

“龙摆尾”惊现 “破双头”行情有望开启

□本报记者 贺辉红

龙年的最后一个交易日，市场注定不会平静。在上周五的惊魂一跳之后，本周一股市迎来了惊艳一弹。

从消息面的情况来看，监管层释放的提高QFII和RQFII投资额度预期，被分析人士认为是市场大幅反弹的主要原因。市场的强劲反弹也强化了两种逻辑，即人民币持续升值和国内核心资产再次重估。这两种逻辑强化后，市场又会营造出三种氛围，即市场思维多头化、市场格局多样化、市场行为活跃化。分析人士称，希望大盘不要跑得太快，跑快了容易衰竭，市场需要稳步前行。

主流资金介入较深

空头还未来得及庆祝，上周五的大幅度调整成了本周一暴涨的背景。从技术上来看，上证综指在2300点附近短暂调整之后，回抽2012年初做出的“双头颈线”后，展开报复性反弹，并由此展开“破双头”之旅。

单从盘面情况来看，自1949点反弹以来的这波行情，具备以往典型的牛市初期特征。从以往的行情来看，每一波大级别行情的起点，都是从大盘蓝筹股开始的；在大盘蓝筹股估值得到提升之后，市场趋于活跃，成长股开始显示威力，行情进一步深化；最后是题材股“群魔乱舞”，行情慢慢走向终结。这一波行情很明显是由银行、地产等传统蓝筹发动的，从其涨幅和换手率来看，资金介入的程度非常深。像14日的平安银行，放巨量涨停，这是一个非常明显的强势信号。

分析人士认为，就目前而言，这些资金如果仅仅只是做多性质的，很难在蓝筹股中全身而退。当然，也存在另外一种情况，那就是部分对冲性质的资金，可以在蓝筹股出现高估的情况下。

下，以融券或股指期货对冲的手段撤离。但数据显示，目前融券数量还不多，股指期货仍处于多头强势之中。这都是指数破除“双头”的基础。

那么，市场能否破除“双头”呢？分析人士认为，不排除这种行情发生。首先，从保险资金的成本和仓位情况来看，有分析认为，保险资金有过两次比较密集的建仓：一是2500点至2600点一线；二是2000点以下。按照这种分析推断，目前市场刚刚突破保险资金的成本线。在宏观经济不发生系统性风险的背景下，市场向上的阻力会下降。

其次，从资金价格的走势来看，近一个月股市大涨，但资金面似乎并未见紧张迹象。中国票据网的数据显示，近段时间的票据直贴利率稳中略降，元旦之后，从4.95%左右水平下降至目前的4.4%左右水平。上海银行间拆借利率也较为平稳。有市场人士猜测，信贷规模未明显宽松，资金价格却表现平稳，这或许是影子银行资金回流表内所致。这种情况若持续，股市仍存上涨动力。

市场更需稳步前行

一直以来，市场存在一种明显“趋势偏好”，即涨时偏多，跌时偏空。但没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场。如果要试图找出市场高位，那么近期反弹行情的高位在哪里？这或需从核心资产的估值去找，因为这波行情就是从核心资产上涨开始的。

一些专业人士告诉中国证券报记者，这一轮蓝筹股（即中国的核心资产）的上涨是由QFII发动的。2012年8月起，的确有QFII开始慢慢建仓国内银行股。QFII之所以会发动这波行情，是基于两个逻辑：一是人民币升值的逻辑，二是国内资产便宜。

近期人民币汇率连创新高，维持强势格局。招商证券宏观经济研究员谢亚轩表示，此前困扰多时的外汇市场“涨停”现象并未再现，市场成交量非常活跃。人民币升值预期在上周也打破僵局，出现快速攀升势头。若再联系监管层最新表态，未来RQFII的额度有望大幅度提升。境外资金可能进一步流向国内。这就为国内核心资产的重估创造了较好的条件。

那么，国内核心资产到底应该处在一个怎样的估值水平才算合理？以银行股为例，一位长线投资者表示，如果按照整个银行业未来10年的现金量来估算，以8%为折现率，算其永续价值，并对比海外银行股的估值水平，2012年、2013年银行股的合理估值应在6倍左右水平。事实上，很多银行股去年全年的平均估值远远低于这个水平，不少银行股的估值甚至只有3倍。经过这一轮上涨之后，目前民生银行和兴业银行两只涨幅较大的银行股估值为6.3和6.2倍，若2013年仍能保持20%的业绩增长，则银行股仍有上涨空间。另有投资人士表示，即使按现在的股价计算，民生银行2015年的估值只有3倍，目前股价仍非常便宜。

有一种观点认为，并不需要银行股大涨，只要它们不跌，市场就会持续活跃下去。假如银行股真的快速上涨20%，反而可能消耗市场上过多的存量资金。若加上前期介入的资金想通过期权或融券从蓝筹股撤退，市场到时候或将再现崩盘。市场不需要爆发式上涨，需要稳步前行。

盯紧两大变盘信号

从目前的市场气氛来看，多头思维逐渐占据上风，若反弹行情深入，多头思维很快会主导市场，板块轮动将全面展开，资金会越来越活跃。持续上涨的行情会让投资者放松对风险的警惕，就像久跌的市场让人对反弹反应迟钝一样。分析人士认为，无论市场涨到什么地步，一定要盯紧两大变盘信号：

一是市场上主流机构对市场走势的态度以及他们的仓位；二是市场的成交量。

从中国证券报记者采访的情况来看，上周末，一度传出基金仓位高企，股票型基金仓位已经达到85%以上的消息。但从基金公司反馈的情况来看，基金仓位似乎没有如此之高。基金公司目前对市场的分歧仍然很大，特别是对银行和地产。

有基金公司认为，银行的坏账率开始走高，未来不可能保持高成长，地产则时刻面临更加严厉的调控，更为

重要的是，这两个板块近期已经涨幅惊人。基金并未一致看多，私募也是如此。从以往的惯例来看，有分歧的市场才是健康的市场，看法不一致，才有上涨空间。

从成交量的情况来看，目前需要警惕的是市场突然放巨量，以往每一波反弹都结束于放出天量之后。比如2009年的3478点，2010年的3186点，在这些点位之前都有单日巨量成交发生。在市场放出巨量之后，指数可能仍会反弹，但风险已经暴露，进入到衰退阶段。就目前的情况而言，市场仍处于温和放量阶段，且量能主要集中在金融股上，有色、煤炭等强周期类个股并未有太好表现。分析人士认为，按行情的发展脉络，强周期个股强势表现的时候是最需要警惕的时候。目前，市场处于最具可操作性阶段，盘面有足够的对手盘，时点上又处于故事多发阶段，买货之后不用担心卖不出去。

四川明星电力股份有限公司2012年度业绩快报公告

证券代码：600101 证券简称：明星电力 编号：临2013-003

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司所载2012年度主要财务数据为初步核算数据，未经会计师事务所审计，具体数据以公司2012年度报告中披露的数据为准，提请投资者注意投资风险。

一、2012年度主要财务数据和指标

单位：万元 币种：人民币

增减变动幅度(%)

| 项目 | 本报告期 | 上年同期 | 增减变动幅度(%) |
|---------------|-----------|-----------|------------|
| 营业总收入 | 90,796.08 | 80,837.88 | 12.32 |
| 营业利润 | 11,054.81 | 24,841.75 | -55.50 |
| 利润总额 | 12,174.91 | 25,401.01 | -52.07 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 10,977.12 | 22,049.93 | -50.22 |
| 基本每股收益(元) | 0.34 | 0.68 | -50.00 |
| 加权平均净资产收益率 | 7.14% | 15.91% | 减少8.77个百分点 |

注：以上数据以公司合并报表数据填列，期初数同法定披露的上年年末数。

二、经营业绩和财务状况说明

报告期内生产经营正常，主营业务收入有所增长。

营业收入比上年同期大幅下降，原因是2011年度原全资子公司四川奥深达资源投

资开发有限公司转让所持黑水冰川水电开发有限责任公司出资，获得投资收益9928.92万元，而2012年度没有类似收益。

三、备查文件

经公司法定代表人、主管会计工作的负责人、会计机构负责人签字并盖章的比较式资产负债表和利润表。

特此公告。

四川明星电力股份有限公司董事会

2013年1月14日

江苏丰东热技术股份有限公司2012年度业绩预告修正公告

股票简称：丰东股份 证券代码：002530 公告编号：2013-001

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、预计的本期业绩情况

1、业绩预告期间：2012年1月1日至2012年12月31日

2、前次业绩预告情况：

公司在2012年10月27日披露的2012年第三季度报告中，预计2012年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为10%-20%，2012年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为5,340.36万元-5,825.84万元。

3、修正后的预计业绩

□亏损 □扭亏为盈 ■同向上升 □同向下降 □其他

项目 本报告期 上年同期

归属于上市公司股东的净利润 盈利：4,854.87万元-5,340.36万元 盈利：4,854.87万元



IC图片 合成/韩景丰

环保军工概念升温 主题投资崭露头角

□本报记者 曹阳

京津冀等地持续多日的雾霾天气，引发了各界对污染治理问题的广泛关注。业内人士认为，空气污染严重或倒逼环保产业政策加速出台。这种预期刺激了A股相关个股，14日多只环保股开盘即冲击涨停板。预计后市A股或形成“权重搭台，题材唱戏”的格局，环保股仍有继续反弹空间。

雾霾围城 环保崛起

有检测数据显示，近期北京几乎所有区域的大气都处于严重污染，PM2.5指数大幅超标。业内人士认为，环保产业特别是大气治理方面的政策有必要加速出台，这种预期对A股中的“环保股”起到了直接刺激作用。

14日，多只环保股开盘即冲击涨停板，其中三维丝一字涨停，先河环保与菲达环保盘中虽一度打开涨停板，但买盘蜂拥而至，收盘仍牢牢封住涨停板。主营业务为脱硫脱硝业务的聚光科技、龙净环保和九龙电力分别上涨8.07%、7.63%和7.28%。

业内人士指出，近期多地雾霾袭城的消息起到了催化剂的作用，具备节能环保概念的股票后市仍将继续反弹的空间。这主要源于政策层面对大气治理相关行业的长期支持。此前，由环保部牵头制定的重点区域大气污染“十二五”规划已获国务院批准，随着相关政策的落实，从事大气污染防治的有关公司将从中获益。此外，发改委副主任解振华日前表示，发改委已经起草《关于推进生态文明建设的意见》，将同有关部门一起做好生态文明建设工作。

明建设的顶层设计工作。环保部部长周生贤曾表示，“十二五”期间，要治理以PM2.5为特征的污染。在大气监测领域具有较好技术基础的A股上市公司，有望在新政策下受益。

权重搭台 题材唱戏

周一，在管理层意欲进一步扩大QFII和RQFII额度的消息提振下，沪深两市重返升势，沪指一举收复2300点整数关口。在指数再上一层楼的背景下，两市题材概念股可谓遍地开花。这从14日环保股的强势上涨可见一斑。

业内人士指出，在上证综指持续上涨近400点之后，指数继续飙升的动能有所下降，未来A股或形成“权重搭台，题材唱戏”的格局。

从14日的市场表现来看，各类题材股依然是市场中表现最活跃的份子。首先，雾霾天气的持续加速了环保股的反弹。其次，军工、船舶股普遍上涨。近期高层对船舶、航空行业密集调研，有意加大对

上述行业的扶持力度。国家多个部委正研究制定《“十二五”后三年（2013-2015）船舶工业行动计划》，将对重点企业加大财政、金融、税收方面的支持力度。再次，高送转题材热度不减，保税科技、德威新材、乐通股份、得利斯和湘鄂情等多只股票在公布高送转预案后均封死涨停板。

可见，只要市场强势格局不改，题材股“起舞”仍将大概率延续，而高送转预期、业绩上修、政策出台以及突发事件都可能成为题材股爆发的导火索。

兴业证券首席策略分析师张忆东表示，在主题投资方面，可重点关注环保、智慧城市、军工以及受益于对民营资本放松管制的地区。特别是我国中东部地区连续数天出现大范围雾霾天气，空气污染严重，可能会推动环保政策出台。

有业内人士指出，上证综指在站稳2300点整数关口后可能会震荡整理。在此期间，市场预计会呈现出“权重搭台，题材唱戏”的格局，题材股将继续成为市 场热点。

基金经理：反弹超预期 反转难定论

□本报记者 曹乘渝

说市场比想像的更有信心，上周五的回调是为了让增量资金进入。

金融股是14日逼空主力军。申万金融服务指数全日大涨5.11%，涨幅居申万行业指数涨幅榜首位，平安银行、国金证券强势涨停。这一表现让人不禁要问，是否又一轮行情将开启，权重股或再次成为先锋？受访的公募、私募人士认为，目前并不能盲目乐观，市场究竟是反弹还是反转尚无定论。

北京某中型基金公司基金经理表示，14日的上涨“感觉涨得有点多”，政策和业绩目前还有很多不确定性，需等宏观数据出来再作判断。于军表示，目前股市上涨仍是基于投资者对改革的信心，行情能否长期持续还要看收入分配、土地流转等大的改革动作能否出现。

看好军工环保板块

虽然对市场是否出现反转充满质疑，但不少公募、私募基金人士表示，在宏观数据出来前，市场表现仍将延续主题炒作和板块轮动，建议投资者继续保持高仓位。

金鹰基金认为，从历次行情启动的首次调整情况来看，14日仅3%的调整幅度并未到位，预计市场可能在亢奋情绪下继续

上冲，短期仓位可中性略偏高，板块方面建议均衡配置银行、地产，继续看好消费品中的商业、纺织服装及自下而上寻找的业绩超预期成长股，主题方面持续看好军工、节能环保及城镇化等。

某基金经理持相同建议，他表示可以关注一些景气度迅速恢复的行业，例如汽车、金融、地产。

博时基金表示，看好早周期的金融、地产、汽车以及符合内需拉动方向的消费品。随着政府进一步落实稳增长的政策措施，原材料板块投资机会将阶段性出现。

对于14日受行业消息及一些事件性驱动而表现较好的军工、生物医药、环保板块，私募人士表示仍然看好。于军认为，一方面，一批新武器装备列装速度在加快；另一方面，军工航空企业正推进资产证券化。经过2011年、2012年的低谷，2013年将是军工股的大年，尤其是航空股值得关注。在节能环保领域，于军认为，由于手机和电子消费品进入更换期，固体废弃物的处理值得关注。

对于中期行情，金鹰基金表示，需密切关注两会时各项政策推进及基本面演进情况。配置上倾向均衡策略，盯住中大盘股，以价值成长股谋超额收益。

四川明星电力股份有限公司2012年度业绩快报公告

证券代码：600101 证券简称：明星电力 编号：临2013-003

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司所载2012年度主要财务数据为初步核算数据，未经会计师事务所审计，具体数据以公司2012年度报告中披露的数据为准，提请投资者注意投资风险。

一、2012年度主要财务数据和指标

单位：万元 币种：人民币

增减变动幅度(%)

| 项目 | 本报告期 | 上年同期 | 增减变动幅度(%) |
| --- | --- | --- | --- |

<tbl_r cells="4" ix="5" maxcspan="1" maxrspan="1"