

多空论剑

股指震荡概率大 玩转主题投资

□本报记者 周文天

市场存结构性机会

中国证券报:2月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,较上月回落0.3个百分点,该数据对市场有何影响?

何震:PMI出现回落且低于市场预期,引发市场对于经济未来走势的担忧,其实这主要是春节因素影响所致。值得注意的是,生产经营活动预期指数大幅回升,表明制造业企业的乐观预期。整体来看,PMI数值有所回落,但仍处于50%荣枯线上,表明制造业经营活动仍处于扩张期,所以支撑行情反弹的基础仍在。

中国证券报:转融通试点对市场的影响似乎不大,为什么出现这样的情形?

何震:即使该消息有些利空成分,市场也会很快消化。从市场长远看,转融通是个利好,有做空机制后,避免瞎炒。牛熊转换之后,资金的心态不一样,之前调整时大家考虑的是风险;现在市场调整时,投资者会考虑哪里存在机会。

中国证券报:在连续两个月大涨后,2月微跌近1%,月K线收出一根缩量阴十字星,2月最后一个交易日,金融、地产等权重股发力,沪指大涨逾2%,这让投资者对3月行情充满期待,怎么看待3月行情?

何震:市场继续向上的空间不大,但向下调整的空间也不大。从技术走势来看,3月正好处在大涨之后的阶段,是一个多空交织的阶段,3月行情保持震荡整理的概率非常大。无论从基本面,还是技术面来看,3月都是一个震荡整理的阶段。去年12月以来的反弹行情仍未结束,短期仍有可操作性,只要市场氛围在,热点切换比较快,又有可持续性,市场结构性的机会一直存在。

中国证券报:汇利特别钟情医药股,除此之外,未来投资的主线是什么?

何震:未来投资主线主要有三个方向,一是估值修复,比如医药、银行、周期性个股;二是代表未来产业方向的成长性行业,如新兴产业、消费服务、医药、移动支付等;三是结合政策走向而推动的大行业,比如环保板块。

中国证券报:权重股调整似乎已结束,是否该轮到中小盘题材股调整?

何震:大盘企稳走强的内在做动能逐步增强。尽管以权重股主导的大盘股调整

风险似乎将告一段落,接下来的风险可能将主要聚集在一些中小盘题材股身上,尤其是经过爆炒的题材股,如果估值偏高,并且涨幅太大就会积聚相当大的风险。3月上旬这类个股可能会“见光死”,投资者需注意风险控制,考虑逢高出局。而一些具备业绩支撑、有政策扶持且经过调整的小盘股,可以适当关注。

中国证券报:本周五,房地产调控“国五条”细则出台,会对地产股产生什么影响?

何震:房地产行业受政策影响大,相关个股肯定会出现分化,政府对房地产调控不会放松,投资者短期应该回避。

应涨到3000点以上

中国证券报:“国五条”细则出台,如何看待房地产股的未来走势?

李振宁:1949点的这波行情主要是被银行和地产股拉起来,年报披露期,业绩不错的行业会有一定表现。细则出台后,地产股走势会有分化,不确定的就是政策问题,但政策会在经济增长与调控之间做平衡。

中国证券报:目前A股还有向上的动力吗?

李振宁:股指应该涨到3000点至4000点,平均市盈率在10倍至15倍是合理的。我国经济是全世界增长最快的,而A股市场估值的涨幅,是全世界最慢的。市场估值在2012年止跌,是进入熊市尾端的信号。

中国证券报:依据是什么?

李振宁:首先,以城镇化为政策主要着力点抓住了要害,城镇化的核心是农村人口转到城市,当然就要有很多商品化的消费。其次,从PMI、PPI等经济数据指标看,显示工业产出由负转正,推动企业盈利改善。中国经济将走进温和复苏的春天,这些是支持股市上涨的力量。第三,从国际对比的角度讲,股市10倍左右的市盈率比较低。第四,从股市规律讲,跌多了涨,涨多了跌。从2007年算,市场已经走了5年熊市,股市估值有修复的要求,特别是现在经济在慢慢复苏,在此背景下,股市可以落后或提前于经济,但不会永远背离。

中国证券报:A股市场的流动性改善了吗?

李振宁:从历史数据来看,市场大的反弹与极低估值水平以及流动性放松两者关系密切。目前与2008年底估值相似,但市场流动性和利率水平却大不相同,短期看流动性有些

许放松、市场利率上行趋势已得到遏制,2013年整体流动性比2012年好一些,2013年M1和M2增速都可能超过2012年,整体流动性有显著改善。宽松的流动性对A股市场正向反弹意义重大。

中国证券报:A股正在进行很多改革,这会否影响A股走势?

李振宁:A股市场最关注的三点是“股市制度改革、估值、经济周期”。2012年12月以来,市场对股市制度改革、经济的预期都在好转,构成了本轮反弹最重要逻辑。尤其是新股发行制度

上海汇利资产管理有限公司总经理 何震

何震

上海信睿投资管理有限公司董事长 李振宁

李振宁



2013年整体流动性比2012年好一些,2013年M1和M2增速可能超过2012年,整体流动性有显著改善。宽松的流动性对A股市场上升意义重大。股指应涨到3000点至4000点。

改革和对上市公司监管的加强都会影响市场的风险偏好,进而影响估值。股市制度改革将是未来一年影响A股走势最重要的因素之一。

中国证券报:在年报披露期,高送转概念股还能关注吗?

李振宁:对高送转概念股,投资者要重点关注公司的主业表现和业绩增长情况。在推出高送转方案的公司中,不少公司业绩增长较快、有较大潜力和发展空间。但高送转并不完全是高增长的代名词,也有许多公司在推出高送转之后股价随即大跌,投资者应该仔细甄别。

中国证券报:高送转概念股,投资者要重点关注公司的主业表现和业绩增长情况。在推出高送转方案的公司中,不少公司业绩增长较快、有较大潜力和发展空间。但高送转并不完全是高增长的代名词,也有许多公司在推出高送转之后股价随即大跌,投资者应该仔细甄别。

<p