不会停止,只要有成熟、健康的IPO法规以及合理的新股定价,对于改善市场供求关系无疑就有正面的作用。

综上,对政策的乐观预期是行情展开的重要推动因素,同时,两市量能逐步放大、交投情绪逐渐升温也有利于股指继续向上拓展反弹空间。在预期尚未转变之前,不妨对后市报以谨慎乐观的判断。