

“四月天”泛“金光” “五月花”开“三色”

“金改概念”后,业绩改善、技术超跌、成长稳定或为五月主线

□本报记者 李波

强势突围 “金改”概念染红四月天

“金改”概念的强势突围和急速蔓延,染红了A股的四月天。

3月底,温州金融综合改革试验区获批令连续下挫的大盘在2242点止跌企稳,温州金改股异军突起;进入4月,深圳拟出台系列金融改革创新举措的消息引爆前海概念,纠结于经济数据的市场突破了上下两难的尴尬;此后,区域金融改革扩散和深化的预期更是令券商股一骑绝尘,信托和保险股随之走强;本周,“金改”热点持续发酵并蔓延至银行、地产甚至海南旅游岛板块,热点的扩散令市场人气持续升温,股指站稳2400点关口。

截至4月26日,4月份上证综指累计上涨6.27%,深证成指累计上涨8.41%。同期温州金融改革指数累计上涨35.35%,深圳前海新区指数累计上涨18.39%;金改龙头股的涨幅更是惊人,浙江东日暴涨163.79%,沙河股份、浙江东方、华联控股和香溢融通分别上涨66.48%、65.47%、63.74%和55.06%。板块方面,非银行金融和房地产成为最大的赢家,分别累计上涨15.39%和12.99%。券商股无疑受益金融改革创新,而领涨的地产股中浙江本地股居多,亦与“金改”概念有着千丝万缕的联系。

可见,4月份的热点主线基本上是“金改”一支独大,市场结构性特征尤为显著。而“金改”概念对场内

资金的集中吸引,既成就了不少牛股

股的奔腾,也促成了A股由弱到强的逆转。

毫无疑问,金融改革创新有助于引导存量资金的有效配置,并改善小微企业资金断裂的困境,对于推动经济发展、促进结构转型具有深远的影响。从这一点来看,“金改”值得市场赋予其足够的热情,但是需要注意的是,金融改革创新必然是一个逐步渐进的过程,特别是在国内经济发展、通胀形势和外部环境仍具有较大不确定的背景下,管理层进行金融创新的步伐和试点也会比较慎重。因此,在金融改革的实际成效并未显现之前,市场对于“金改”的炒作只是建立在概念和预期之上,而浓厚的“题材”味道也意味着其难以持续成为市场的领涨主线。

退一步说,即使题材炒作会呈现脱离基本面的特征,股价也不会无限上涨。并且,随着时间的推移,金融改革事件性冲击的边际效应正在逐步递减,相关个股也已实现了可观的阶段涨幅。面对节节攀升的“金改”概念股,大部分投资者恐怕也只能望洋兴叹,谁也不能保证自己不会接到最后一棒。这样一来,如果市场的投资主线依然仅仅局限于“金改”概念股,那么一旦“金改”炒作逐渐退潮,不排除反弹行情走向“死胡同”的命运。

“红”“绿”“蓝”三原色或绽放五月花

就在市场担忧“金改”单一主线无法有效推升股指继续突破之际,热点演绎却在最近几个交易日出现了一些微妙的变化。一方面,“金改”股出现了降温 and 分化。昨日温州金融改革指数领跌市场,前期大涨的哈尔斯更是封住跌停板。另一方面,热点出现扩散迹象。从房地产、高铁、机械到食品饮料、有色金属、煤炭,近两日市场热点不再囿于金改,全面开花。

热点的蠢蠢欲动似乎已经在为五月的全面绽放预热,而“乱花渐欲迷人眼”,或许最经典的“红”“绿”“蓝”,才是投资者值得采撷的最美的五月花。

红色——业绩改善股。相比年报,新鲜出炉的一季报自然更为惹眼。进入5月,上市公司一季报将真正明朗,业绩将再度成为资金关注的焦点以及热点的试金石。据Wind资讯统计,截至4月26日,已有1908只个股公布了一季度业绩,其中,餐饮旅游、食品饮料、公用事业和信息服务板块的净利润同比增速居前,分别为92.26%、42.73%、38.61%和25.37%;有色金属、金融服务、商业贸易和食品饮料板块的净利润环比增速居前,分别为116.65%、71.04%和67.59%。目前上市公司业绩披露已经进入尾声,一季报优异特别是环比逆势大幅改善的行业个股有望成为新晋热点和领涨主线。

绿色——技术超跌股。在A股市场中,“强弱互换”的规律时常上演,特别是在缺乏超预期数据或政策刺激的“空白期”,资金的炒作路线很可能沿袭最基本的“削峰填

谷”,即逃离前期暴涨股票,流入前期弱势股。统计显示,4月5日至4月26日,申万信息服务、医药生物、家用电器和化工指数涨幅较小,分别上涨2.74%、3.60%、4.17%和4.87%。当然,超跌股只是具备了反弹的动能,能否真正“咸鱼翻身”仍要视其行业景气度和个股基本面而定。如果只是前期遭遇错杀,那么基本面或产业政策导火索极有可能引发报复性反弹;反之,如果景气下行,业绩低迷,那么即使偶有反弹恐怕也很难持续,“强者恒强”大抵源于此。

蓝色——成长稳定股。继3月份工业增加值增速、社会消费品零售总额增速等指标出现回升之后,4月汇丰PMI初值也出现反弹,反映出经济运行正在逐步企稳,中小企业景气程度有所好转。伴随开工旺季的到来,经济增速有望边际反弹,再结合货币政策预调微调的预期以及金融体制改革的措施,二季度经济见底仍是大概率事件。在此背景下,房地产、金融等典型的周期蓝筹股将获得相对收益。除了“深蓝”,借力经济转型的“浅蓝”品种也值得关注,如受益经济转型和消费升级的汽车、电子、食品饮料、餐饮旅游等板块。

目前市场正在由“纯金改”进入“后金改”阶段,热点也开始由金融改革这个“独生子”演变为“多胞胎”。不过,“金改”概念估计不会立即熄火,热点的转移也并非瞬间的“移形换影”,短期热点的扩散或将呈现渐进反复的过程,直至真正的“三色花”成为领涨主线。

稳中趋暖 宏观环境搭好“红五月”戏台

历史经验显示,上证综指“红五月”的概率并不高。具体来看,在2002-2011年的十年中,上证综指六跌四涨。其中,2003年、2006年、2007年和2009年上证综指实现上涨,其余年份均出现下跌,并且跌幅还不小,比如2002、2005、2008和2010年上证综指分别下跌9.12%、8.49%、7.03%和9.70%。可见,仅从历史统计概率率来看,红五月的胜算似乎不大。

不过仔细观察不难发现,5月下跌的年份,往往4月表现普遍较差。如2004年4月大跌8.39%,2005年4月下跌1.87%,2010年4月大跌7.67%,2011年4月下跌0.57%。由此看来,今年5月的市场表现也无需过度悲观,毕竟4月份100点的涨幅已经聚集了人气,金改的爆发和蔓延更是盘活了热点。

抛开统计规律,从宏观基本面的来看,5月作为二季度的中间月,无论经济还是政策走向都将较为关键,而目前来看,整体宏观环境稳中趋暖。

经济方面,4月份的经济数据

从止跌企稳到左右冲突,从大开大合到风生水起,这个4月,A股表现得荡气回肠,“金融改革创新”成为当之无愧的关键词和指挥棒。在“金改”一支画笔染红四月天之后,近日诸多热点开始蠢蠢欲动争奇斗艳。如何采撷最美的五月花?恐怕仍要遵循最经典的“红”“绿”“蓝”三原色——业绩改善股、技术超跌股、成长稳定股。而展望5月宏观环境,经济底渐行渐近,通胀大概率回归下行通道,降准或将姗姗来迟,这都将为热点的演绎搭稳舞台。

4月热点脉络清晰 “金改”领头“基建”待续

□本报记者 申鹏

4月沪深股市强势反弹,上证指数从月初的2250点一线反弹至目前的2400点附近,这一阶段市场中表现最为突出的是“金改”概念股,而对指数起到重要推升作用的“阵地战”则主要是房地产板块。而进入4月中下旬,基建股在政策刺激下强势上涨,并有望接力地产继续上攻。总体来看,4月A股市场运行的脉络较为清晰,金改、地产顺利起跑,基建接力,主线不断,热点扩散,体现出了当前投资者的乐观态度。

金改成先锋 地产为主力

回顾4月A股行情,可以用强势二字形容,上证指数3月快速调整之后,4月却出现了V形反转,目前距离收复全部失地仅一步之遥。截至4月26日收盘,上证指数报2404.70点,月度累计涨幅6.27%,涨势已经超过了2月。

从板块表现来看,本月表现最为突出的是房地产板块,月初至今累计上涨了14.85%。此外,申万综合、建筑建材、交通运输等板块的涨幅也较大,分别上涨了13.81%、9.56%和7.85%。相比之下,信息服务、医药生物和化工表现较为疲软,累计涨幅分别为1.76%、3.13%和3.19%。

4月沪深股市表现最为突出的是“金改”概念,这一主线自3月底初露端倪一直贯穿到4月末,从浙江东日、金丰投资到浙

江广厦和浙江东方,月涨幅动辄都在40%以上。可以说,这一概念被市场资金挖掘的深度和广度在近年来屈指可数。

不过,透过这些迷人眼的乱花,可以看到4月真正的多头主力却是地产。且不说受管理层调研或出台区域政策所直接影响的深圳、天津、武汉、珠海等地的地产股强劲上涨,单是“丐保招金”这四只龙头地产股在4月就分别上涨了8.09%、9.03%、11.27%和9.52%。从这一点上来看,把炒“金改”地图作为地产股上涨的原因就显得有些牵强了,地产政策对于刚性需求的定向宽松或许才是地产股发动本轮攻势的最根本原因。乐观一点来看,在地产政策转向局部松动的以及信贷政策趋于宽松的大背景下,地产股在4月的启动也许会成为未来股市上攻行情的起点。

基建接力 未完待续

4月中旬,继金改概念和房地产后,又一股做多力量出现在投资者眼前,就是基建股。导火索或许是5000亿元资金到位促使此前停工的多个基建项目复工,但该消息激发的市场对于投资及信贷的新一轮扩张的预期才是资金真正的信心来源。

与此同时,很多持悲观态度的分析人士却认为,考虑到地方平台的债务水平以及基础设施需求接近饱和,中国很难再进行新一轮大规模基础设施建设。基建股如此上涨,有过于乐观之嫌。

上海证券有限责任公司高级管理人员公开选聘公告

一、公司简介

上海证券有限责任公司是上海国际集团有限公司和上海国际信托有限公司出资设立的全国性综合类证券公司,成立于2001年5月,注册资本金26.1亿元人民币。公司下设海际大和证券有限责任公司和海证期货有限责任公司2家子公司,在全国设有营业网点56家,拥有各类专业人员1000余人。公司资产质量优良,业务资格齐备,一贯秉承“诚信、专业”的核心价值观,致力于走现代金融企业的可持续发展道路并向国内一流券商迈进。

二、选聘岗位及要求

(一) 岗位描述

1、**副总经理(经纪业务、运营)**1名
协助总经理参与公司经营管理工作,负责公司经纪业务及运营支持工作,领导业务团队制定相关业务发展战略并组织实施,实现分管业务的年度经营目标。

2、**副总经理(投行业务)**1名
协助总经理参与公司经营管理工作,负责公司投行业务(包括并购业务、固定收益业务及子公司的承销保荐业务)工作,领导业务团队及投行子公司制定相关业务发展战略并组织实施,实现分管业务的年度经营目标。

3、**副总经理/总经理助理(投资业务)**1名
协助总经理参与公司经营管理工作,负责公司证券投资业务及直接投资业务工作,领导业务团队制定相关业务发展战略并组织实施,实现分管业务的年度经营目标。

4、**副总经理/总经理助理(国际业务、期货业务、信息技术)**1名
协助总经理参与公司经营管理工作,负责公司国际业务、期货业务及信息技术工作,领导业务团队及期货子公司制定相关业务发展战略并组织实施,实现分管业务的年度经营目标。

5、**副总经理/总经理助理(资产管理业务、研究)**1名
协助总经理参与公司经营管理工作,负责公司资产管理业务、基金评价业务、研究及机构服务工作,领导业务团队制定相关业务发展战略并组织实施

施,实现分管业务的年度经营目标。

6、**合规总监(分管合规管理、风险控制、审计稽核)**1名

负责公司内部控制体系建设和运行工作,领导相关团队制定内控体系发展战略并组织实施,实现内控工作的年度目标。

(二) 岗位职责

1、副总经理及总经理助理

组织拟定并负责实施分管业务的发展战略及推进策略;组织制定并负责执行分管业务的年度经营计划;组织并负责落实分管业务的制度建设。

2、合规总监

组织拟定并负责实施内部控制的发展战略及推进策略;组织制定并负责执行内部控制工作的年度发展计划;组织并负责落实内部控制体系的完善和有效运行。

(三) 资格条件

1、拥护党的路线、方针、政策,具有强烈的事业心、责任感,具备良好的职业操守,廉洁奉公,不谋私利,作风严谨,无不良记录,能够符合中国证监会有关高级管理人员、合规总监的任职资格要求。

2、具有金融、经济、财务、法律等相关专业本科及以上学历,熟悉相关政策法规,熟悉国内外市场和相关行业知识,具备履行岗位职责所必需的专业知识。

3、熟悉证券公司经营管理,对证券公司的业务运营模式及规则有深刻理解,具有国际化思维和市场化意识,具有较强的业务规划能力、组织推动能力、开拓创新能力、沟通协调能力和风险控制能力、合规经营意识和团队合作精神。

4、具有大中型证券公司中层正职及以上职务3年以上任职经历或其他金融机构中层正职及以上职位5年以上的任职经历。

5、50周岁以下(1962年1月1日以后出生),具有良好的心理素质和能够正常履行职务的身体素质。

6、特别优秀的,条件可适当放宽。具有海外金融从业经历或具备复合型工作经历和专业知识,具有国内外认可的专业资格条件者优先。



但是,二季度历来是开工旺季,2012年又正值“十二五”的第二年,很多规划将在这一年落实,从这一点上讲,投资再起并非是痴人说梦。因此,对于刚刚接过接力棒不足半月的基建股来讲,其涨势也许不会草草结束。

消费落后 期待交替

4月市场的主线极为明确,做多力量也十分集中,这导致了在部分热点股大幅跑赢市场的同时,却仍有过半个股落后于大盘。总体看,大消费、新兴产业类个股表现疲软,信息服务、医药生物、食品饮料等落后得较为显著。

这一方面是因为目前的确定没有重要的利好消息刺激,而另一方面,在流动性并不充分宽裕的市场中,资金大多被强势板块吸引,导致了对弱势板块的被动抛售。但这种情况不可能长期持续,强势板块在积累了一定涨幅之后总会出现调整,这时,原先的弱势板块就有望获得资金的关注。

而从基本面上来讲,消费、新兴产业仍然是目前宏观环境下最有可能实现稳定增长甚至是高增长的品种,其长期前景也普遍被投资者看好。

基于上述因素,目前落后的消费股及部分新兴产业股有望由弱转强,不过考虑到其权重不大,对指数的推升作用不明显,此类个股的强势或将伴随着指数的震荡调整。

四、薪酬待遇

公司对经营班子副职/助理实行年薪制,包括基础年薪(基本年薪,含福利)和效益年薪两部分,基础年薪按照有关规定并参照同行水平确定,效益年薪与公司和个人绩效挂钩计算。

五、选聘程序

1、选聘工作按照报名、资格审查、材料评估、面试评估、考察了解、研究决定、公示聘用等程序进行。

2、新聘人员试用期为半年。试用期满,考核合格的办理正式聘用及相关手续。实行任期制,每届3年,试用期计入任职时间。

六、应聘方式

请登录上海证券有限责任公司网站(www.shzq.com)或上海国际集团有限公司网站(www.sigchina.com)下载《上海证券有限责任公司高级管理人员公开选聘报名表》,并于2012年5月7日前以电子邮件方式(邮件主题:“应聘职位+姓名+现工作单位+现任职务”)将报名表格和材料扫描件发送至邮箱:recruitment@sigchina.com。每人限报2个职位。咨询电话:021-22191210。

报名材料包括:

1、含本人签字的《上海证券有限责任公司高级管理人员公开选聘报名表承诺》扫描件1份;
2、填写完整的《上海证券有限责任公司高级管理人员应聘报名表》1份(含照片);
3、本人有效身份证明、工作证明、学历、学位、职(执)业资格、专业技术资格证明书扫描件各1份(海外学历须提供教育部学历认证)。
应聘者需要注明是否服从公司其他同级副岗位的调整安排。对于服从公司安排的应聘者,公司可以根据实际工作需要调整安排其工作岗位。
应聘者个人信息仅用于此次招聘,我对所有应聘者信息予以严格保密,应聘资料恕不退还。

上海证券有限责任公司
二〇一二年四月二十七日

结构性 预期差

5月机构观点两大关键词

□本报记者 曹阳

从4月份的市场表现来看,A股走势与经济基本面出现了较为明显的背离,4月份的强势格局更多是建立在政策放松的预期之上,而金改概念的崛起正是基于政策在金融领域的改革与创新预期。不过,随着存准率调降窗口的一拖再拖,以及经济数据逐渐出现环比见底的情况,研究机构对于5月份可能主导市场走势的因素产生了一定的分歧,特别是在对政策放松预期与经济基本面谁将成为下一阶段市场主要逻辑的问题上,在当前时点又开始变得微妙起来。

机构齐推结构性机会

今年以来A股总体表现较强,但是在每一阶段的反弹中均呈现出较为明显的结构性特征,即指数波动空间较小,但个股及行业板块的机会却相对较多。这主要是因为近期政策预调微调加速所带来的政策性预期增强,以及当前A股市场供求关系仍不平衡。

东吴基金指出,目前市场处在政策临界期,近日市场出现了结构性的上攻,其重要原因就是对于未来政策微调力度加大的预期。分板块来看,投资方面,原来粗犷的固投概念需要精细划分为定投,在部分行业的部分龙头企业会出现较好的投资机会;目前来看,市场的投资机会可能还是局限于投资板块,会较多出现结构性上涨的特征,这也会是年度行情的特点。

中金公司认为,2400点以上股票供给压力上升,2400-2550点一线为过去半年的密集成交区,没有两市日均3000亿以上的成交量很难向上突破,由于当前市场的增量资金不足,在2400点以上投资者需避免盲目追涨。在投资标的选择上,仍应该以集中于市场主线领涨板块为核心的策略。对于一些补涨或跟风上涨的板块,则需要保持谨慎。在成交量无法有效放大的情况下,热点的分化反而可能造成做多力量的分散,对市场走势造成不利影响。

政策存高估风险 经济存底部支撑

从4月份A股表现来看,市场的运行与经济数据呈现一定的背离,这表明对于政策放松力度加大的预期正在成为A股的主流逻辑。但是,需要注意的是,作为货币政策逆周期调控主要手段的数量型工具,存款准备金率的下调迟迟未能兑现,而提示高估政策放松预期的声音已经开始出现。

上海证券首席分析师屠骏指出,就整体市场判断而言,政策博弈可以成为反弹逻辑,但是如果市场高估了政策出击力度,在未来市场修正政策预期之时,大盘可能面临新一轮的调整风险。他指出,政府将2012年GDP增速下调至7.5%的三大信号意义在于坚持稳健政策、抑制地方投资冲动、为转型预留空间,市场信号意义是提示在“政策放松”方面下大注将面临风险。因此,二季度甚至今年全年,用经济拐点或政策拐点的传统逻辑来判断系统性机会恐怕都会失望,待年底回过头来看,经济、流动性乃至市场趋势,或都可概括成一个见底但缺乏趋势的“L”型。

中金公司也指出,二季度内沪指2400点是一个重要的点位,在此点位之下市场机会大于风险,而2400点以上市场压力将显著增加。2400点以下市场可以仅靠预期上涨,而2400点以上则需要看到利好预期的至少部分兑现。

财达证券认为,当前市场对于政策放松的预期或过于乐观,复杂的通胀形势、管理层对于经济下滑容忍程度的提高,以及经济小周期拐点的若隐若现,都将降低出台放松政策的概率,如果实际因素不及预期,市场可能因此而受到负面影响。不过货币与信贷增速的底部向上拐点已经得到确认,后期将进入平稳运行阶段,经济有望出现“自发”的小周期反弹,市场将因此而受到来自基本面因素的推动,市场运行将进入到“经济由下转上、货币由上转稳”的新阶段,5月份A股或在震荡调整中孕育新的反弹。

综合多家机构观点来看,本轮反弹在5月份仍存在延续的可能,但在金改主线疲态渐现的情况下,不排除资金重心回归经济基本面的可能。那么,在经济底部渐近的情况下,周期板块可能成为资金配置的重点。但是,投资者仍需警惕由于对政策放松预期过度乐观而产生“预期差”,在政策落实低于预期的情况下,市场可能产生的波动。