

# 年线大战告捷“补涨”风生水起

□本报记者 李波

沪综指本周重心继续上移，成功完成三级跳并在周五创出反弹新高，成功站上年线。分析人士指出，沪综指“三级跳”彻底扭转了此前的颓势，市场做多热情高涨，尽管面临元旦假期，但不论是经济基本面还是流动性均存在改善预期，预计本轮反弹还将继续向前推进。本周大小盘估值溢价继续回升，反映小盘股出现补涨行情，不过多数机构依然认为，鉴于经济企稳回升和城镇化主题，明年一季度宜超配周期股。

## 沪指“三级跳”站稳年线

本周一沪综指强势震荡，周二收出54点长阳并冲击年线，周三周四围绕年线展开争夺，周五再度向上突破创出本轮反弹新高2234.87点，成功站上年线。截至本周五收盘，沪综指收报2233.25点，全周上涨79.94点，周涨幅为3.71%；深成指收报9026.99点，全周上涨368.64点，周涨幅为4.26%；创业板指数及中小板综指全周分别上涨5.92%及5.21%。

从行业表现来看，本周23个



申万一级行业指数本周全线上涨。其中，申万房地产、轻工制造、金融服务和电子指数全周涨幅居前，分别累计上涨8.66%、6.21%、5.38%和5.36%；相对而言，申万家用电器、黑色金属和农林牧渔指数涨幅相对较小，分别累计上涨1.33%、2.49%和2.77%。

伴随着股指的进一步反弹，本周全部A股市值显著回升。截至本周五，全部A股总市值和流

通市值分别为26.28万亿元和17.73万亿元，较上周的25.25万亿元和16.99万亿元显著回升。估值方面，按照TTM法，剔除负值，全部A股和沪深300的市盈率分别升至12.38倍和10.32倍；中小板和创业板市盈率分别为26.02倍和32.78倍。

本周三出乎意料的长阳，进一步将反弹向纵深方向推进，强势格局大有不可阻挡之势，而股

指几乎拒绝调整迫不及待地继续向上突破，也充分折射出做多情绪的高涨和增量资金的踊跃。面对即将到来的元旦假期，资金在持股和持币之间几乎毫不犹豫地选择了前者，市场心态显然已经彻底逆转。

## 大小盘估值溢价继续回升

本周黑色金属、有色金属、采掘三大权重板块涨幅较小，而

轻工制造、电子、信息等板块跻身涨幅榜前列，这使得小盘股相对大盘股的估值溢价水平有所上升。截至本周五，申万小盘指数相对大盘指数的溢价率为162.46%，较上周的156.37%显著上升。11月大盘蓝筹股显著抗跌，小盘股成为下跌重灾区，大小盘估值溢价水平从180%的高位持续回落四周，显示市场风格明显偏向大盘股。不过12月以来，这种估值回归的步伐逐渐停止，近两周大小盘估值溢价水平持续上升，显示前期超跌的小盘股企稳并出现补涨迹象。

以房地产、金融为代表的大盘蓝筹股不仅在11月顽强抗跌，12月以来更是充当领涨先锋。因此，近两周理论上存在一定的修整需求。分析人士指出，大盘蓝筹股本轮启动的催化剂为估值低企、经济企稳回升、城镇化等多重因素的共振。鉴于12月汇丰PMI初值进一步回升，预计元旦即将公布的官方PMI也将继续改善；而目前城镇化主题已成为市场最重要的投资主线，并且有望贯穿2013年全年。在基本面和政策面的双支撑下，周期类板块在休整后依然具备上涨动力。

## ■ 中证面对面

# 信达证券：2013年沪指将上摸2800

□本报记者 孙见友

信达证券研发中心副总经理刘景德认为，对于2013年的行情总体上谨慎乐观，2013年市场运行期间可能在1800点-2400点，乐观估计有上行至2600点甚至2800点的可能，往下1800点附近会有较强支撑。基于宏观经济回升预期、2012年末反弹行情可能延续和资金面充裕程度等因素，其相对看好2013年一季度的阶段性行情。

## 城镇化将给经济注入新活力

主持人：2012年马上就要结束了，您如何总结2012年A股市场表现？

刘景德：2012年股市整体运行格局是先抑后扬，一些股票出现数轮过山车行情，短期风险较大。股指上下运行空间约有500点，这种走势对于投资者来说，操作难度较大。

主持人：我们回到节目主题2013年投资策略，您怎么看明年的宏观经济形势？

刘景德：明年宏观经济形势总体会比较平稳，但平稳之中还是有一定的不确定性。美国的财政悬崖和欧债危机解决不好，这些不确定性会影响到国内经济。就大宗商品价格来看，如果出现大幅上跳，对很多企业的成本都有影响，相关上市公司业绩会出现巨大波动。

现在来看，存款准备金率还是处于较高水平，可能会对资金

链有所影响。明年的宏观经济总体会比较平稳，前高后低的可能性比较大，今年四季度还不错，2013年一季度、二季度能否延续冲高走势，还存在不确定性，很有可能三季度、四季度出现再度回落的情况。不过，明年全年经济会维持平稳，GDP增长达到7.8%甚至更高水平，应该不会有太大问题。

主持人：工业化、信息化、城镇化、农业现代化”将给我国经济带来何种影响？

刘景德：现在来看，城镇化的进程应该是大的趋向，这几年城镇化率逐步提高，但与发达国家相比还是有很大差距，在城镇化的过程中会给我国经济注入新的活力，使得固定资产维持在比较稳定的水平，对经济的增长有积极作用。同时，城镇化进程的加快使得农民的生活水平提高，一部分人进城之后对消费有刺激作用。另外，农业化使得相关的农业板块产生比较大的机会，因为农业是国家一直重点扶持的行业，也是关系到国计民生的重点行业。总体而言，2013年与“新四化”相关的板块或概念，可能受到资金的青睐。

## 消费拉动经济值得期待

主持人：信达证券在2013年的策略报告中提到了我国经济结构转型，请问您认为我国经济2013年是否会在结构转型上取得突破？

刘景德：这些年来我国一直

是致力于经济结构的转型，之前是靠投资拉动，但是有不确定性，一旦房地产出现一定程度的回落，尤其是固定资产的投资资产出现明显回落的时候，经济会出现回落。现在转向消费拉动，国家下了很大的力量，未来这仍然是大方向。但是，2013年能否取得突破，还要看政策落实的力度，有时候政策处于两难的状态，如果说投资降下来但消费没有上去，可能会使得GDP迅速回落，很可能会引起就业的问题。

转型要循序渐进，这需要有一个过程。

主持人：在我国经济的三驾马车中，今年开始出口增速显著下滑，明年我国出口下滑是否会延续？

刘景德：现在出口确实面临较大压力，下滑势头到现在为止有所抑制，但是会不会有反复呢？外贸出口方面下滑有所缓解，与政策扶持有关，到明年二季度、三季度，政策效应如果慢慢弱化，可能又会造成出口增速回落。外贸企业的经营状况主要还是取决于国外需求，只有国外需求增加，咱们的出口才会增长。

主持人：对于明年内需，你有什么样的判断？

刘景德：国内商品销售总额基本维持10%左右的增长，能够维持这么多年的稳步增长，我们的消费没有太大问题。未来人们生活水平会明显提高，汽车、家电等消费国家也出台了一些政策，后期国家还会

陆续出台一些政策。从这段时间来看，汽车股，尤其是一汽轿车等都出现了恢复性的上涨，其他的消费状况也有所回暖。总体上，消费明年维持稳定增长没有问题，至少对经济的增长将起到推动作用。

## 明年有上触2800点可能

主持人：广大投资者特别关心2013年A股总体涨跌情况。如果一定要对于明年市场点位进行预测的话，你认为上证综指会在哪个区间运行？

刘景德：对于明年行情，运行期间可能是在1800点-2400点，但我认为还可以相对乐观一些，如果今年收盘点位在2200点附近，乐观估计2013年有上行到2600点甚至2800点的可能，往下1800点附近会有非常强的支撑。如果未来大资金进场，政策也明显转暖，行情很有可能向好的方面转化，有可能转入牛市格局，因此我总体上是谨慎乐观的。

从政策导向来看，2012年出台了很多的政策，对股市起到了明显的刺激作用。未来如果政策面、基本面、宏观面、消息面、技术面、资金面都由差转好，形成共振，那么行情可能将真正诞生。不过，宏观经济探底回升过程比较复杂，就现在来看，市场可能需要有一个反复构筑过程，以静待行情的到来。

主持人：信达证券2013年策略报告提出最看好一季度行情，

原因是什么？

刘景德：今年四季度经济出现明显回升，10月份开始企业利润出现明确的回升，很显然，基本面明显转好，宏观经济也在逐步转好，明年一季度可能会延续这一趋势，进而对股市构成进一步的支撑。银行股、地产股对股指带动比较大，银行地产的领涨可能会延续到明年一季度。另外，2013年一季度资金面相对充裕一些，银行的放贷集中在一季度，今年年底资金的过渡，或者说资金的回笼2013年一季度会适当释放一些，所以相对来讲我们看好明年一季度的行情，二季度、三季度面临一定的风险，经济数据可能在二季度出现一定回落，周边市场不太稳定也可能影响国内经济。

主持人：请刘老师给广大投资者一些2013年行业配置建议。

刘景德：展望2013年，机会可能多于2012年，银行、地产、有色、工程机械，可能会轮番的表现，但要注意把握热点节奏转换。就明年看好的品种来看，主要是银行地产、工程机械、水泥等，权重类蓝筹品种也比较看好，另外高送配品种值得关注，美丽中国、农业、节能环保等概念未来机会可能也比较多。



# 追“蓝筹”避“高压” 多头进攻路线清晰

□金百临咨询 秦洪

本周A股重心继续快速上移：一方面，量能持续放大，另一方面，金融地产股以及小盘股等涨升主线依然清晰。短期而言，A股强势格局得以延续，A股大概率将以一根阳K线结束2012年的交易，进而为2013年春季行情奠定基础。

## 多头另辟蹊径 抱团取暖见成效

本周A股市场表现略超市场预期。年近年底，资金面紧张的状况不言而喻，本周末期债逆回购在盘中创出年化57%的收益率就佐证了这一点。面对如此紧张的资金格局，A股市场理论上不应该出现如此强劲的走势。同时，大小非解禁股通过大宗交易平台不时地向市场释出新筹筹码，这也在另一个层面考验着当前A股市场的

资金面。

不过，多头却“另辟蹊径”，一方面是避开大小非解禁压力重的品种，如创业板中小板的次新股等，转而专注于没有大小非抛售压力的小盘次新股，联创节能股价持续收阳，最率先实现翻番就是一大佐证。在此赚钱示范效应的牵引下，整个新股板块被充分激活，新文化、北信源等个股持续拉出阳K线。

另一方面则积极主动地围绕金融地产股反复运作，且目前也确实取得了良好成效。当然，金融地产股的运行其实也体现出多头的独具匠心的操盘风格。以地产股为例，他们并不是全面撒网，而是集中力量狙击顺发恒业、珠江实业等2012年业绩超预期的品种，从而赢得更多资金的认可。而对于浦东金桥、外高桥等含B股的地产股的运作，也因为兼具题材，而得到了新增资金的认可，从而

使得此类个股反复逞强，牵引着A股震荡前行。

## 短线A股将易涨难跌

当前，A股市场看涨氛围依然浓厚，且金融地产这类权重蓝筹股本身就有着极强的号召力。就市场目前领涨的龙头品种而言，短期仍有较为乐观的涨升空间，如顺发恒业、珠江实业等地产股龙头品种，鉴于其年报业绩指标有望超预期，且估值又不高，因而，在年报业绩题材未兑现之前，此类个股仍有反复炒高的空间。对于金融股而言，银行股的估值复苏驱动能量不用赘言，信托、券商、保险等金融股也有着一定的后续做多能量，这就意味着当前的领涨先锋仍有较大上行空间，因而A股短期易涨难跌。

从成交量的水平来看，近期成交一直保持温和放大的趋势，其中沪市单日成交量始终

在1000亿元左右徘徊，这本身就说明了新增资金的确有加仓A股的迹象。百临全息金融博弈模型也显示出QFII、保险资金有所加仓。目前，不仅短线的买盘力量强大，同时，每一次的盘中回调，也都成为多头加仓的契机，这更折射出多头已经拥有了强大的控盘能力。本周四上证指数一度小幅回落，但周五多头就迅速反扑，进而令上证指数拉出一根中阳线，在日K线图上形成了清晰的阳包阴K线组合，如此的K线形态就说明了市场存在着强大的做多氛围。

## 积极布局年报业绩浪

随着2012年年报业绩即将拉开序幕，预计A股市场的年报业绩浪也将随之展开。而无论是年报业绩的超预期还是年报分配预期的超预期，均可能会给A股市场带来新的炒作题材，从而成为

A股市场活跃的一个新力量源泉，而投资者不易过分悲观。

操作中，建议投资者仍可保持较高的持仓水平，根据市场变化而迅速调整仓位结构。目前来看，投资者仍可围绕两大主线展开：一是金融地产主线，其中ST航投（中航系金融平台）、南京银行、经纬纺机（信托）、陕国投、宁波联合、合肥城建、福星股份等品种仍可跟踪；二是小盘新股主线，永贵电器、北信源、德联集团、龙泉股份、金卡股份等品种也可跟踪。此外，也可适量提前布局2013年外有望业绩持续增长的品种，一是医药股，仁和药业、力生制药、常山药业等医药股就是如此；二是火电股，主要是因为煤电联动新机制使得火电行业的强周期性特征趋于衰弱，而公用事业的行业属性趋于明显，这样就意味着火电股的估值将出现回升的趋势。

## 期指中期预测意义弱化

□华泰长城期货研究所 尹波

本周市场继续强势上行，初步确认了站上年线的有效性，板块热度也快速向全市场扩散，主要股指周K线均已收出四连阳，市场强势格局显著。虽然在经历了连续的反弹之后，短线市场出现技术性调整的风险已越来越大，但明年一季度，基本面、政策面、资金面、海外因素以及市场一致预期有望继续形成积极共振，市场在震荡调整后仍有继续上攻的空间，投资者仍可对反弹看高一线。

国家统计局周四公布的数据显示，1-11月份全国规模以上工业企业实现利润4.66万亿元，同比增长3%，较上月的0.5%继续回升，连续第三个月回升；而11当月实现利润6385亿元，同比增长22.8%，继续大幅回升，产成品库存则同比增长7.9%，继续下降。在工业增速和PPI均呈现稳中有升的情况下，未来工业企业收入和利润增速将延续向好势头。元旦过后，市场将逐步迎来今年四季度和2013年1月经济数据，结合近期公布的汇丰制造业PMI预览指数来看，预计经济指标将继续改善趋势，宏观基本面将继续对市场风险偏好构成支撑。明年“两会”之前，预计政策面将暂时处于空窗期，尤其是当前IPO处在暂停阶段，市场普遍预期将在“两会”之后重启，长期困扰市场的负面因素有望阶段性淡出。虽然美国预算谈判进展缓慢，但是市场预期两党在年底前有望达成短期协议，而未来达成妥协应是大概率事件，因此，即使存在着负面冲击，但对强势A股的影响也极为有限。

从近期资金价格走势来看，尽管资金面一定程度上受到了季节性因素的冲击，但是幅度极为有限，年底来自资金面的压力大大好于近两年的情况，未来宏观资金面有望延续偏宽松的格局。而场外资金的进一步进场也值得期待，近期新增A股账户和基金账户维持相对高位，持仓账户和交易账户占比也稳步走高，在赚钱效应明显的背景下，投资者风险偏好情绪开始快速回升。数据显示，近期部分货币基金持续出现上亿规模的赎回，个别货币基金的净赎回比例甚至达到10%，而债券基金销售也开始变得困难。在股市向好的情况下，投资者转向股票型基金也合情合理。另外，近一段时间关于信托产品违约或大幅亏损的案例频繁见诸报端，投资者必然会对信托理财产品将变相提升股市的重估。而从大类资产配置的角度，过去两年飞速增长的信托理财产品风险正在逐步暴露，这在一定程度上将变相提升股市的吸引力。最后，未来RQFII和QFII额度有望继续提升，海外资金将有望继续增援A股。

当前，反弹指针正逐步运行至市场一致预期的时间窗口，后市看高一线存在着较强的风险

偏好支撑。实际上，在11月底破位探底和12月份强势反弹之初，投资者虽然乐见反弹，但普遍忌惮年底资金面压力对市场的负面冲击，对后期走势尚存些许谨慎，不过普遍都对2013年的春节攻势充满期待。目前，来自年底资金面的压力已基本兑现，在资金面压力明显小于预期的情况下，叠加政策面基本面的积极因素，后期掣肘市场的负面因素将明显有限，因而市场有望维持强势格局。

二级市场上，虽然本轮大盘反弹的强度超出市场预期，但越来越多的信息却透露出短期剧烈震荡或调整的可能性正在变大，这主要表现在市场量价背离的迹象越来越明显、大面积前期涨幅相对偏小的个股快速补涨、估值依然偏高的创业板连拉4阳持续领先市场、ST板块的炒作也开始升温等。考虑到金融地产等龙头板块短期存在震荡休整的要求，沪综指在年线附近顺势震荡调整也实属正常，不过日K线、周K线和均线系统均显示未来股指在震荡后将大概率延续反弹。

股指期货市场上，主力空头思维不改，逆势交易背景下其对后市的中期预测意义或阶段性弱化。虽然本周市场强势再现，但空头主力是不见剧烈调整不死心，周一和周二主力席位的增空力度明显高于增多力度。尤其是在周二期指再次放量上攻的背景下，海通期货、中证期货和国泰君安这传统三大主力空头联袂加空减少，之后其空单筹码锁定性也不错；但周五市场却再次放量上攻，空头“抓鸡不成反蚀把米”的窘境显露无遗。在已然踏错节奏的情况下，空头低位建立的空单只能等待市场回调减仓或者高位止损或者利用资金优势摊低成本死扛，这种情形与2010年10月份那一波逼空式反弹中中证期货的处境何其相似。鉴于当前传统空头的熊市思维依然没有扭转，这也导致前10名和前20名的净空持仓占比并未显著下降。目前来看，“鹿死谁手”妄下定论还为时尚早，但主力席位对未来期指方向的指示作用或阶段性弱化。

整体而言，在经历了连续的强劲反弹之后，短期市场出现震荡调整的风险也越来越大，但是略微拉长时间范围来看，基本面、政策面、资金面、海外因素和市场一致预期等多重积极因素将继续共振，市场将有序及良性的轮动。在赚钱效应明显的背景下，场外资金面进场的积极性也可进一步期待，未来市场延续强势格局应是大概率事件。短期震荡调整将不改中期向上的格局，投资者当前可继续围绕“低估值、早周期、城镇化”的主题进行逢低布局，2013年春季行情依然充满期待。期指操作策略上，建议投资者在中期多头思维的主导下把握好节奏，积极逢低介入，而逆市逢高做空时一定要注意快进快出和适时止损。

全市场估值一览表				
板块名称	市盈率(TTM,整体法)	预测市盈率(整体法)	市净率(整体法,最新)	预测PEG(算术平均)
全部A股	12.38	11.54	1.73	1.22
沪深300成份	10.32	10.08	1.58	0.57
中证200成份	20.60	18.88	2.09	0.92
中证500成份	23.30	19.73	2.12	0.29
创业板	32.78	27.70	2.68	1.35
中小创业板	26.02	23.28	2.63	1.86

申万一级行业指数涨跌幅				
名称	周五涨跌幅	最新指数	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
房地产(申万)	2.31%	2745.84	8.66%	28.86%
金融服务(申万)	2.25%	2219.86	5.38%	15.99%
综合(申万)	1.94%	1431.5	5.31%	-4.05%
交运设备(申万)	1.39%	2400.05	4.39%	1.20%
食品饮料(申万)	1.32%	5108.6	3.30%	-1.10%
信息设备(申万)	1.29%	942.18	5.15%	-10.80%
纺织服装(申万)	1.20%	1511.88	4.85%	-10.67%
商业贸易(申万)	1.18%	2681.61	4.12%	-12.59%
建筑建材(申万)	1.16%	2404.45	3.99%	11.87%
轻工制造(申万)	1.12%	1327.9	6.22%	-3.40%
信息服务(申万)	1.11%	1318.06	5.09%	-12.89%
餐饮旅游(申万)	1.08%	2399.96	3.97%	3.41%
医药生物(申万)	0.98%	3604.81	4.88%	7.72%
有色金属(申万)	0.97%	3366.12	3.21%	12.23%
机械装备(申万)	0.96%	2808.94	4.19%	-12.33%
交通运输(申万)	0.87%	1518.98	4.16%	-5.16%
采掘(申万)	0.85%	4225.62	3.67%	-5.64%
电子(申万)	0.71%	1200.25	5.36%	-1.13%
公用事业(申万)	0.70%	1631.42	4.15%	4.27%
化工(申万)	0.63%	1679.71	4.34%	-0.70%
家用电器(申万)	0.59%	2122.58	1.33%	15.22%
农林牧渔(申万)	0.40%	1601.7	2.77%	-5.79%
黑色金属(申万)	-0.10%	1859.26	2.49%	-5.50%

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。