

“地产”遭重创或令2000点区域再迎考

L型经济能否挡住“1时代”脚步

本报记者 曹阳

历史经验表明,每一次有力的反弹都必须有一条清晰可见的主线贯穿其中,而当这条主线中断之时,反弹也就接近尾声。10月份以来,A股中最为活跃且具备赚钱效应的板块当属地产行业,“城镇化”预期是地产股持续走强的催化剂。不过,近年来,地产股每一次回落均源于政策因素,昨日这一规律再度应验。在经济增速企稳拐点隐现的背景下,地产板块的调整究竟是拐点向下还是佯装“假摔”?这或对A股后市走势的判断起到决定性作用。

归根结底,决定A股走势的最终力量是经济。有分析指出,尽管在中长期国内经济将呈“L”型复苏,这意味着上市公司业绩反弹力度较为有限,但阶段性经济底部的形成至少封杀了A股大幅向下调整的空间。尽管目前2000点附近难言拐点,但中长期角度而言,若市场在此时出现非理性深跌,则其中蕴含的机会远大于风险,而这种机会将更多来源于自下而上的精细化选股。

地产股成下跌主力

作为近期市场的主流热点板块,因受制于管理层重申调控基调,该板块再度出现重挫,恐慌杀跌情绪有所蔓延,场内投资者信心几乎消耗殆尽,两市再度出现多杀多的格局,沪综指再度逼近2000点一线。

本周二,沪深两市小幅低开,但随后在地产板块的领跌下,市场呈现弱势探底的局面。截至昨日收盘,沪综指收报2047.89点,下跌31.38点,跌幅为1.51%;深成指下跌1.87%,收报8234.60点。量能方面,沪市单日仅成交446.1亿元,深市成交416.8亿元,两市总成交量维持在900亿元下方,显示场内资金此前的存量消耗较大,尾盘资金的持续涌出表明,在地产板块集体调整的情况下,投资者对后市信心不足。

行业板块表现上,周一领涨的地产板块昨日全面回调,以超过3%的跌幅领跌大市,两市无一行业指数收红。具体来看,申万房地产指数、交运设备指数和信息设备指数跌幅居前,分别下跌3.20%、2.21%和2.19%;餐饮旅游板块相对抗跌,该行业指数昨日仅下跌0.30%。

从昨日市场表现来看,地产板块的全面回调是市场转弱的直接原因。10月份以来,地产板块成为了A股中最为活跃且最具赚钱效应的板块,部分二三线地产股表现十分抢眼。地产板块的集体爆发并非无迹可寻,事实上,由于投资者普遍预期“城镇化”将成为未来推动我国经济持续发展的新动力,与三四线城市密切相关的二三线地产股自然是受益品种,这也催发了此前的二三线地产股行情。不过,日前住建部坚持房地产市场调控政策不放松的表态,成为地产股调整的导火索。其中相关负责人在接受媒体采访时指出,住房和城乡建设部正在积极研究扩大房产税试点,房地产限购政策短期内不会退出。

由于地产股业绩普遍优于一般周期性行业股票,因此,近年来制约地产股最大走势的因素是宏观调控,无形中调控政策成为了地产股上涨的“天花板”。这使得地产股的回调也不例外,而主线板块的由强转弱直接击溃了多方的心理防线。

2000点区域或再迎考

昨日沪综指收于2047.89点,距前期低点1999.48点不足50点;由于近期出台大规模刺激经济政策的可能性微乎其微,经济运行节奏基本在预期之内,预计沪深两市仍将继续呈现无趋势运动。而考虑到主线板块的回调,市场近期大概率将回归弱势震荡格局,因此,后市沪综指2000点大关很可能再度面临考验。

从技术面来看,自9月26日沪综指盘中跌破2000点之后,沪综指K线便构筑了一个小M头,昨日沪综指已跌破颈线位置,短线存在进一步调整的可能。因此,仅就技术分析而言,沪综指出现二次探底将是大概率事件。

不过,昨日沪深两市的调整也有部分非理性因素的存在。地产板块作为近期的主流热点板块,其表现直接影响了场内投资者信心,表面上看,昨日地产板块的调整主要源于管理层坚持调控政策不放松的论调,但考虑到投资者此前对于房产税试点扩大的预期已较为充分,昨日地产板块逾3%的跌幅不能简单归咎为政策原因。

自9月27日行业指数见底以来,申万地产指数期间最大涨幅高达13.37%,远远跑赢同期大盘指数。基本反映了地产股业绩优于其他周期行业股票的优势,同时在增量资金严重匮乏的当下,部分地产股的累积收益相当可观,因此其内部存在着较强的调整动能。短期而言,地产板块的调整虽难言到位,但其个股业绩的相对优异表现奠定了板块的强势运行格局。后市地产板块将如何演绎,或决定了沪综指能否顺利守住2000点重要关口。

指数难现明显趋势

此前有市场人士认为,在三季报披露结束后,对四季度经济企稳的预期将主宰A股市场,届时周期板块将迎来一定的表现机会。11月上旬的市场运行比较符合这一判断,但周期板块持续的力度显然低于市场预期。其背后的原因并不复杂,即投资者对国内经济增长中枢长期下移的负面预期对冲了对经济在四季度企稳反弹的预期。

事实上,对国内经济呈L型底部运行的预期基本在业内达成共识。而根据研究机构判断,目前我国经济已进入L型经济底的右侧。官方PMI数据显示,在8月份制造业PMI指数降至49.2%的低点后,我国经济逐月出现环比改善,显示我国制造业景气度水平的PPI指数同比降幅在10月份显著收敛。不过,在中观行业数据与微观公司盈利数据方面,目前暂无明确信号显示经济有大幅反弹的可能。而10月份PPI的回升是否就意味着我国经济已周期性见底,目前尚无定论。

有业内人士担忧,我国的潜在经济增长水平已出现结构性放缓,过往经济的高速发展将难以维继,这种观点或许过于悲观了。从全球经济研究视角来看,高速增长经济体在某一阶段大都会出现结构性放缓,但这种结构性放缓通常会在人均GDP处于1.5万美元至2万美元间的经济体上出现。而世界银行的数据显示,按购买力平价 Purchasing Power Parity,简称PPP)计算,我国2010年人均GDP达到了7536美元,距离出现增长结构性放缓的下限尚有不小距离。这就意味着我国经济增长水平较之前不会出现较大幅度的下降。即使是7.5%的年化增长速度也令其他全球主要经济体难望其项背。因此,始于2010年的经济增速下行更可能是周期性的增长放缓,这意味着至少在2013年,我国经济增速依托7.5%出现向上反弹的可能性更大。

若上述对经济的前景判断成立,那么当前市场将长期问题短期化的表现,应属于典型过度悲观,因为若经济增长出现一个年度的反弹,就足以带动市场走出一轮不小的行情,2009年即是如此。当然,考虑到了2008年底的“四万亿”投资之后,未来无论是货币政策还是财政政策刺激力度都将适度收敛,诸如2008-2009年从1664点到3478点的过山车行情将难以再现,加之股指期货、融资融券等衍生品的推出,完善了A股的价值发现功能,市场再度出现单边行情以及因极端情绪造就历史大底(顶)的可能性都大幅降低。在当前的时点,指数出现趋势性上涨或下跌的可能性都较低,指数的无趋势运行将是主旋律。

有资深市场人士指出,A股已步入了自下而上选股的时代。在我国经济周期波动趋稳的情况下,对一般投资者而言,指数的机会将难以把握,只有忽略指数的短期波动,精细化选股,寻找业绩持续稳定增长且业绩增速显著高于行业内其他竞争对手的优质上市公司,适时将过往的短线投机思维向信息化跟踪投资方式转变,才有可能获取一定收益。



CFP图片

机构建议两条主线趋利避险

本报记者 李波

在无显著利空的背景下,昨日沪深股指双双大跌,上证综指失守2050点重要位置。业内人士普遍认为,A股当前依然面临着来自基本面和资金面的压力,观望情绪浓厚,增量资金有限;2000点作为重要的心理关口,具备一定支撑,但在A股压力和矛盾减弱之前,2000点也并非绝对的中期底部。配置上宜控制仓位,紧盯业绩预期向好以及受益政策的品种。

2000点恐难成中期底部

对于昨日的大跌,东方证券销售交易总部产品设计主管魏颖捷在接受中国证券报记者采访时表示,市场的颓势更多的是维稳红利消失后,谨慎情绪的二次发作。他指出,近期所传递出的种种信号短期都难让存量资金

乐观;最近9个交易日,偏股型基金被赎回约30亿元,结合之前险资的数次巨额净赎回,市场对机构的维稳积极性产生怀疑;而再融资审核权下放到交易所,5000多亿元的潜在再融资压力也会冲击市场信心,加上新股待审家数近800家,“融资市”的特征并未发生实质改变。更重要的是,小盘股的价值回归远未到位,剔除银行、石化等超级大盘股,多数小盘股的市盈率仍高达40倍,而三季报显示小盘股盈利回落幅度远超权重股,这种结构性泡沫的挤压靠政策外力无法扭转,必然以主动下跌来完成,目前这种风险并未释放完毕。

对于后市2000点可能面临的考验,魏颖捷认为,2000点毕竟属于重要的心理关口,短期应该会有抵抗;但在市场核心矛盾没有解决前,2000点很难成为一个中长期的底部。

民族证券研发中心副总经理徐一钉也认为,此前市场乐观预期股指将构筑“头肩底”形态,但成功构筑该形态的一个重要条件是放量,最近没有看到增量资金大规模进场,而目前的存量资金又不具备向上突破、创出反弹新高的能力。因此,沪指头肩底很可能构筑失败。从股指的阻力位和支撑位来看,上方2150点的阻力很大,而下方不论是2050点还是2000点,给市场带来的支撑可能并不大。

申银万国证券在最新一期的策略周报中指出,当前多空因素依然胶着:一方面,政策环境偏暖,10月经济数据印证经济企稳回升;另一方面,市场信心依然不足,观望氛围浓厚,资金面潜在压力较大,海外市场存在一定的风险。目前市场处

于顶部遇阻回落、底部受托修复的小区间弱势平衡格局。首先,随着市场的关注焦点重回基本面,业绩成为个股表现的机会可以关注;报告中首次提出建设美丽中国,投资者可重点关注现代绿色农业、节能环保等相关板块。

略分析师徐海洋指出,三季报反映今年上市公司业绩整体存疑,仅有部分行业存在亮点,2012年全年业绩表现较好的行业主要包括房地产、公用事业、食品饮料和医药生物,随着未来一段时期年报行情的展开,这些板块值得关注;另外,高送转主题值得关注。

其次,投资者可关注近期政策层面的利好,进而挖掘主题性投资机会。最新提出的新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化,既指明了我国未来新的增长格局和着力点,也为A股市场的结构性机会指明了方向。具体来看,银河证券指出,十八大报告对富国强军和建设海洋强国非常重视,因此军工和海洋主题性机会可以关注;报告中首次提出建设美丽中国,投资者可重点关注现代绿色农业、节能环保等相关板块。

指数折返跑 个股两重天

择股步入精细化阶段

本报记者 李波

涨30%;其中,10月19日复牌的华数传媒大涨749.65%,珠江实业、ST泰复和华银电力的涨幅超50%。

进一步来看,从10月22日股指自2138.03点反弹高点下跌以来,依然有393只个股拒绝调整。其中,50只个股涨幅在10%以上,12只个股甚至逆势大涨20%以上。具体来看,珠江实业和博盈投资的涨幅居前,分别高达47.25%和46.31%,中科合臣、华银电力和福建金森的涨幅在30%以上。

而经过复权处理之后,9月27日以来共有257只个股的盘中价创出历史新高,233只个股的收盘价创出历史新高;与此同时,统计期内37只个股的盘中价创出历史新高,40只个股的收盘价创出历史新高。

由此可见,指数折返跑的背后,是个股的“冰火两重天”。涨跌家数几乎各半,历史新高并存,充分反映出当前市场的结构性特征。

择股步入“精细化”时代

行业方面,9月27日以来申万23个一级行业指数涨幅互现。按照总市值加权平均法,申万房地产、交运设备、家用电器和金融服务指数涨幅居前,分别上涨8.71%、5.16%、4.79%和4.24%;而信息设备、有色金属、纺织服装和农林牧渔指数涨幅居前,分别下跌4.50%、3.69%、

3.41%和2.46%。10月下旬以来,伴随经济企稳预期的升温和部分城市调控政策的松动,估值低企且业绩良好的房地产板块显著跑赢大盘。

值得一提的是,从行业板块的表现来看,本轮反弹市场并未出现明显的风格转换。尽管房地产和金融板块涨幅居前,但有色金属也大幅拖累了指数;虽然信息设备和纺织服装表现疲弱,但家用电器走强。可见,本轮反弹以来市场风格并无明显偏向:周期类板块虽然有所启动,但并未全面爆发;消费类板块大幅降温,但仍有亮点。随着市场风格渐趋模糊,“非周期即消费”的传统择股理念已难以跑赢市场,择股的难度正在大幅上升。

实际上,个股表现也充分反映出择股“精细化”的趋势。在9月27日以来涨幅超过30%的个股中,除了房地产股占比稍大之外,其余个股几乎散布于各个行业,如建材、信息、机械、医药、农林牧渔、家用电器等。而即使10月22日以来的下跌过程中,逆势大涨20%以上的个股也并未呈现显著的行业分布特征。

因此,未来一段时间,在经济面和政策面未出现显著利好的背景下,传统的按照大类行业和风格进行配置的方法恐怕难以战胜大盘,因而需深入挖掘子行业、主题性乃至个股的投资机会。

| 证券代码 | 证券简称 | 9月27日以来涨跌幅(%) | 最新收盘价 | 市盈率(TTM) |
|-----------|-------|---------------|---------|-----------|
| 000156.SZ | 华数传媒 | 749.6521 | 11.0300 | 90.5600 |
| 600684.SH | 珠江实业 | 63.7755 | 9.6300 | 8.4662 |
| 000409.SZ | ST泰复 | 58.7248 | 9.4600 | 361.4680 |
| 600744.SH | 华银电力 | 55.1181 | 3.9400 | -29.1771 |
| 600490.SH | 中科合臣 | 46.7641 | 14.0600 | 113.8426 |
| 002125.SZ | 湘潭电化 | 46.6165 | 9.7500 | -97.6208 |
| 000760.SZ | 博盈投资 | 46.3138 | 7.7400 | -215.9752 |
| 002606.SZ | 大连电瓷 | 46.0719 | 10.9700 | 84.0990 |
| 300355.SZ | 蒙草抗旱 | 45.898 | 32.9000 | 43.3843 |
| 000673.SZ | ST当代 | 41.9903 | 5.8500 | -114.9287 |
| 002334.SZ | 英威腾 | 41.9469 | 16.0400 | 65.7782 |
| 002294.SZ | 信立泰 | 41.6765 | 36.1700 | 28.4518 |
| 002679.SZ | 福建金森 | 40.9326 | 13.6000 | 29.1781 |
| 000921.SZ | ST科龙 | 40.2703 | 5.1900 | 14.2376 |
| 600692.SH | 亚通股份 | 39.5538 | 6.8800 | 116.2735 |
| 002114.SZ | *ST锌电 | 39.3673 | 7.9300 | -15.6401 |
| 000043.SZ | 中航地产 | 39.1753 | 5.4000 | 5.5827 |
| 600609.SH | 金杯汽车 | 38.1356 | 3.2600 | 83.4312 |
| 000631.SZ | 顺发恒业 | 36.5482 | 5.3800 | 7.9489 |
| 002158.SZ | 汉钟精机 | 36.1754 | 11.1800 | 19.6918 |
| 600306.SH | 商业城 | 35.0582 | 10.4400 | 490.8703 |
| 601599.SH | 鹿港科技 | 33.0645 | 8.2500 | 101.9447 |
| 000585.SZ | *ST东电 | 31.694 | 2.4100 | -36.1221 |
| 600559.SH | 老白干酒 | 30.5874 | 35.3500 | 37.2601 |
| 300021.SZ | 大禹节水 | 30.5008 | 8.6000 | 76.0389 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 30.4396 | 11.8700 | 13.0131 |
| 000513.SZ | 丽珠集团 | 30.3613 | 33.9200 | 23.7616 |
| 002590.SZ | 万安科技 | 30.0637 | 10.2100 | 207.1653 |
| 000961.SZ | 中南建设 | 29.7143 | 11.3500 | 13.2460 |
| 300131.SZ | 英唐智控 | 29.2663 | 15.6800 | 94.6826 |