

多空论剑

经济回暖趋势明 股市投资仍安全

本周市场反复震荡，地产股一度大幅下挫，而医药、消费概念股相对活跃。私募人士认为，银行股有望成为大盘的“定海神针”，股市投资仍相对安全。

□本报记者 黄莹颖

回暖程度待数据确认

中国证券报:去年12月以来，银行股持续保持强势，而近期银行股日内振幅较大，这是否意味市场的参与力量发生了较大变化？

陈锋:现在，市场越来越多元化，之前银行股走势平淡，主要是存量资金在参与交易，这次股市反弹是增量资金在推动。相对于香港市场，A股银行股反应较慢，一旦涨起来速度非常快，短期内超过了港股三四个月的涨幅。

整体看，2013年A股市场表现超预期的概率较高。目前这波行情只是反弹，但是如果今年和明年经济回暖的力度增强，反弹演变为反转的概率会较大。

中国证券报:如何看待银行股估值？

陈锋:如果经济回暖符合预期，目前银行股估值仍不算高。之前市场对银行股缺乏信心，特别悲观时，估值给得非常低，因为对不良率和利率市场化的担忧，导致银行股整体市盈率被压低至5倍左右，而过去银行股业绩一直在稳定增长。现在市场对银行股的信心有所恢复，如果经济回暖幅度进一步增强，银行股的估值可以给到8倍，甚至10倍。经济回暖预期是最核心的因素，中国经济增速在经历多个季度的下降之后，回暖越来越具有确定性。

证券市场非常有趣，看多可以找到很多理由，看空也可以找到很多理由。其实这些都是干扰因素，对市场的判断还是要看整个经济的趋势。趋势之外的因素应该考虑，但不该影响大的趋勢判断。

中国证券报:有新的房地产调控措施，会给房地产上市公司带来哪些影响？

陈锋:买房人不能简单地认为，二手房交易税高了，就会去买一手房。后市还需要观察一季度新房交易量。如果变化不大，负面因素会逐渐

消失。

中国证券报:看好哪些板块？

陈锋:周期类板块看好地产和金融，非周期类板块看好消费和医药。从两条主线考虑配置机会：一是城镇化建设过程中，城市的管理效率亟待提高，比如建设智慧城市和宽带网络，由此带来相关行业的投资机会；二是经济的发展会让老百姓过上更加体面和有尊严的生活，未来节能环保建设更为重要。根据这些线索去寻找投资机会，比如消费、服务和医疗行业，未来一定会出现不少牛股。

中国证券报:去年四季度以来，消费类板块中的白酒股受到冲击较大，白酒股今年有翻身机会吗？

陈锋:二三线白酒股受到冲击较小，一线白酒股受到冲击较大，这在短期内很难恢复。比如茅台的消费人群分为两类，一类是确实喜欢喝，另一类是为了面子消费。从长期来看，国内消费者的生活习惯会有所改变，尤其是高度酒的市场会出现萎缩。高端白酒股今年很难有良好表现。

股市投资相对安全

中国证券报:近两周市场振幅较大，原因有哪些？

李云峰:前期指数上涨过快以及房地产调控新政的出台是近两周股市大幅震荡的原因。对于房地产，人口集中度是影响房地产价格的重要因素。在市场经济体制下，需要通过价格这个最重要的市场要素对供给和需求进行调节。

中国证券报:对市场的预期，乐观还是悲观？

李云峰:新出台的房地产调控政策会降低房地产市场的活跃度，但并不足以影响经济的缓慢回暖。

目前固定收益产品收益率已处于低位，股票市场的收益率大幅高于固定收益产品，股市投资相对安全。

周期类板块看好地产和金融，非周期类板块看好消费和医药。从两条主线考虑配置机会：一是城镇化建设过程中，关注智慧城市和宽带网络；二是节能环保建设。

昭时投资执行事务合伙人
李云峰



展博投资总经理
陈锋



目前固定收益产品收益率已
处于低位，股票市场的收益率大幅
高于固定收益产品，股市投资相对
安全。

领域。

中国证券报:针对上半年市场，建议投资者采取何种策略？

李云峰:我国M2与GDP的比值接近190%，凸显钱多的苦恼。在行业上游，大量资金聚集在“堰塞湖”中，无法被充分利用；而在行业下游，水流匮乏。投资者应该关注放松管制、刺激交易的政策导向，关注改革的预期和走向。

中国证券报：对市场的预期，乐观还是悲观？

李云峰:新出台的房地产调控政策会降低房地产市场的活跃度，但并不足以影响经济的缓慢回暖。

目前固定收益产品收益率已处于低位，股票市场的收益率大幅高于固定收益产品，股市投资相对安全。

中国证券报：对市场的预期，乐观还是悲观？

<p