

■ 华山论剑

大地震送来便宜筹码

□本报记者 贺辉红

3月11日,日本大地震引发核电站危机,亚太股市曾极度恐慌。台湾投资人士胡立阳对中国证券报记者表示,在全球股市中,如果没有突发性事件,就永远捡不到便宜筹码。日本大地震正好提供这样的机会。

中国证券报:3·11日本大地震引发核电站危机,这对全球股市有何影响?

胡立阳:我之前强调过多次,美股等大多数股市去年涨幅太大,本来就到了要调整的位置,日本大地震只是一个诱因而已。不过,恐慌性卖压往往能带来一个吸筹的好机会。全球股市这么多年,如果没有突发事件,就很难捡到便宜货。原因就是人多、钱多,大家都喜欢坐在车子上,谁都不愿意抬轿子,如果不是突发事件,谁都不愿意抛掉手中的筹码。但是今年我有个观点,那就是增加持有现金的时间和比例,增加短线操作的频率。这与地震无关,而是与经济复苏给资本市场带来过度乐观有关。

中国证券报:但本周市场震荡极为剧烈,好像一下子人心都散了。这次会不会有所不同?

胡立阳:日本不是美国,地震和核电危机也不是单纯的经济事件。因此,不足以造成经济面的连锁反应。目前,人们恐慌是因为对核辐射不了解,所以会出现“先跑出来再说”的情况。恐慌就是这样出现的。

■ 石丽芳看市

资金谋变 三碰三不碰

地震、海啸、核泄漏……从上周五下午开始,突发事件的影响席卷全球资本市场,大涨大跌不断交叉出现,投资者情绪波动极大。尽管折腾了一周,A股其实也就是围绕2900点折腾,而主要品种说白了就是“灾难概念”。随着突发地震所造成的冲击开始逐步减弱,市场不会继续完全沿着“灾难”路线运行,而资金也会利用这一震荡机会谋求自身操作上的变化。

上周笔者谈到,由于2月经济数据并没有早先预期的那样乐观,所以继续采取紧缩措施的可能性不能排除,这确实不假,但这也不会成为将前期市场形成的相对强势格局彻底扭转的因素。本周大盘经历了“核震动”这样的外因冲击,同样也经历了如一年期央票利率“破3”这样的内因冲击,内外共振下的市场并没有出现彻底转弱的趋势,这就说明前期的强势是有基础的。

对于加息和提高存款准备金率的问题,笔者依旧坚持之前观点:只要清楚地知道这恐怕是迟早的事,就没有必要非要搞清楚是哪一天。预期只要存在,对市场的影响就远远小于没有预期。有分析观点就指出,三月和一年央票利率上调并放量,有助提升央行公开市场回笼能力,但工业投资环比回落、消费者信心下滑,加之海外局势动荡使得加息并不一定马上施行。投资者现在最主要的事情不是去猜日本核泄漏会不会引发“2012”,也不是去猜央行哪天加息,而是要揣摩资金的心态,寻找市场中存在的具有操作价值的机会。

经过一周的折腾,资金或许在品种选择上开始有所收敛。作为普通投资者,最好是三碰三不碰。

首先,不碰的是“灾难概念”。如果你不是在第一时间跟上所谓的“灾难概念”,那么切忌在第二时间去追涨此类品种。记得2008年汶川地震后,以重庆路桥、四川路桥为代表的相关概念成为资金热捧的对象,当时五个交易日的连续涨停后是连续二十多个交易日的调整,股价则是终点又回到起点。相比汶川地震,日本核泄漏毕竟远在异乡,现在所谓的“灾难概念”恐怕也是来去匆匆,陈华集团、云南盐化等等,看看它们的K线图就明白了。

其次,不碰的是“10转10俱乐部”。在早先的市场,如果有类似“10转10”这样的分配方案,那股价几乎都是走强的,今年类似“10转10”这样的年度分配方案铺天盖地,股价走强的反而成了“风月麟角”。究其原因,一是看得多了就不再成为独门题材,资金哪里可能还有那么大的兴趣;二是“10转10”不同于“10送10”,用资本公积金玩的游戏相信资金心里明白,业绩都下滑了,10转20又有什么用?

还有不碰的是“无量者”。目前市场的资金面毕竟不是特别充裕,在不断发行上市新股的情况下,资金有自我缩容的考虑,就是说有些品种难入资金法眼,每天的成交稀少,这样的品种即使有突然“脉冲”的可能,但很难有跟风者,操作价值很低。

可碰的第一类是“抗震性能强者”。尽管受到不同因素的冲击,但投资者可以从K线图中发现一些品种的走势不温不火,重心保持稳中略升的态势,这类品种的持有者大可放心,介入其中的资金志在长远,拿着踏实,即使现在介入入也不必担心资金会突然撤离,跑赢大盘还是可以的。

第二类是市场永恒的主题:重组题材。重组不简单等于ST股,除了明显强于大盘走势的ST股外,有资金显著关注的个股其背后或许就有故事,毕竟无风不起浪。当然,这类个股或许需要些运气,不过在当今资讯发达的社会,多看看网络或许就有收获。

最后可关注的是资源品。不论发生什么事件,资源总是被关注的焦点,只是此类品种容易受到信息干扰,涨跌往往比较迅速,投资者介入其中最好“短、快”,不宜恋战。(石丽芳资深投资人)



本报资料图片

现的。此次地震的影响不会超过金融海啸的影响,而金融海啸尚且来得快去得快,更何况是地震。现在这个社会,就是资讯太过发达,造成了“煽风效应”,把一些突发性事件放得很大。最后的结果往往是“雷声大,雨点小”。

中国证券报:这次会调整到什么地步?
胡立阳:我一直强调上证指数2700点以下是好机会,这次也一样。调到什么地步

难以预测,但跌破这个点位,就是捡便宜的好机会。股市有时候很残酷,投资者如果把节奏踏错,操作失误的频率就会大增。有的投资者2700点不买,到3000点再去买。这次大地震,人们又恐慌了,就看你敢不敢买。这么多年观察下来,历史真是在不断重复,人性永远不会改变。

中国证券报:你一直在说美股也要调整,的确有做头迹象。你认为调整幅度有

■ 寻找水晶球

未来市场三条投资思路

□上海 中泰

两会”前,市场对经济的未来部署和预期给予了极大程度重视,不过随着日本大地震的突然来袭,大家关注的重点转移到地震及核污染上来,反而淡化了“两会”的重要意义。其实任何一次突发性事件都是短期因素,股市真正的运行趋势将由未来经济和政策的走向决定。

从温总理所作的政府工作报告中,我理出三条思路来指导未来投资。

其一,今年的政府工作报告中提出,要“提高直接融资比重,发挥好股票、债券、产业基金等融资工具的作用……”证监会官员和证券系统代表委员在“两会”期间,也对资本市场的未来发展做了总体规划。上交所预计“十二五”期间,平均每年新增上市公司50家;深交所创业板市场未来三年将增至1000家。这都表明政府对证券市场仍然给予相当的重视,证券市场在未来一段时期内,融资是最重要的功能。这暗示,在供给量不断加大的背景下,市场估值水平难以上升,所以对指数的期望不必过高。

其二,“十二五”期间,“新三板”的

推出可能非常迅速,这也是新政策给市场带来的一次交易性机会。最近“新三板”概念股很受追捧,这只是交易性机会的一个方面,更多的机会在于很多投资“新三板”的上市公司,将会获得不错的投资收益。其中,一些杠杆率高的公司,或将持续受到资金追捧。

其三,经济转型、市场转型,我们的思路也要跟着转型。加快经济转型绝对不是是一句口号,市场在转型过程中正在发生着质的变化,用我常说的一句话就是,以前的蓝筹不再是蓝筹,新的蓝筹正在产生。这就好比微软从NASDAQ市场起步,逐步成为美国市场的蓝筹股一样,热钱会随着这样的转型过程发生转移,新资金聚集地才能带来利润,我们要认真思考的就是这些新的聚集地。

那么,这些可以带来利润的新聚集地会出现在哪里?这是一个大课题,不过我们从政府工作报告中可以清晰地看到大体方向。我比较看好的是农业和类似于网络购物这样的可以显著改善生活质量的高科技领域。农业是稳定国家、安邦的基础,科技是持续发展、富国的重要手段,把握好这两个重要的投资方向,至少我们的投资在未来的安全边

■ 私募非常道

牛皮市将继续 核电股被错杀

汤小生简介
上海交通大学博士,12年证券研究与投资经验。曾任国信证券首席策略分析师、投资决策委员会委员、经济研究所研究部和宏观策略部总经理。现任聚益投资总监。

□本报记者 陈光

汤小生操刀的华宝1号产品今年累计收益为7.8%,远超大盘表现。汤小生对中国证券报记者表示,中性的市场环境可能还要持续一段时间。

中性,但偏乐观

中国证券报:最近市场不温不火,你怎么看?

汤小生:现在就是牛皮市,上不去下不来,短期内我看不到太大改变的可能。大的板块银行+两桶油上升动力不足,而小股票又太贵,关键要看煤炭、有色等二线蓝筹周期股。但是经过前段时间的上涨,这部分二线蓝筹股的上升动能已显不足。我认为上证综指短期内就在2820点左右折腾。

中国证券报:通胀及经济增速下滑,会不会影响政策变化?

汤小生:通胀应该不会继续恶化了,3、4月就算CPI继续处于高位,对人们的预期也不会产生太大转变。事实上,近期对于通胀引发加息、提高存款准备金率等紧缩货币政策的担心已有所缓解。这也好理解,政策最紧的时刻已经过去,但效果如何、政策方向会不会马上改变,

还需观望一阵。

所以我的看法还是中性,适度偏多。毕竟经济的大方向没问题,我非但不担心经济增速放缓,我甚至有些担心是否只要一松经济就会短期增长过热。

中国证券报:过热?怎么理解?

汤小生:现在基本上所有行业增长势头都不错,尤其是制造业,盈利能力提升很快;国外方面,欧美经济复苏的迹象很明显,这必然会导致原材料价格上涨。一个明显的例子是,2月PPI水平已上升到较高水平,这个数据可能还会继续高位震荡。在此背景下,如果政策一放松,短期内会不会过热真的很让人担心。

中国证券报:有这么夸张吗?

汤小生:年前流动性确实挺紧,但年后流动性状况有了较大改观。现在遇到的问题是经济增长与流动性之间的悖论。通货膨胀危机时,流动性充裕,但是政府持续紧缩政策会伤及经济发展,但是当经济发展好转时,实体经济吸纳资金的能力又加强,流动性又在紧缩。现在经济向好趋势相对明朗,但容易走向极端,突然过热的可能性存在。

地震影响将趋于平和

中国证券报:中性的市场里有没有

多大?

胡立阳:美国股市从高点下来,幅度估计在10%左右。11300点附近是一个重要支撑关口,目前看起来不太可能跌破。此外,我之前关于“A股与美股有跷跷板效应”的观点仍然维持。美股可能长线整理,A股则可能脱颖而出。当然,我要强调,不要期待指数涨到什么地步,潜心研究个股最为重要,黑马仍会来自题材股。

中国证券报:日本大地震对于这个世界上第三大经济体及其股市会有多大冲击?

胡立阳:对日本来说,这次大地震是一个浴火重生的好机会。日本可能利用这次机会,把积累很长时间的问题都解决掉。大地震会刺激政府消费,对日本经济有提振作用;一些设施设备需要更新换代,会促使日本提高生产力水平。日本经济如果借机复苏,股市自然大有机会。

另外,大地震让日元回流,其作为拆息货币的作用大减,随后全球可能只会剩下美元具备拆息功能。如果美国下半年经济复苏,美国则有可能进入加息周期,美元若升值则全球流动性会因此减少。照此推断,全球商品市场可能会提前“做头”,这能够在一定程度上缓解日渐严峻的通胀形势,利于全球经济发展。我们应该辩证地看日本大地震对全球格局的影响。当然,这只是推断,未来如何演绎,还有待观察。

际会比较高。

每一次政策变化对于上市公司的影响都是双面的:总有些公司会受益,同时有些公司会受损,在一来一去中,就产生了交易性机会。

举两个例子,一是之前提到的地产公司卖壳潮。最近,市场中已有不少中小型地产股的走势和动向印证了这样的趋势,这也是在经济政策调整后很多公司无奈的选择。因此,对于地产股而言,估值水平的整体下移是不争的事实,资金撤离也是正常现象,这是我们必须要回避的。同时,卖壳行为意味着上市公司的本质发生改变,脱胎换骨的过程本身就是一个很好的交易性机会。

二是在“两会”期间听到不少代表委员提出,在某些地区试点营业税、增值税改革的建议。对于某些上市公司而言,税制的改变将带来净利润的明显改变,减轻税负的同时也在为投资者创造机会。

当然,“两会”的启示绝不仅仅是上述简单的三点,还有很多机会和启示需要我們好好理解。我的建议是,与其跟在别人后面无厘头地抢购食盐,不如认真地研究“两会”的政策文件,为未来投资指引道路。

兴奋点?

汤小生:最近影响较大的当然是日本地震给全球市场造成的影响,从防辐射用具到盐业股猛涨,而核电相关股票则跌幅较深。但是随着日本核电站事件逐步得到解决,市场也会趋于平和。

中国证券报:怎么个平和和法?

汤小生:核电板块短期内反弹概率很大,前期一些错杀的新兴产业股票可能有机会,而炒得很多的包括防护用品等等肯定会恢复平静。

中国证券报:核电板块短期内机会应该不会大吧,毕竟政府已暂停新核电项目审批。

汤小生:这只是个短期政策,是因日本核泄漏事件而起的,但其本质是加强安全检查,防微杜渐。核电发展趋势本身不会改变,作为清洁能源,核电拥有一些优势,相对风电等造价也不贵,而且技术相对成熟。日本出事的核电站用的是近40年前的技术,我们现在的技术肯定要先进很多,而且中国核电站防震的级别要高不少。所以无论是安全性还是未来趋势,核电的发展都很确定。

中国证券报:除了核电之外,整个中性市场观点会持续到什么时候?

汤小生:关键是要等一个契机,市场要能产生一波赚钱效应,而不是个股的短期异动。很多人说现在房地产调控会把资金朝着股市挤压,这个观点没错,这部分资金甚至可以封住股指向下空间,但是如果没大的赚钱效应,房地产资金也不会源源不断地流到股市。

■ 投资感悟

日本地震影响A股多久

□上海利可投资总监 潘玮杰

日本地震使本已因中东局势而动荡的全球金融市场更加扑朔迷离。地震和由此导致的核泄漏事件会在短期内大幅推高世界范围内的通胀水平,中期会使得全球经济复苏的步伐放缓,滞涨的可能性越来越大。

本次灾难事件对中国经济的影响远大于目前的评估,最为重要的是对物价的影响。日本是中国的重要贸易伙伴,也是中国为数不多的贸易逆差国,中国去年向日本出口大约1200亿美元的商品和服务,而进口则超过1700亿美元。日本在短期内无法恢复正常供电,工厂停工现象普遍,运输能力也受到很大限制,三个月内有望恢复正常出口水平。同时,日本还将大量进口食品、能源、基础原材料和其他重建物资,这将导致本已紧张的供给出现短缺,世界范围内的通胀水平有可能被进一步推高。这些都会加大中国控制通胀的难度,个别商品价格出现飙升的可能越来越大,通胀预期的加强也会从心理层面加剧通胀。

今年是“十二五”开局之年,尽管受到信贷控制和房地产调控的影响,但是地方,特别是中西部地区,基础设施建设高潮迭起。从我们最近对中西部7个城市的实地调研来看,各地都在继续扩大基础设施建设力度,房地产调控并未对这些地区的土地出让形成直接影响。更何况,地方政府通过过去两年的土地出让积累了一定的财力,土地价格出现了几倍的上涨,这些都为基础设施建设提供了坚实的“土地财政”能力。中国内地的大规模建设所需的基础原材料也是日本重建所需采购的,试想世界第二与第三大经济体同时加大基础设施建设力度,对全球原材料供应是个重大考验。

目前,世界经济的复苏步伐主要是由西方发达国家的增长来主导,新兴市场国家很早就走出了衰退。通胀将直接减缓西方发达国家刺激政策的效果,特别是美国的货币政策效果,上升的物价将吸收大量流动性,降低货币政策刺激就业和消费的效果。这将会把复苏的世界经济直接拖入滞胀的泥潭。

金融市场现在对本次灾害的反应还只是初步的。核泄漏引起的恐慌反应,证券市场的下跌以及汇率市场的波动不会持续太长时间,一旦核辐射威胁得到控制,恐慌情绪自然会平息下来,市场将出现一段时间的恢复性上涨。但是,随之而来的通胀和经济复苏放缓会让金融市场再度出现动荡,尤其是目前处于高位的欧美股市,已经透支了经济复苏的预期,有可能出现长时间调整。

对于A股投资者而言,需要区别对待短期和长期影响。短期内,通胀加剧和固定资产投资增长加速将会加大货币政策收紧的力度,投资者必须对此有足够的认识;长期中,中国经济增长不会出现大波动,需要警惕的是资产价格波动带来的风险。投资者依然应该对强周期行业保持较为谨慎的态度,降低对未来两年投资收益率的预期,继续关注弱周期行业。

投资者在这次日本金融市场中暴跌中能看到一个长期保持高估值水平的证券市场是多么脆弱,一旦受到冲击,市场的崩溃性下跌就是长期积累风险的宣泄。这样的问题在A股市场同样存在。投资者应该在弱周期行业中寻找估值水平较低的公司,而不要对那些高估值公司投入过多精力。

寻找一季度业绩反转行业

□西安 腾鹏

尽管日本民众平日接受防震训练,但这次大地震引发的核泄漏危机也成为了了一次黑天鹅事件,诱发了日本民众心理的恐慌,也导致了全球金融市场大幅波动,A股市场也未能幸免。在A股指数大幅下跌之时,市场狂热却利用这一机会制造了所谓的抗辐射概念,短线热点有点无厘头。这类热点一般来去匆匆,投资者切莫当真。

日本地震对世界经济的影响以及对国内各个行业的利弊,目前尚难有清晰的评估。地球似乎进入活跃期,最近几年基本上年年都有比较大的自然灾害。而今年频发的地区动荡也让投资人平添很多担心。投资者对这些事件的确很难做出预判,我们要做的就是把自己能够搞清楚的东西看透,把握确定性,以可控因素面对不可控的环境,这才是投资的生存之道。

应该看到,A股的调整除了受到日本地震及核辐射危机的冲击,自身因素也非常重要。由于通胀数据并未如预期般回落,而市场则在持续调控和紧缩压力下出现需求景气回落的担忧。A股本身存在调整的要求,外部自然灾害只是通过预期的传导加剧短期市场的波动。2月新增贷款5356亿元,较1月减少近半,政策调控窗口可能重启的担忧再度笼罩市场。在上半年通胀压力较高的情况下,预计货币政策不会放松,上半年上调准备金率和加息的可能性仍然存在。而流动性改善预期对市场的正面推力在边际递减,调控预期升温对市场的负面压制将边际递增,这一预期的切换将推动市场重回震荡格局,行情演进将阶段性趋弱。

当前,A股市场整体估值处在历史低位,从简单的供求关系来看,市场供大于求是个明显现象。2010年证券市场境内融资高达10275亿元,比2009年上升了120%。在股市下跌的环境中,2010年的日均成交量仍然达到了2200亿元,比2007年股市红火时的1900亿元高出300亿元。可见,2010年A股面临着巨大的供给压力也是股市保持低估值的重要原因。目前,不能仅仅从流动性和需求的角度来看这一不平衡的格局。

期望指数出现大级别上涨还是奢望。真正向上突破要等待二季度后半段的政策拐点明朗,而通胀预期见顶回落、国际不确定性缓解、基本面信号确认将是市场重新选择上攻的必要条件。目前,寻找相对确定性的机会,把握结构性行情还是有可能的。毕竟一季度是A股的黄金投资时段。

尽管目前披露首季业绩的公司还是少数,但各方对一季度业绩的关注度正在升温。比如华西村,公司在披露年报同时预测1月-3月实现归属于母公司净利润约6960万元-7876万元,上年同期数据为1831.8万元,同比增长幅度为280%-330%,基本每股收益为0.09元-0.11元。受益于化纤行业市场环境的转暖,公司主营产品涤纶短纤维销售价格上涨,毛利率同比上升,由此造成一季度业绩同比大幅增长。因为判断市场在2011年持续向好,公司在去年12月初宣布将投入1.216亿元新建10万吨涤纶短纤维生产线,计划于2011年7月完成调试并进行试生产,预计投产后将新增净利润可达1.8亿元。

我们可以通过一季报中寻找出2011年业绩反转的行业和公司。以业绩为主线,把握投资确定性,规避市场短期震荡的风险。