

指数“探底”或引来资金“抄底”

超跌反弹一触即发

□本报记者 曹阳

在经过了“三连阴”之后,沪深A股终于迎来了超跌反弹,而房地产板块成为了A股反弹的领军人物。尽管有观点认为,当前中国经济正经历改革阵痛,管理层对于经济减速的容忍度在上升,而经济的降速以及流动性的收缩可能使股市重新回归下行通道,但是在经济整体乏善可陈的背景下,部分中游行业的快速回暖,仍然给市场带来了一道曙光,加之由于一季度经济增速低于预期,市场预期货币政策的收紧或后移。在此背景下,地产、非银行金融与建筑建材行业板块也成为了昨日支撑市场反弹的“顶梁柱”。有分析指出,短期而言,由于中期对于1950点为上证指数中长期底部的判断相对确定,因此随着指数的不断下探,资金在沪深指2150点附近抄底的意愿越来越强,加之沪深指在技术层面存在明显超卖,短期的技术性反弹或一触即发。



CFP图片

周二,在经过连续三个交易日的阴跌后,沪深两市终于“多云转晴”,地产、非银行金融以及建筑建材等周期板块的半程发力是A股市场先抑后扬的主要推手。

沪深指“多云转晴” 周期股卷土重来

周二,在经过连续三个交易日的阴跌后,沪深两市终于“多云转晴”,地产、非银行金融以及建筑建材等周期板块的半程发力是A股市场先抑后扬的主要推手。

由于隔夜美股受波士顿连环爆炸案冲击大跌,沪深两市双双低开。早盘,沪深指以2169.63点低开0.56%,但随后在地产板块的勉力支撑下,沪深指呈现宽幅震荡;午后,以保险为代表的非银行金融与建筑建材板块半程发力,同地产板块形成合力,推动指数震荡上行;截至收盘,沪深指报2194.85点,上涨12.91

点或0.59%,深成指报8852.42点,上涨118.98点或1.36%。不过,两市量能并未明显放大,沪市昨日成交669.6亿元,深市成交了568.3亿元,两市成交额仍维持在较低水平,显示资金观望情绪仍然较强。

在行业表现上,除有色金属、银行与食品饮料行业指数外,其余中信一级行业指数均实现上涨。具体来看,地产、非银行金融、建材指数涨幅居前,分别上涨3.82%、3.46%和1.75%,而有色金属、银行和食品饮料行业指数分

别下跌0.56%、0.46%和0.37%。除有色金属板块主要受近期黄金、白银等贵金属大跌拖累外,周期板块整体表现较好。在经过了持续的调整后,此前被资金弃如敝屣的周期股大有卷土重来之势。

二次探底进行中 技术性反弹值得期待

A股与我国经济基本面存在较为明显的同步性,而一季度GDP增速低于预期也基本佐证了沪深指始于2444.80点调整的合理性。因此,沪深指何时结束二次

探底,重返上行通道,取决于我国经济基本面的改善情况。

从最近公布的中观数据来看,部分中游行业的回暖似乎在为经济即将二次探底成功提供证据。据统计,全国水泥市场价格环比前一周期继续上升,幅度达1.81%。其中,江苏、浙江、安徽、上海、江西和甘肃等部分地区的价格上涨10-30元/吨;华东地区水泥价格更出现明显反弹,部分地区单周反弹幅度达到30元/吨。除水泥市场的局部回暖外,3月份挖掘机总销量为21982台(包括出

口),同比降幅从1-2月份的-47%收窄至-8%。部分中观产业数据的回暖或表明二季度政府主导的投资将逐渐启动,这将带动经济在二季度成功实现二次探底。但就目前而言,在缺乏全局性数据验证之前,尚不能断定经济复苏减弱的态势得到缓解。在此背景下,指数仍难以摆脱始于2444.80点下降通道的束缚,中期的调整格局仍将延续。

不过,由于此前市场累积调整幅度较大,且距离1950点中期底部越来越近,不排除部分资金正在低位建仓的可能性。这从近期市场的“稳健”表现可见一斑。

一般而言,在“空头市场”中,每当指数跌破重要支撑点位,市场均面临大幅杀跌的风险,但截至目前,沪深指已全线失守60日线、半年线和年线等关键支撑位,但除几次受政策性事件影响导致的大幅杀跌外,沪深指的调整可谓按部就班,即使在周一全球大宗商品暴跌、中国一季度GDP增速显著低于预期、沪深指失守最后一道中期防线半年线和2200点整数关口,的情况下,沪深指仍未出现恐慌性抛盘,周二更是先抑后扬,这些迹象或许表明当前A股中的主力资金对于中国经济后期走势仍然抱有信心,2200点附近的低位基本能够得到市场的认可。因此,短期而言,沪深指或在2150点附近触发超跌反弹,但反弹的时间与空间须视后续经济复苏的力度而定,但在经济尚存在不确定性的背景下,投资者宜“边走边看”,在适度参与超跌反弹的同时保有一份警惕性,正如中国经济的周期性“底部”不会一蹴而就,A股的二次探底之旅也将充满反复。

业绩行情渐淡出

□本报记者 申鹏

目前两市共有839只非ST个股公布了一季度业绩预告,其中500只实现业绩增长,总体来看A股上市公司一季度业绩并无突出表现。不过,随着年报及季报公布期接近尾声,业绩对于股价的影响也越来越不清晰,尤其是一季度业绩预增的股票,消息公布后大多出现“见光死”的情况。分析人士指出,未来市场资金对于股票业绩的关注度逐渐降低,并转而寻找新预期,但长期来看,业绩增长仍然是支撑股价上行的最关键因素。

高增长股半数以上“见光死”

据Wind数据统计,目前沪深

两市共有839只非ST股票公布了一季度业绩预告,其中实现同比增长的有500只,占比约六成,整体看上市公司一季度业绩并无突出表现,这与当前经济复苏力度较弱的宏观形势基本吻合。从业绩高增长股票的市场表现来看,“见光死”的情况比较普遍。统计显示,一季报业绩录得30%以上增长的股票有390只,其中公布预告后至今累计下跌的股票有199只,占比过半。

市场人士指出,由于股票价格的波动通常提前于基本面,因此对于上述业绩表现较好的股票,其股价上涨阶段通常先于业绩公布,也就是人们常说的“股票市场炒作的永远是预期而非现实”。

超预期的业绩表现则有所不同,此类预告的公布,往往能够激发新的涨升动力。一汽轿车、华神集团、光线传媒等股票是比较典型的例子。一汽轿车日前公布业绩报告显示其一季度盈利3.4亿元,同比扭亏,这一预告实际上明示了公司业绩出现拐点,大大超出了投资者预期,股价也因此从报告公布后大涨逾两成。不过从概率上来讲,像一汽这种业绩超预期的股票并不多见。

短线关注新预期

短期来看,随着年报和一季报的集中披露期接近尾声,预计业绩表现因素将暂时不再是投资者关注的焦点,市场需要寻找新的预期。

当前市场对于宏观经济增速与流动性的预期较为一致。前者,从一季度的各项数据来看,经济弱复苏几成定局,且此轮经济复苏的结构化特征明显,即复苏集中于房地产相关领域。后者,本来经济弱复苏使得投资者预计流动性仍将保持宽松格局,但银监会连续出台了“8号文”和“10号文”,分别针对影子银行和地方融资平台,此外3月份信贷数据超出预期,使得投资者对于二季度的流动性有所担忧,多数分析人士认为未来流动性将从宽松转向中性。

从这两个方面的预期来看,股市暂不会有喜人表现。不过二季度初水泥、化工、工程机械等行业的价格及库存数据向好,显示

出中游行业在需求带动下出现复苏迹象,也为投资者增添了些许做多希望。

总体来看,无论是预期估值收缩或者是博弈周期反弹,业绩驱动力无疑都将逐步弱化。最近一段时间,市场资金明显从估值较高的中小盘成长股中流出,进而买入估值水平较低的周期股,正反映出这种变化。

不过,从更长的投资期来看,业绩稳定乃至高增长仍然是支撑股价的最关键因素。相信在1个季度之后,也就是半年报的公布期,市场注意力就会重新回到业绩之上。因此有市场人士建议,对于那些长期增长较为确定的股票,不妨利用短期的回调机会低位介入。

市场进入新的政策观望期

□民族证券 徐一钉

本周二,虽然A股市场出现反弹,但1949点反弹以来,上证综指日线出现头肩顶形态,颈线2235点于4月初失守。短期内,如果没有超预期的利好因素,技术性反弹很难收复,并在2235点之上站稳。不过,目前蓝筹股估值并不高,只要这些权重股不出现大幅下跌,大盘进一步杀跌的动能并不足。技术上,2140点附近有一定的支撑力。

目前投资者困惑的是,一方面,今年一季度,中国GDP同比增长7.7%,低于之前市场普遍预期的8%。中国经济在新的一年里偏弱的开端。再加上,同期全社会发电量同比增长2.9,远不及市场预期3的3月工业产出数据,反映出国内经济弱复苏迹象越发明显;另一方面,一季度国内M2同比增长15.7%,远超全年M2管理目标同比增长13%。同

期,新增人民币贷款2.76万亿元,创出近年同期新高,似乎货币政策应该收紧才对。一季度M2同比增长15.7%仅拉动GDP增长7.7%,货币刺激政策的边际效应正在减弱。

近期国际资金流出香港,转而流入美元及日元资产。截至4月15日,香港股市共有404只证券产品遭沽空,总沽空额(融券卖出额)63.6亿港元,占港股主板当日成交550.34亿港元的11.55%。其中,追踪恒生指数表现的富盈基金成为空头的主要攻击目标,该ETF融券卖出额达8亿港元。港交所大宗股权变动披露平台上,暂时还没看到大型基金和投行买入中资股和与A股相关的产品,显示机构对该类产品仍在观望。恒生H股指数恐还将延续调整走势,并通过H+A股传导到A股市场。

让投资者担忧的还有:第一、国内宏观政策很难把握,美国、欧洲经济面临诸多不确定性;第二、

禽流感疫情扩散,北京、河南等北方地区出现病例;第三、基金88效应再度发酵,基金平均仓位升至87.57%,后续加仓能力匮乏;第四、单日涨幅超过5%的个股数量在减少,板块、个股普遍缺乏持续性,表明投资者参与个股的热情在下降;第五、两市单日交易金额萎缩到1300亿元左右,A股市场的后续资金明显不足;第六、美国最新数据不理想。4月纽约州制造业指数从3月的9.2大幅下降到3.1,4月美国住建商信心指数跌至42点。

目前一个现象值得关注,就是159只个股年内最低价跌破1949点当天最低价,30只个股年内最低价较1949点当天最低价下降超过10%。其中,23只房地产个股年内最低价跌破1949点最低价;机械设备、有色金属均有16只个股年内最低价跌破1949点最低价;还有以白酒为首的食品饮料有10只个股。我们认为,随着上市

公司数量的不断增加,一批个股将被市场边缘化。未来一段时间,个股走势强、弱的表现将越发明显。在中国经济转型、结构调整中,受益的行业、个股是投资者需要中期关注的品种。

消息方面,全国城镇化工作会议即将召开,房地产及相关板块因此大幅反弹。城镇概念股分两大类,农业现代化和土地流转。前者是城镇化的重要保障和基础,后者则是农村城镇化改革的重大红利。新型城镇化将把生态文明理念和原则融入城镇化全过程,走集约、智能、低碳的道路,将创造出许多新的投资需求。长时期大规模的投资需求,将成为下一轮经济持续稳定增长的新引擎。我们预期,城镇化将成为相当长一段时间的经济增长源泉,其中地产、水泥以及一些相关的产业将因此受益。

券商创新大会五月召开,券商板块止跌反弹。银监会8号文

对理财产品、资金池的规范,影响最大的是信托和券商。管理层对券商的风控检查,就是通过风控约束券商不要把杠杆放的太大。券商未来的创新将有别于8号文出台前,股权质押融资和资产证券化等是新的方向。相对而言,大股东旗下有银行、信托等的券商有竞争优势,未来券商创新业务开展的瓶颈是“资金”,而不是项目。目前券商不缺项目,而是苦于找不到低成本的资金,完成项目和资金的“配对”。我们认为,券商股这次反弹向上空间并不大。

国内宏观面并不支持A股大幅反弹,市场进入新的等待政策观望期。2250点之上堆积大量新的筹码,A股市场或进入大幅反弹难、大幅下跌不易的多空对峙状态,2140点至2250点将成为新的平衡区,超跌板块轮流进入技术性反弹,但多数个股反弹的动力并不足。

医药股恐高位回落 周期股重新得宠

□本报实习记者 徐伟平

近期,沪指围绕年线和半年线的争夺战可谓愈演愈烈,本周,沪指先是迎来黑色星期一,沪指指下跌1.13%,并击穿半年线。但昨日,在周期股,尤其是地产相关板块的强势带动下,中信一级行业房地产板块当日上涨3.81%,沪指指微涨0.59%,房地产近几个交易日内连续走强。但前期走势强劲的医药股近期的表现却持续弱势,中信一级行业医药板块自4月初至今累计跌幅达5.15%,在10个交易日里收出了7根阴线。分析人士指出,进入第二季度投资的加速期,市场资金可能会做出重新布局,不排除资金从医药股重新转入周期股的可能。

一季度的医药股可谓是众多板块中的明星,中信一级行业医药板块在2012年末企稳后,在2013的前三个月里走出了一波强势的行情,从2013年1月初至一季度末,医药板块涨幅高达983.97%,完成了几乎10倍的上漲,让其他板块望尘莫及。同时,在上涨过程中伴随着业绩的利好和禽流感的蔓延,被认为是最抗跌的板块。但进入4月份却呈现出了明显的弱势,自4月初至今累计跌幅达5.15%,在10个交易日里收出了7根阴线。

分析人士指出,医药股进入4月转弱的主要源于三方面的因素:一是医药板块的高估值过高,当前医药板块的平均市盈率已经达到34.9倍,以岭药业更是达到80.6的市盈率。高估值的压力难免让喜欢抱团取暖的资金产生恐慌,存在抛售的压力。二是进入二季度,医药行业可能面临一系列政策的颁布,涉及药品招标、药价、医药流通、医保支付变革等几大领域,未来政策面可能偏紧。三是政府强烈压低采购价格,使得医药板块的毛利率面临着挑战。有机构投资者称,基金近期已经开始出货。

与医药股近期的疲软不同,周期股,尤其是与地产相关产业链或将在二季度重振雄风。值得注意的是,国五条出台之初,政策尚未落地,地产股受到了很大的压制。但随着国五条细则的出台,反而出现“利空出尽是利好”的现象,政策上的阻力面暂时得到了解除。同时,虽然现阶段公布的经济数据并无太大惊喜,GDP增速更是低于预期,但经济复苏的根基并未出现太大的动摇。周一,在沪深两市全线飘绿的情况下,房地产板块却逆势上涨0.44%,昨日,更是强势拉涨大盘,上涨了3.81%,收出了一根133点的阳线。市场人士表示,进入到4、5月份建设投资的旺季,投资加速的预期具备成型的基础,而本周周期股的强势或许就提前反应了基建投资加速的预期。

面对地产股强势,医药股疲软的现状,市场上的资金不得不考虑换仓的必要性。策略上,当前医药股较高的市盈率不仅提高了资金的持有成本而且有可能招致恐慌性抛售,投资者需要谨慎对待。而地产股将迎来全季度的建设旺季和即将召开的全国城镇化大会,短期市场或将再度呈现出“周期市”的特征,投资者可适当参与。

创业板指数终结四连阴走势

□本报记者 魏静

沪指年线关口的宣告失守,一度加剧了市场的杀跌情绪;不过,昨日,在大盘蓝筹股绝地反击的带动下,沪深指双双收红,创业板指数更翻身上涨,终结了此前四连阴的走势。

截至16日收盘,创业板指数上涨1.16%,报收846.05点;中小板综指全日也上涨1.10%,报收5070.88点;这两大指数均终结了此前四连阴的走势。

小盘股内部再现较强的赚钱效应。创业板内部昨日正常交易的341只个股中,有281只个股实现上涨,其中朗科科技、安科生物及蓝英装备当日涨幅超过5%,当

资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入金额(万元)
000002	万科A	11.64	5.304	104543.8286	57043.01349	47500.81513
600048	保利地产	12.46	5.9524	78731.51715	34245.55076	44485.9664
600675	中华企业	5.65	9.9222	44274.25214	12544.16282	31730.08932
600030	中信证券	12.16	4.1096	81700.24481	54049.77816	27650.46665
601318	中国平安	41.53	2.5179	64808.708	37646.81004	27161.89796
600383	金地集团	7.42	6.7626	56864.00746	33700.49764	23163.50982
600837	海通证券	10.38	3.8	75004.14128	54229.53002	20574.61127
601601	中国太保	19.94	4.2887	37458.12644	21606.28971	15851.83673
601377	兴业证券	11.98	6.1116	40300.83258	25783.90016	14516.93242
601336	新华保险	24.36	6.8421	23281.53854	11114.55336	12166.98517



周期股做多 45亿资金回流

□本报记者 龙跃

在经历了持续调整后,沪深股市终于在本周二出现触底反弹迹象,两市大盘双双收红。截至昨日收盘,上证指数以2194.85点报收,上涨0.59%;深成指以8852.42点报收,上涨1.36%;中小板综指收报5070.88点,上涨1.10%;创业板指数收报846.05点,上涨1.16%。成交量方面,16日沪市成交669.6亿元,深市成交568.3亿元,两市合计成交额为1237.9亿元。

从资金流向来看,沪深股市主力资金均在反弹中呈现净流入

的格局。据巨灵财经统计,周二沪深A股资金净流入21.30亿元,深市A股资金净流入24.34亿元,两市资金合计净流入45.64亿元。在众多行业板块之中,房地产、金融服务和建筑建材行业资金流入规模居前。据巨灵财经统计,房地产行业资金净流入金额达到26.77亿元;同时,金融服务和建筑建材行业分别净流入资金12.13亿元和6.47亿元。与此形成对照的是,有色金属、食品饮料和医药生物行业资金净流出规模居前,净流出金额分别为3.58亿元、2.15亿元和1.94亿元。