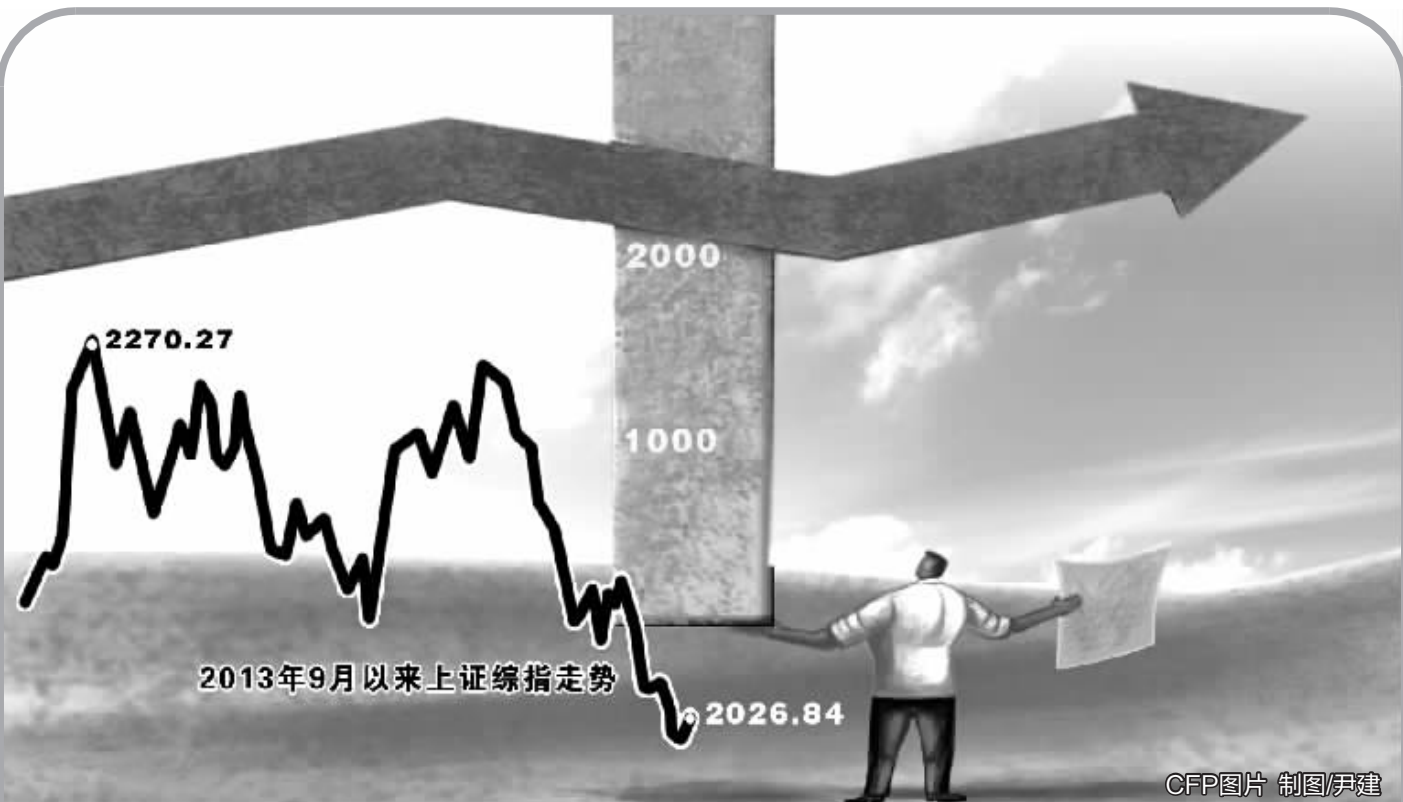


不破不立 A股磨底期或偏好“成长”与“安全”

□本报记者 魏静



近期,沪指持续在2000点附近震荡,盘中多次出现2000点触而不破的情形。目前来看,2000点的得失仍是当下市场关注焦点。不过,在市场预期不断向下修正的背景下,短期阴跌的格局很难出现实质性改变,所谓的左侧建仓时机远未成熟。其实,2000点“保卫战”更多是基于心理层面的挣扎,并不具备实质意义,因而探讨2000点得失远没有把握市场结构重要。

分析人士表示,大盘疲弱以及创业板冲高导致大小盘股之间的背离加剧,2014年仍可能会刮“小”“新”风。但在“黑天鹅”冲击仍可能出现的背景下,安全边际将是中期资金首要考虑的问题。未来市场有可能演绎出两种格局:一是资金持续抱团优质成长股,从而继续推高创业板;二是业绩稳定的白马股止跌回升,逐步走出上攻行情。

节前大盘阴跌格局难改

回顾沪指本轮的杀跌之旅,早在宣布IPO重启之际,市场就进入了震荡下行的状态中。期间尽管创业板反复冲高,并在一定程度上掩盖了市场的杀跌氛围,但整体市场的重心还是出现了显著下移,沪指2013年12月以来累计跌幅达8.72%。

昨日,尽管两市出现了一定的弱势反弹,但成交依然处于地量区间,且市场缺乏旗帜鲜明的领涨龙头,因而四连阴的破位形态很难被温和小阳线所逆转,股指短期反弹动能依然不足。

观察最近三个交易日的2000点保卫战,前两个交易日,沪指虽多次逼近2000点整数关口,但市场抢反弹的动能明显

不足,盘中几乎未出现过像样的反抽;只有昨日在指数再度逼近2000点之际,市场超跌反弹的动能才部分被激发,两市也得以收出近来久违的温和小阳线。

应该说,2000点的试而未破表明该整数关口具备一定的技术支撑,但一方面不破不立,如果不出现最后一跌,市场潜藏的超跌反弹动能很难被激发出来;另一方面,市场中期能否就此止跌企稳,还得视整体市场环境而定。目前来看,2000点附近出现的小反弹,暂时只能以下跌中继续理解,中期市场弱势下行的格局仍难改变。

首先,从经济基本面来看,经济缓慢复苏的基调已定。一季度经济大概率将延

续弱势运行的态势,因而经济因素在整体市场运行中的权重将持续降低。其次,从政策面来看,近来虽然管理层不时出台安抚市场情绪的相关举措,但新股密集发行的背景下,市场已然采取了“用脚投票”的杀跌方式。短期来看,市场信心很难得到实质性恢复,再加上此前传闻的清理影子银行等消息影响,市场很难改变弱势下行的大趋势。再次,从资金面情况来看,尽管SHIBOR隔夜等短期品种并未出现较大幅度上涨,但3月、6月、9月及1年等中长期利率品种依然强劲上扬,其中SHIBOR3月期品种更是持续逼近去年6月“钱荒”的极值水平,这表明明年资金面的压力依然较大,因而股市难免承压。

磨底期验证生存新法则

这说明抄底周期股的资金更多是游资,且更青睐“一日游”的模式。事实上,尽管供给受限导致铝土矿及镓矿石会出现供应紧张的局面,进而对铝、镓价构成一定的提振,但在中期需求未见改善的背景下,这种涨价的现象并不具备可持续性。从这个角度而言,资源股的上涨只能以“脉冲”模式来解读,确实也不具备可持续性。

另外,近来强势股的补跌更多也是基于情绪波动,并不一定代表趋势逆转。周一计算机、通信等热门板块普遍遭遇资金出逃,环保股也纷纷加入补跌队列中,但很快这一局面就被逆转。周二在两市出现弱反弹的背景下,资金依然集中抢筹这类强势股,中信家电、计算机、电子元器件等指数强势领涨,板块内个股更集中出现涨停潮。也就是说,近来强势股的补跌更是基于市场恐高情绪的发酵,并不代表着这类新兴板块的牛途已然结束。至少从目前

来看,转型期新兴产业受捧的逻辑依然奏效,这也是年初LED等新兴产业个股能逆市走强的根本原因。

其次,在2000点关口市场正逐步出现一些新变化。一方面,继煤飞色舞重现江湖之后,14日家电、机械、汽车及餐饮旅游等板块也出现集体“脉冲”走势,这表明低估值阵营的吸引力正逐步显现;另一方面,建材、银行、有色金属、煤炭及建筑等预期受压制的板块,依然不受资金待见。也就是说,即便在低估值阵营逐步具备中期吸引力之际,资金也只会敢博弈基本面更加确定或者消息面有刺激因素的板块及个股,比如机械板块中的机器人以及高端装备等个股,再比如业绩增长预期较稳定的家电及汽车等个股。这就意味着低估值阵营的机会主要体现在“脉冲”式的交易性机会,不具备可持续性,因而投资者当下更多要从安全及确定的角度来选股。

左侧建仓时机尚未到来

有一定预期,但如果这种风险真的局部爆发,还是会对市场构成较严重冲击,不排除届时市场会砸出中期底部的可能。而在此之前,新股密集发行叠加信用违约风险的潜在压制,将令A股延续阴跌格局,因而左侧建仓的时机还远未到来。这仍是一个先破后立的过程。

综合目前各种政策信号,出于对引

估值担忧引发美股回调 海外市场普遍疲软

□本报记者 杨博

在2013年普遍实现不菲涨幅后,海外市场主要股指2014年开局表现疲弱。2014年以来,美股标普500指数累计下跌1.58%,为2009年以来最差年度开局表现;道琼斯工业指数累计下跌1.92%;欧洲斯托克指数下跌0.9%;日经225指数下跌5.33%;香港恒生指数下跌2.21%。

分析人士认为,以美国为代表的发达国家主要股指去年涨幅较大,投资者开始对估值是否过高感到担忧。此外,美国经济数据向好强化QE削减预期,令投资者更加谨慎。

美股走势显疲态

在主要股指2013年频频创新高后,投资者开始对美国股市的估值感到担心,同时开始评估美联储加快退出QE的可能性。受此影响,美股三大股指13日大幅下跌。截至当天收盘,道琼斯工业平均指数下跌1.09%,至16258点,创四个月末最大单日跌幅;标普500指数下跌1.26%,至1819点,创下两个月来最大跌幅;纳斯达克综合指数下跌1.47%,至4113点。

受隔夜美股大跌拖累以及日元走高影响,日本股市14日出现大幅下挫。截至当天收盘,日经225指数暴跌3.08%,收于15422.40点。亚太其他地区股指普遍疲弱,澳大利亚股市标普ASX 200指数下跌1.51%,香港恒生指数下跌0.43%,韩国KOSPI指数下跌0.15%。欧洲股市14日早盘全线走低,截至北京时间14日17时,英国富时100指数下跌0.52%,德国DAX指数下跌0.87%。

高盛集团股票策略分析师大卫·卡斯汀日前发布报告称,包括总体市盈率等在内的几乎所有指标都表明标普500指数估值过高,在2013年大幅上涨以后,标普500指数的市盈率无法像“许多投资者预期的”那样扩大至17倍或18倍。高盛认为,在经历过去一年的强劲上涨后,美股高估值和利润率导致其维持良好表现的空间要低于其他市场,因此将美股未来3个月和12个月的整体评级下调至“低配”,并预计今年美股存在回调10%的风险。

不过卡斯汀同时指出,美国股市的长期前景依然强劲,预计未来几年股市还会有良好表现,这将伴随着经济增速提升、企业利润强劲增长以及风险溢价下降。市场回调可能令美股在今年晚些时候出现更具吸引力的买入点。

美国咨询者资产管理公司投资组合经理佩罗尼表示,去年美国股市强劲攀升,表现优异,但现在开始出现有序回调。市场关注点聚焦到企业财报以及今年的盈利前景上。

此外,亚特兰大联储主席洛克哈特13日表示,美国经济“正在稳步前进”,支持继续削减刺激措施。比安科研究机构总裁吉姆·比安科表示,市场已经开始担心,如果美联储打算停止或继续减少债券购买量,那么今年股市的表现会比较困难,因为市场估值已经不高。

市场情绪趋于谨慎

13日,伴随着美国股市大跌,芝加哥期权交易所“恐慌指数”大涨9.4%,为一个月以来最大单日涨幅。该指数主要根据标普500期权价格来衡量股市波动性。

眼下投资者对前期涨幅较大的市场2014年的表现趋于谨慎。亨廷顿资产管理公司负责管理148亿美元基金的索伦蒂诺表示,美国股市将出现调整,今年的投资策略更加保守。他透露,目前正在出售认购期权。

格林伍德资本合伙人公司首席投资官沃尔特·托德表示,因为预期股市会下跌,他目前持有的现金量较三到六个月之前增加。尽管预期今年美国经济表现较好,但这些都利因素很可能已经计入股市的估值。

美银美林上周发布的报告显示,在经历2013年的大涨后,投资者正从股票基金中撤出以兑现获利,同时转向债券基金。报告显示,截至1月8日的最近一周中,全球股票基金出现4亿美元的资金流出,其中美国股票基金资金流出22亿美元,新兴市场股票基金资金流出13亿美元,为连续第11周出现资金流出,同时创下2011年以来的最长持续资金流出周期。相比之下,同期全球债券基金实现53亿美元资金流入,创2012年5月以来的最高单周资金流入规模纪录。主要投资于美国国债的基金在当周“吸金”9亿美元,为18周以来最大流入资金规模。

此前的2013年,由于担忧美联储将放缓购债,债券曾遭遇大范围抛售,去年全年全球债券基金仅吸引14亿美元的资金入市。美银美林称,2014年首周投资者需求的变化可视为投资者对债券态度出现“逆转”,债券重新获得投资者的关注。

资金面偏紧 债市难言拐点 信托兑付违约风险或引爆

□本报记者 曹淑彦

近日,华锐风电因涉嫌违规被证监会立案调查,上海同捷科技陷入流动性困境,两公司涉及的债券受到市场广泛关注。中诚矿产信托能否兑付,已被业内人士视为债市违约风险的风向标。基金业内人士认为,近期资金面仍偏紧,目前还无法看到债市拐点,今年需密切关注信用风险事件。

信托兑付成风向标

“华锐风电的公司债和同捷科技是否会出现违约,要看中诚信托的矿产信托最后能不能兑付。”一位基金人士如此评论。

业内人士表示,中诚信托的矿产信托是否违约现在很难预判,如果信托“刚性兑付”被打破,那么其他固定收益品种也可能会出现违约事件。一旦固收类金融产品出现违约,负面市场影响可能会引发恐慌,尤其是投资者恐慌,低评级的信用债短期会有冲击。正面影响是降低了社会的无风险收益率,低信用风险的产品会有更高价值,信用利差加大,有利于债券市场健康发展。

“当然,毕竟是上市公司债,如果中诚信托的事最后能得到妥善处理,债券的违约风险也可能被化解。”上述人士表示。

有基金经理分析,华锐风电的11华锐01是交易所上市的公司债,目前该债券影响比较大的是,因连续两年亏损面临退市而丧失流动性。之前机构已经对此有了预期,去年已经下跌过,有的散户觉得即使退市也可以持有到期收益所以继续买进。而上海同捷科技所发的私募债,目前公募基金和保险资金投资私募债的很少,所以影响不大。

产业债风险较高

有债券基金经理表示,近期资金面仍偏紧,目前还无法看到债市拐点,债券风险暴露在意料之中。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,2014年CPI较2013年小幅回升可能性较大,估计在2.8%左右。对债市而言,2014年整体通胀水平很可能低于此前预期,利好债市。从走势来看,上半年CPI将维持相对高位,对债市影响偏负面,而下半年通胀有望小幅下行,利好债市。考虑到春节因素对1月CPI推升作用较大,预计1月CPI环比上涨1.1%-1.5%,较去年12月小幅回升,对债市将产生负面影响。

魏凤春指出,进入2014年以来,城投债收益率持续攀升,使得发行主体的融资成本压力大增。本周以来,虽然短期资金面宽松,但债市收益率仍是易上难下,其中安全性比一般企业债好的城投债收益率也屡创新高。1月初,刚发行的14怀化债01票面利率高达8.99%,创下公募城投债中票面利率的历史新高。展望2014年,城投债将迎来兑付高峰。数据显示,2012、2013年城投债规模迅速扩张,2014年将迎来接近3500亿元的兑付高峰,尤其以今年3、4月份到期量最高。城投债兑付高峰,无疑将考验地方政府的融资能力。此外,去年12月16日,中债资信将武汉城投主体评级由AA降至AA-,城投偿债能力堪忧。但相比产业债,尤其是产能过剩的产业债来说,城投债的安全性还是比较高的。2014年债券市场的风险暴露,很有可能首先从产业债开始。

摩根士丹利华鑫基金固定收益投资部李锋认为,在经济增速预期放缓,宏观调控政策以及利率市场化加速导致资金成本逐渐升高的情况下,需警惕过高的资金成本不断传导到实体经济,引发企业盈利能力下降和经营性现金流量质量恶化,部分财务状况不佳的企业容易出现经营困难,甚至引发违约、倒闭等信用风险事件。

李锋指出,在目前市场情况下,虽然市场形势不容乐观,但投资者也不必灰心丧气,毕竟现在在无风险收益率已达较高水平,信用债收益率也已创出近几年新高,对于追求稳定收益的机构投资者来说,可能存在相当理想的配置机会。另一方面,也需要密切关注产能过剩风险依然突出的行业、规模扩张过快且产能未能顺利转化为企业盈利、资产负债率过高及财务负担较重的债券信用风险。

中山大洋电机股份有限公司

关于北京佩特来电器有限公司股权转让获得批准的进展公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

一、基本情况
基于审批的需要以及根据有关规定,中山大洋电机股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年1月6日与美国佩特来电器有限公司(中国)控股有限公司(以下简称“美方”或“PECH”)重新签署了《北京佩特来电器有限公司股权转让协议》(以下简称“股权转让协议”)。同日,公司与美方共同签署了《股权转让协议的补充协议》(以下简称“补充协议”)。股权转让协议及补充协议承接了原2013年12月11日签署的《股权收购协议》的全部内容,且在获签署后,取代双方原于2013年12月11日签署的《股权收购协议》。具体内容详见公司于2014年1月8日刊登在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)上的《关于收购北京佩特来电器有限公司股权的进展公告》。

二、有关事项进展情况
公司于2014年1月13日收到北京市商务委员会出具的《北京市商务委员会关于北京佩特来电器有限公司股权变更等事项的批复》(京商务资字【2014】25号),主要批复内容如下:

3.同意北京佩特来合营合同及公司章程修改协议;
4.北京佩特来在取得上述批复及批准证书后应在30日内依法向工商行政管理机构申请办理变更登记等有关手续。
同日,公司收到北京佩特来因本次收购取得的《外商投资企业批准证书》。根据该证书记载,本次收购后,公司将持有北京佩特来52%的股权,且公司将持有100%股权的CKT投资管理有限公司持有北京佩特来5%的股权,北京佩特来变更为外资比例小于25%的中外合资企业。
三、后续进展公告
1.公司目前正在办理外汇管理登记和备案工作,并准备第一期股权转让款的支付和相关交割手续。
2.北京佩特来将在取得上述批复及批准证书30日后在向工商行政管理机构申请办理变更登记等有关手续。
如本交易取得进一步进展,公司将及时发布有关进展情况。
特此公告。

中山大洋电机股份有限公司
董事会
2014年1月15日

关于银河灵活配置混合型证券投资基金延长募集期限的公告

银河灵活配置混合型证券投资基金(以下简称“本基金”)经中国证券监督管理委员会证监许可【2013】1531号文核准,已于2013年12月26日开始募集,原定募集截止日为2014年1月17日。为满足投资者的投资需求,根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》以及《银河灵活配置混合型证券投资基金合同》、《银河灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》的有关规定,经本基金管理人银河基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与本基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司以及本基金各销售代理机构协商,决定将本基金募集期延长至2014年1月28日。
在募集期间,本基金将继续通过本公司直销中心、中国邮政储蓄银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、北京银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、申银万国证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、中国国际金融有限公司、德邦证券股份有限公司、华安证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司、信达证券股份有限公司、东海证券股份有限公司、平安证券有限责任公司、齐鲁证券有限公司、长江证券股份有限公司、中航证券有限公司、光大证券股份有限公司、华龙证券有限责任公司、山西证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、国联证券股份有限公司、东兴证券股份有限公司、华福证券有限责任公司、招商证券股份有限公司、安信证券股份有限公司

司、中信证券股份有限公司、中信万通证券有限责任公司、中信证券(浙江)有限责任公司、上海好买基金销售有限公司、深圳众禄基金销售有限公司、杭州数米基金销售有限公司、上海长量基金销售有限公司、浙江同花顺基金销售有限公司、北京展恒基金销售有限公司、万银财富(北京)基金销售有限公司等多家销售机构公开发售,欢迎广大投资者到本基金的各销售网点咨询、认购。
投资者欲了解本基金的详细情况,敬请阅读2013年12月23日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》上的《银河灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》和《银河灵活配置混合型证券投资基金份额发售公告》。
投资者可以通过以下途径咨询有关详情:
1.银河基金管理有限公司客户服务电话:400-820-0860
2.银河基金管理有限公司网站:www.galaxyasset.com
本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。敬请投资者留意投资风险。
本公告解释权归本公司。
特此公告。

银河基金管理有限公司
2014年1月15日