



A股迎来再平衡与新希望

□中国银河证券研究部策略团队

金龙摆尾改变了长达两年的无抵抗下跌,A股以轰轰烈烈的估值修复演绎着改革憧憬;锦蛇呈祥带来的将是再平衡与新希望,全球经济、中国经济都处于走出金融危机影响的关键时期,新的希望在酝酿。展望全年,尽管蛇头行情可能较为平淡,A股有望在再平衡和新希望中超越我们的年度预期。

全球秩序的再平衡

在过去的一段时间里,全球汇市和商品市场的表现一改金融危机之后的规则,在美元走强欧元日元走弱之际,黄金与工业金属及石油的表现出现反差。此时,2008年以来的避险思维已经不能解释这一结构性差异。美元的强势昭示美国经济的强势,美国经济正表现出较强的复苏潜力,一方面,以房地产为代表的传统经济活动正在复苏;另一方面,科技进步重新诠释了制造业,美国开始重新掌握制造业优势。正如2008年危机之后脱钩论的溃败一样,当美国逐步摆脱金融危机的阴影走上新的增长道路,新兴经济体也不会脱钩。

短期内,资本回流将影响资本防线脆弱的新兴经济体;长期来看,美国是全球经济的引擎,美国在重新定义制造业之后,新的更高级的工业模式将向全球扩

散。在美国这一超级引擎启动的时候,金融危机之后广为诟病的贸易失衡将不再是主要矛盾,因为过去的加工制造业顺差国在新一轮增长的初期并没有优势可言。全球秩序的再平衡,并非简单的贸易再平衡,而是美国作为全球进步的引擎重新启动。从全球来看,新的希望正在开启。

中国: 改革憧憬与现实约束再平衡

展望蛇年,A股将在改革憧憬与现实约束之间寻找平衡。这一平衡与过去几年的信心失衡存在本质的区别。在过去两年,经济的每况愈下、改革信心的不断磨灭,与股市的下跌之间形成了不断强化的负反馈。展望蛇年,将是一个重要转折,在这个转折年份里,尽管经济现实仍然严峻,但不再没有希望;尽管改革仍然困难重重,但社会开始憧憬未来。改革憧憬与现实约束的再平衡表明蛇年将是一个关键的转折年份。

从经济发展模式的角度来看,改革憧憬是内生增长的憧憬,现实约束则集中体现在出口导向生产体系的调整滞后。新型城镇化诠释了内生增长的路径,这一憧憬无疑有了两个坚实的基础:新一代领导集体开启了新时期,为市民社会的发展提供了基础的政治环境;高铁正在开启中国的经济地理革命,中国绝大多数人口将融入高铁交通网,从而改变

出口导向物流时代的发展机会不平等,实现中国全境的全面城镇化发展。从中国的发展前景来看,新的希望也在开启。

A股市场: 估值修复与成长的再平衡

2012年12月5日以来轰轰烈烈的改革憧憬行情不仅仅是估值修复行情,也包含了成长预期,只是估值修复的味道更浓一点罢了。如果说改革憧憬的第一步以风险重新认知的方式实现了2300点的估值重估,那么,在2300点夯实之后,当前正结合经济基本面展开了对盈利预期的重新评估。盈利预期重估的启动,势必不断遭受来自基本面的考验,只有在经受住基本面考验,才会与估值重估相辅相成,形成真正意义上的戴维斯双击。

银行股既是估值修复的典型代表,也是支撑成长预期的关键坐标系。本轮上涨彻底颠覆了金融危机之后形成的惯性思维,银行股成为改革憧憬行情启动的领导者和中流砥柱,体现了市场对经济风险的全面重估;在2011和2012年上半年,市场人士表现出普遍的长期悲观情绪,从而担忧银行的潜在坏账风险。在这一“信心磨灭”的环境下,银行股的估值达到了难以置信的低位,PE达到了5倍上下,动态PB小于1。改革憧憬扭转了这一长期悲观论调,人们不再担心坏账,而更多

股指或现宽幅拉锯

强势格局料延续

□西部证券 王梁幸

节前最后一个交易周,A股市场各板块盘中走势分化有所加剧,权重股的回调虽然对股指有所拖累,但中小市值品种的活跃仍使得市场仍维系较为高涨的做多人气,两市也因此延续了此前的反弹走势,运行重心继续有所抬高,沪指基本站稳2400点大关。笔者认为,推动本轮反弹的核心因素目前尚未出现明显的变化,尽管股指技术面上存在一定的整固要求,但整体强势的格局仍会延续,短线休整之后,沪指仍有望突破2012年的2478点高点。操作上,建议在保持七成左右仓位的同时,重点关注农业、医药等补涨要求强烈的板块。

盘面观察,各板块走势差异性加大,市场结构型特征进一步凸显,尤其值得关注以下两大特

征。一是本轮反弹过程中一直高举领涨旗帜的金融板块呈现一定的分化走势,做多合力开始出现松动的迹象。虽然海通证券、中国平安等品种继续活跃,但包括民生银行、招商银行在内的银行股一周跌幅都在5%以上,这不仅对市场人气有所损伤,同时对于本身就患有较为严重的“银行依赖症”的A股而言,一定程度上也将加大短线调整的可能性。

二是资金对于补涨要求强烈的品种的青睐程度增大,盘面热点开始转向以医药、白酒等为主的一些抗周期品种,同仁堂、贵州茅台等品种在盘中也有不同程度的涨幅。虽然板块之间的有序轮动依然是形成内在市场推动力的重要因素,但在热点切换的过程中,股指运行上难免会以宽幅拉锯的形式出现,这也是主流资金调仓换股留出足够

的空间。整体来看,经历了前期的普涨之后,各板块的走势出现较大分化也在情理之中,而短线上盘面热点切换的频率可能也会有所加快。

虽然权重股的分化可能会导致股指的宽幅拉锯,但并不会改变当前整体强势的格局,毕竟推动本轮反弹的基石仍未有明显的松动迹象。首先,经济的回暖趋势不断得到数据上的印证。最新公布的经济先行指标PMI数据为50.4%,虽然略有回落,但仍连续5个月处于扩张区域,其中新订单指数为51.6%,不仅持续回升,更是高出生产指数,显示目前产需关系已经出现积极的变化,需求端偏弱的局面得到进一步的改善;此外,1月份CPI数据同比上升2%,市场也预计2月份的CPI将继续有所回升,这固然是有春节因素的原因,但从历年GDP数据和CPI

数据的走势对比图来看,一般在底部回升的过程中,这两者基本保持同向的趋势,因此,在CPI数据不超过3%的情况下,其持续的走高将继续佐证经济的回暖,对于A股而言,正面的支撑力度也将不断得到夯实。

其次,反弹的另一基石来自于流动性的充裕状态,资金面压力的不断舒缓同样是使得股指得以维持强势的重要因素。经济的温和回升、信贷需求也逐步得到恢复,加上历来一季度都是信贷投放的高峰期,新年首月的新增贷款规模已经突破万亿元,而就短期来看,央行也在公开市场上刻意加大了流动性的投放力度,从而保证流动性的充沛状态。这对于资金推动明显的A股而言,影响也趋于正面。

第三,新股IPO重启的时点尚未开启,这也将很大程度上缓解

市场的担忧情绪。由于证监会目前开展的针对在会IPO的财务专项核查将分为自查、复核和抽查三个部分,预计可能耗时5个月以上,因此对应的IPO重启的时点可能进一步推迟到6月份,加上此前管理层通过降低境外上市门槛等缓解IPO“堰塞湖”难题的举措,中短期内,新股IPO的因素并不会对A股造成较大的负面冲击。即使未来重启IPO,经过审查后的上市新股数量将有所减少,而在质量上则趋于提升,基本也将回到市场可接受的范围之内。

综上,市场短线可能出现的休整主要来自于权重股的回落以及盘中的热点切换,这同时也是为后市继续冲击高点积蓄力量,结合历年春节后股指都不会表现太差的规律分析,预计市场整体的强势格局有望进一步的延续。

市场可跟踪。

与此同时,切合人口老龄化主线的农业产业化以及农机等自动化相关产业,也有望成为强势股的摇篮。因为人口老龄化最为突出的特征就是劳动力成本的刚性提振,因此,农产品以及农业服务的价格自然会节节走高,家庭农场等热词的出现会进一步让热钱聚焦于农业股。因此,亚盛集团、北大荒等农业股可跟踪。

另外,新兴产业也是一个不可忽视的产业热点。虽然这些产业尚未进入到大规模的产业化应用,但是,广阔产业空间仍然让热钱兴奋不已,比如3D打印、移动通信转售业务、移动互联网应用等新兴领域,相关板块仍有望成为近期A股市场的热门品种,建议投资者仍可积极跟踪相关龙头品种,或有不菲的投资回报。(执业证书编号A1210208090028)

股可跟踪。

与此同时,切合人口老龄化主线的农业产业化以及农机等自动化相关产业,也有望成为强势股的摇篮。因为人口老龄化最为突出的特征就是劳动力成本的刚性提振,因此,农产品以及农业服务的价格自然会节节走高,家庭农场等热词的出现会进一步让热钱聚焦于农业股。因此,亚盛集团、北大荒等农业股可跟踪。

而规模化养殖受益的瑞普生物以及机器人、新研股份等自动化产业个股也将面临着广阔产业成长空间,可关注。

另外,新兴产业也是一个不可忽视的产业热点。虽然这些产业尚未进入到大规模的产业化应用,但是,广阔产业空间仍然让热钱兴奋不已,比如3D打印、移动通信转售业务、移动互联网应用等新兴领域,相关板块仍有望成为近期A股市场的热门品种,建议投资者仍可积极跟踪相关龙头品种,或有不菲的投资回报。(执业证书编号A1210208090028)

■ 博客论道

金凤翔:

龙年完美收官 蛇年或迎开门红

从近段时间的市场走势来看,整个行情无外乎“外涨”二字,二三线蓝筹股、估值优势行业成为市场近期追捧的热点。然而中小盘个股却纷纷走出短期见顶的走势。前期领涨的地产、金融等行业已现调整,市场在消息面趋于平淡的背景下,也没有新热点更替。从气氛上看,市场短期处于偏空的格局。指数迟迟不出现回调,一方面是因为有二三线大盘股托市,另一方面是因为指数处于上涨周期,资金离场意愿并不强烈。

从月K线图形上看,连线前期几个高点,K线实体部分可以看到,在月K线级别,指数仍然处于一个漫长的下降通道趋势中,去年年末的反弹起点,恰像是触及通道下轨的位置。经过两个月拉升之后,指数已经再度逼近通道上沿。短期来看,技术指标的顶背离迹象已经非常明显,调整是必然现象。

淘氣天尊:

节后重点关注三大板块

纵观节前盘面,基本与预期一致,盘面主要呈现窄幅震荡过渡上升楔形末端的空间走势。大盘2300点上方冲高以来,大多数投资者的账户数字却迟迟无法创新高,主要原因是本轮行情绝大多数投资者尤其是个人投资者并未对金融板块建仓。节后8股“能否接过2股”的上涨接力棒,将决定节后行情的走势。

技术面上,短期大盘2430点上方涌现获利盘,这需要引起投资者重点关注。板块方面,笔者重点看好传媒、石油、农业三大板块节后的表现,持有这三大板块

个股的投资者,节后红包行情应该是大概率事件。展望后市,在大盘窄幅震荡的状态下,抓住短线具有爆发力的板块和个股更显得重要。两会前后会有板块和个股行情,投资者可以密切挖掘和关注。但是,市场缺乏正常的调整空间,难以保证形成有力的市场合力重新点燃个股的做多热情。所以,笔者建议投资者对于近期大幅拉升的个股做好止盈操作,对于近期已经先于大盘调整的绩优个股进行跟踪观察,一旦大盘分时线出现买点,可以抓住超短线的参与机会。

个股的投资者,节后红包行情应该是大概率事件。展望后市,在大盘窄幅震荡的状态下,抓住短线具有爆发力的板块和个股更显得重要。两会前后会有板块和个股行情,投资者可以密切挖掘和关注。但是,市场缺乏正常的调整空间,难以保证形成有力的市场合力重新点燃个股的做多热情。所以,笔者建议投资者对于近期大幅拉升的个股做好止盈操作,对于近期已经先于大盘调整的绩优个股进行跟踪观察,一旦大盘分时线出现买点,可以抓住超短线的参与机会。

328a:

蛇年开盘不追涨

蛇年股市行情即将开幕,从节前最后一天大盘表现以及假期消息面来看,大盘仍会有冲高过程,在春节长假期间,外围市场总体表现稳定,周一开盘或许会继续冲高,然后高位震荡整理,但指数冲高回落需防范。

沪指节前最高已经反弹到了2443点,距离去年最高点2478点不远。以民生银行为首的银行股已经进入了休整状态,银行股有获利回吐的压力,一旦银行股没有动力继续前进,大盘又没有其他像样的蓝筹接力的话,指数就必须进入震荡,这是节后投资者就必须面对的一个现实问题。虽然节后继续看多才是正确的投资理念,但千万不能追涨,短线应防倒

春寒。

两会之前大盘风险不大,操作上可以继续持股待涨。节后选股至关重要,轻大盘重个股依然是节后较好的操作策略。节后新增资金更偏爱低价低估值筹码、滞涨未热炒的二三线品种,不管大盘涨跌如何,都应持股等待和逢低潜入。节后银行如果步入调整状态,将有利于市场板块轮换。投资者可以多挖掘年报超预期(或业绩好、没有多少表现及反弹)的股票,周一大盘开门红的可能性较大,对稳健的投资者来说,蛇年开盘不追涨。(武俊雪 整理)

更多详情请登陆中证博客

http://blog.cs.com.cn/

今日走势判断	
选项	比例
上涨	70.2%
震荡	12.4%
下跌	17.4%

目前仓位状况 (加权平均仓位:66.8%)	
选项	比例
满仓(100%)	48.3%
75%左右	18.6%
50%左右	14.7%
25%左右	6.6%
空仓(0%)	16.3%

常用技术分析指标数值(2013年2月8日)

宏源证券北京金融大街(太平桥大街)营业部提供

技术指标	上 证		沪深300		深 证		
	日	周	日	周	日	周	
心理线	PSY (2)	75.00	75.00	66.67	75.00	50.00	66.67
动向指标 (DMI)	+DI (7)	73.61	65.28	65.28	65.28	54.17	56.94
人气指标	BR (2)	148.48	148.29	163.57	136.12	162.07	115.57
威廉指标	%W (0)	115.07	130.45	127.31	139.03	129.96	117.55
随机指标	%K (0,3)	90.70	93.06	90.47	93.17	88.48	92.53
动量指标	MOM (2)	111.49	417.67	164.27	594.49	440.78	1870.94
超买超卖指标	ROC (2)	4.80	20.73	6.30	27.30	4.62	23.05

技术指标	上 证		沪深300		深 证		
	日	周	日	周	日	周	
心理线	PSY (2)	75.00	75.00	66.67	75.00	50.00	66.67
动向指标 (DMI)	+DI (7)	73.61	65.28	65.28	65.28	54.17	56.94
人气指标	BR (2)	148.48	148.29	163.57	136.12	162.07	115.57
威廉指标	%W (0)	115.07	130.45	127.31	139.03	129.96	117.55
随机指标	%K (0,3)	90.70	93.06	90.47	93.17	88.48	92.53
动量指标	MOM (2)	111.49	417.67	164.27	594.49	440.78	1870.94
超买超卖指标	ROC (2)	4.80	20.73	6.30	27.30	4.62	23.05

股市有风险,请慎重入市。

本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。