



焦点话题

股指4天狂泻逾百点 八机构纵论是否“砸”出投资机会 分析人士认为,短线急跌可能引发技术性反弹,但震荡调整可能成为近期市场主要运行形式

主持人 张颖 莫迟

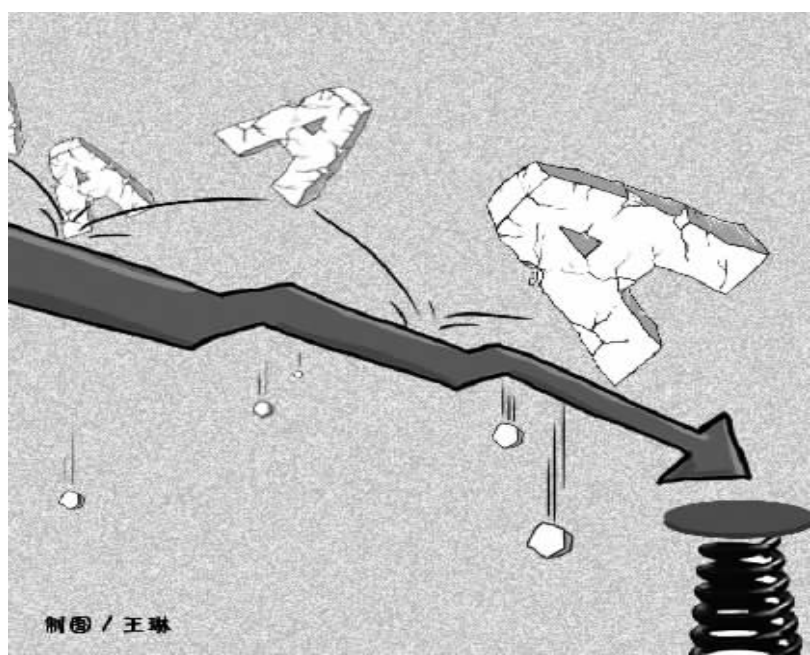
多重因素打压市场

主持人:昨日沪深两市大幅下挫,上证指数创下15个月最大单日跌幅,报收2325.95点,下跌71.23点。两市成交共2453亿元,净流出188亿元。请问,是什么原因导致市场昨日大跌的呢?

东吴证券:周三大跌的原因有三个:第一,央行本周净回笼9100亿资金创纪录,这将使得A股市场本周的资金面变得较为紧张。第二,限售股解禁压力在节后出现明显加大,尤其是中小板股票限售股解禁压力特别大,所以大量的原始股东进行出售套现使得A股市场的抛压沉重,对于A股市场的压力不可小觑。第三,大盘从1949点反弹到2444点,较多的获利盘涌出助推大盘下跌。

长城证券:大盘节后的连续下跌,主要是节前上涨幅度过大和对市场过于乐观引起的,市场去年在高位2478点附近便承受较大压力,本次调整是否是短期的良性回调还需要继续观察。虽然2013年经济形势不会比2012年恶化,但是强劲上涨的动力也显不足,目前仍看不出A股市场能有像2006、2007年那样,走出爆发行情的迹象。制度的完善使得投资者的信心在逐渐恢复,股市制度的改革是A股向好的最大动力。另外,全球的货币流动性的增加引发的通胀成为抬高金融资产价格的重要力量,同时也是引起股市上涨的动力之一。

光大证券:前期,大盘已经上涨了500点,使调整成为正常事件。此次调整是由三大利空造成,首先,国务院出台了对于房地产的调控政策;其次,美国量化宽松政策有放缓的迹象;最后,转融券未来将推出。这三个利空和已经连续上涨过程中获利盘的涌出,共同导致了A股出现大阴线。



制图/王琳

国泰君安:目前股市下跌的原因有几个方面。首先,资金上有调整的需要。其次,房地产调控政策出台是昨日下跌的主因。近期成本推动型的通胀苗头和房价快速上涨、经济复苏力度较弱,对市场也产生了一定的影响。第三,从宏观指标看,今年不支持估值的戴维斯双击,但是估值切换行情会出现。

第一支撑位2270点

主持人:昨日沪指以一根带下引线的长阴线收盘,盘中一度下探2309.17点。请问,从技术上,后市将如何演绎?

东吴证券:大盘超跌反弹在即。首先,大盘在经过了过去本周四个交易日的大幅下跌后,技术指标已经显示超卖,短线或将反弹。其次,从

黄金分割位上看,从1949点到2444点,回调的第一位置应该是在0.618位置,目前距离这个点位较为接近,所以股指获得强劲支撑。再次,从做顶形态上看,做顶是个非常复杂的过程,一般至少也要3个月。而把做顶的头部按照可靠程度排列,依次是圆弧顶,头肩顶,双重顶,倒V形反转,单头形成头部的概率非常低,目前大盘只是个单头,因此目前谈大盘见顶还为时尚早。最后,从量能上看,目前大盘的成交量还是呈现堆量结构,这将会为反弹提供充足的动能。

广发证券:春节以后,沪市已调整4.6%,深市调整6.7%。理论上大盘下方第一支撑大约在2270点一带。如果更弱的话,也可再试2200点的支撑。而短期一些重要支撑位置,如60日均线被击穿,暗示调整时间和空间都不能掉以轻心。从技术指标观察,短线分时指标已经进入超卖区,但日线指标仍未见超卖,所以在未见明显止跌前,不宜

过早的介入。不排除周五盘中出现下跌抵抗。

西南证券:大盘从1949点开始上涨,指数涨了近500点,涨幅达20%以上,个股的获利更加丰厚,获利盘的兑现是很重要的因素,同时货币供应量节后回落也是一个不容忽视的原因。此次调整属于正常技术调整,2270点是比较可靠支撑点。预计蛇年高点在2800点,低点在2000点附近。

关注防御性品种

主持人:昨日,在整个市场满盘皆绿的情况下,仅酿酒食品板块飘红。请问,在市场出现大幅调整后,具体操作策略是什么?

招商证券:周四市场放量破位下行,确认市场进入调整阶段。短线急跌可能引发技术性反弹,但震荡调整可能成为近期市场主要运行形式。就中期而言,目前支持市场走好的因素并未改变,所以中线向上的判断仍然维持。操作上不宜激进,轻仓者可借急跌机会布局优质品种。短线可重点关注中小盘成长股以及医药食品等稳健品种;而在中线向上趋势不变的情况下,可适当关注金融及周期类品种,在大幅调整之后逐步分批低吸。

中原证券:市场有望借助本轮调整进行热点切换。随着银行、保险等权重股的假借息鼓,投资者可能会把目光逐渐向中小盘个股转移。从现在到“两会”期间,可能伴随着宏观政策的相对真空期,投资者仍需继续观察和等待未来政策面以及资金面的变化情况。操作上建议投资者在继续关注节能环保、生物医药、农林牧渔以及电子信息等新兴行业的同时,仍可适当关注白酒、医药等防御类品种的投资机会。

沪指昨创一年多来最大单日跌幅 资金转向防御性板块 昨日食品饮料和医药生物等防御类股票受到资金关照

本报见习记者 黄作金

尽管周四沪深两市放量下跌,沪指创一年多来最大单日跌幅,跌穿20日均线支撑,权重板块集体回调。值得一提的是,盘面上申万一级行业指数中,仅食品饮料板块流通市值加权平均上涨0.7%,食品饮料等防御性板块昨日的表现给人“万绿丛中一点红”的感觉。

对此,市场分析人士指出,在外资大幅减持银行股和美元走强施压大宗商品的背景下,金融股和资源股成为主力资金大幅逃离的目标。不过,相比之下,昨日食品饮料和医药生物等防御类股票受到了资金的关注,市场表现出色,市场投资风格再度出现转换。昨日食品饮料股受到资金的重点

关注,有12.57亿元的资金涌入该板块。细分板块中,饮料制造板块有超过9亿元大单资金涌入,其中,白酒类的股票资金流入较多。

统计显示,金种子酒(19501.24万元)、贵州茅台(17931.11万元)、五粮液(17411.11万元)、泸州老窖(13206.88万元)、青青稞酒(8942.37万元)、山西汾酒(6427.60万元)、伊力特(5695.10万元)、洋河股份(5594.53万元)、沱牌舍得(2549.95万元)、古井贡酒(1263.55万元)、水井坊(553.69万元)和酒鬼酒(478.59万元)等白酒股昨日受到大单资金追捧。

在主力资金大幅做多情况下,白酒股普遍上涨,其中青青稞酒、金种子酒、老白干酒、伊力特、山西汾酒、沱牌舍得等个股涨幅居前。食品饮料亦有

较好表现,其中洽洽食品涨停,在资金流向方面,维维股份、洽洽食品、双汇发展、百润股份等个股均受到超千万元大单资金追捧。

值得一提的是,虽然昨日酒类股受到避险资金的青睐,但主要是因为酒类股的技术性反弹的要求,目前整个酒类行业的基本面已经出现变化,白酒高速增长黄金10年已经基本结束。

此外,上海医药、香雪制药、江苏吴中、丽珠集团、科伦药业、科华生物、千金药业、康恩贝、天士力、上海莱士、云南白药、乐普医疗、华神集团和华北制药等医药生物股亦受到超千万元大单资金追捧。嘉事堂、博雅生物、香雪制药等大单资金净流入的个股涨幅超5%。

作为防御性板块的代表,医药行

业在前期市场大涨时并不起眼,个股的涨幅也比不上那些强周期行业,不过进入蛇年之后,医药行业却展现出了极强的上攻动力。在不断完善政策出台的背景下,医药股的后市还是被很多机构看好。

题材面上看,多国出现的禽流感事件,为市场游资提供了短线炒作医药股的题材。政策方面,新修订的《药品经营质量管理规范》2月19日经卫生部通过并正式发布,并将于6月1日起正式实施。在业绩方面,申银万国对医药上市公司2013年一季度进行了简单测算,预计主业净利润增长30%及以上的公司有9家,分别是云南白药、康美药业、天士力、江中药业、海华药业、信立泰、科华生物、片仔癀与瑞康医药。

热点聚焦

转板遇“升”机 东电B股昨逆市涨停

本报记者 任小雨

2月21日,已停牌3个月的东电B股“B转A”重组方案正式出炉,同时该股于昨日复牌。在此消息的刺激下,虽然昨日上证指数暴跌2.97%,但复牌后的东电B股仍然表现出色,该股开盘直接一字涨停,收盘价0.631美元,成交仅417手,涨停板上封单达到29万手。

对此,分析人士认为,随着B股回购、转板的增多,B股短期将出现较大的投资机会,含B股的A股也深受其益,并受到投资者关注。在B股已结束其历史使命后,“B转A”方案将帮助公司甩掉历史包袱,为沪市纯B股改革开创了新的模式,同时也开创了B股转换的新途径,为解决其他B股的问题探寻出一条新出路。

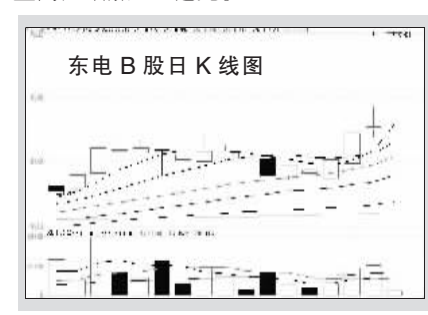
与此同时,在东电B股上涨的带动下,新城B股(2.32%)、凯马B(2.29%)、大化B股(2.04%)、自仪B股(1.73%)和凌云B股(0.46%)等6只B股昨日逆市上涨。

东电B股昨日发布公告称,控股股东浙能电力拟向公司除浙能电力以外的全体股东发行A股股票,并换股吸收合并公司,换股价格为0.779美元/股,折合4.90元/股,较定价基准日前20个交易日的B股股票交易均价0.552美元/股有41.12%的溢价,浙能电力预计发行价格区间为5.71元/股至6.63元/股,本次合并向目标股东提供现金选择权(0.580美元/股),从而实现浙能集团电力主业整

体上市,成为两市首家通过“B转A”解决B股出路问题的公司。

业内人士表示,本次换股吸收合并并非借壳上市,亦不安排配套融资,吸收合并后,东电B股将注销退市。同时,此方案一举解决困扰东电B股多年的同业竞争问题,避免了潜在关联交易。在以往资本市场换股吸收合并的案例中,换股溢价大致为定价基准日前20个交易日的B股股票交易均价的7.04%至31.32%,均值为21.95%。此次溢价幅度按照高于市场平均溢价一倍左右给予,也体现了对于投资者利益的充分维护。

与此同时,公司去年营业总收入为821168.28万元,较2011年同期下降4.67%,净利润达7.97亿元,同比大增187.94%。另一方面,东电B股去年投资收益也十分可观。公司实现投资收益5.09亿元,同比增长116.13%,主要得益于公司参股发电企业经营效益明显改善,为公司贡献的投资收益同比增加2.23亿元。



东电B股日K线图

期现联动

期指总持仓大减近2万手 部分资金离场观望

本报见习记者 邹雪

昨日股指期货市场在开盘后迅速跳水,主力合约在2分钟内急挫20点左右,随后以震荡寻底为主,临近午间收盘时再度跳水;午后市场继续震荡下跌,IF1303合约一度下跌近5%,跌破2600点,尾盘略有回升。截至收盘,主力合约IF1303报2615.2点,跌幅3.55%,持仓量减少17791手至85980手。现货市场方面,沪深300指数报2610.55点,跌幅3.41%。从总持仓来看,昨日期指四合约总持仓达11.54万手,在周三持仓创历史新高后减仓19372手,减仓幅度比较罕见。

从其它期指合约市场表现来看,IF1304合约收于2629.4点,跌幅3.58%;IF1306合约收于2644.8点,跌幅3.73%;IF1309合约收于2668.2点,跌幅3.81%。

从主力席位来看,根据中金所的持仓数据,主力合约IF1303的成交量前三名分别为华泰长城、海通期货、兴业期货,华泰长城在成交席位稳居第一,成交133840手,成交量比前一个交易日增加51549手。

多头方面,从主力合约的持仓量来看,二十席位持仓量61026手,相比前一交易

日减少12314手。其中,国泰君安持仓单量最大,为8387手,比上一交易日减少1342手。

空头方面,根据主力前二十席位统计来看,空方仓位也大幅下降,昨日二十家机构持仓单量总计73215手,比较前一交易日共计下降13826手。其中,海通期货持仓单量最大,为14888手,比上一交易日减少2544手。

上海中期认为,期指减仓下行,减仓幅度接近2万手,周三创新高后的持仓量为昨日大级别行情积累了筹码,在美联储或提前结束QE3、楼市调控政策从严等利空消息的助推下,期指下行情全面爆发,多单离场迹象明显。从期指盘面来看,主力合约跌至2600点下方后,多头在该点位有一定做多意愿,短期2600点一线有望为其提供支撑。

中证期货认为,资金的大量离场,有望缓解短期压力,短期或在2600点形成支撑,但调整是否到位需要资金面和信息的配合,抢反弹仍需谨慎。不过站在中线的角度,是否去年12月4日以来的回升就此结束,暂时还不能判定,因为主导本轮回升的两大因素宏观数据回暖和城镇化等政策驱动并未结束。

债市聚焦

债市稳步上行 4日累计上涨0.22%

本报实习生 王佳琪

沪深两市昨日收盘均重挫近3%,上证指数收报2325.95点,下跌2.97个百分点。深证成指收报9396.11点,下降2.59%。从盘面来看,沪深股指低开低走,午后两市持续弱势,深成指一度接近年线,两市双双创出本轮反弹以来的最大跌幅。最近4个交易日,沪深两指分别累计下降4.38%、5.94%。

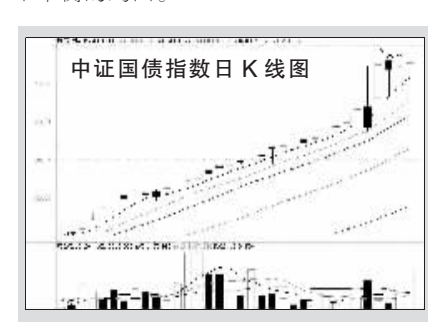
中证国债指数昨日收报136.49点,上涨0.02%。最近4个交易日累计上涨0.22%。中债综合指数148.05,上涨0.07%。自2012年触底132.85日以来,国债指数一直稳步上行,截至昨日,累计上涨2.72%,成交金额达246.26亿元。

分析人士认为,当股市进行调整低迷之时,便是布局债市的最好时机。此次国泰上证5年期国债ETF的发行,使得人们将更多的目光集中到了中国的债券市场。

与此同时,国内第50只ETF产品,上证5年期国债交易型开放式指数基金昨日正式发行。该只基金也将成为第一只真正意义上实现“T+0”的ETF产品。银行间和交易所两大债券市场有望借助国泰国债ETF这座桥梁得以连通。相对于股市的低迷,债市的表现便尤为突出。

债券市场已经成为整个社会重要的融资平台。据中国债券信息网数据显示,2013年1月,债券发行总计137次,发行量达3913.2亿元,其中政府债券1120亿元,企业债券813亿元。现券交割量6960.93亿元。回购交割量总计145159.29亿元,债券兑付量1766.1亿元。债券托管量总计238821.05亿元。有研究数据显示,若基于债券存量和GDP的比值预测,假设中国GDP年增长率为7.5%-8%,则预计2013年债券存约突破30万亿,2014年突破35万亿,2015年突破40万亿。

申银万国研究表示,昨日资金面依然较为宽松,交易所信用债普遍上涨;银行间市场依然较为火爆,其中高等级中票和AA企业债成交较多。21日200亿中石油中票的发行一定程度上可以缓解当前供需不平衡的局面。



中证国债指数日K线图

编辑 莫迟 制作 李波 E-mail:zqrb5@sohu.net

2013·资本策 29

市场风格切换 通胀预期再抬头

策者,出谋划策也。面对变幻莫测的资本市场,投资者尤其是小投资者非常需要权威专家的本策。(本期主持人 莫迟)



出镜嘉宾李彤 国开证券首席策略分析师

没有只跌不涨的股市,同样也没有只涨不跌的股票,过度的上涨意味着价值的透支,过度的下跌很可能代表着否极泰来。

春节过后,沪深股市没有迎来开门红,沪指则在跌穿2400点整数关之后继续试探2300点,但市场热点并不匮乏,环保、消费板块代替了金融板块,

而创业板指数已经超过2012年的最高点,股市的风格转换已经极为明显。

春季行情未结束,中期通胀预期抬头。春节后的下跌有多方面的因素,央行在春节后的第一个交易周内连续两次正回购共计500亿元,全周净回笼资金9100亿元,创历史新高。同时国务院扩大个人住房房产税试点范围,国务院会议要求坚决抑制投机投资性购房,严格执行商品住房限购措施。屋漏偏逢连阴雨,周三夜里国际大宗商品市场出现大幅下跌,纽交所原油期货下跌2.28%,黄金跌破1600美元每盎司,国内方面,周四焦炭跌停,PTA、玻璃等品种的跌幅也均在3%左右,而周四沪深股市下跌的主要动力正是煤炭及有色金属等资源性股股票。

而支撑本轮行情的主要因素是新股发行暂停、宏观经济数据见底回升,因此我们认为本轮行情并未结束。虽然房地产的调控范围扩大,但是周四地产股走势比较抗跌,显然市场对房地产调控的结果并不悲观,而煤炭有色成为下跌的主要力量,则说明大宗商品的下跌

才是股指短线调整的主要利空,但股市扩容与经济见底的因素并未改变。另外,预计在三月中旬下旬会小规模重启IPO,随后股指仍有一次上冲。不过,今年的通胀预期已经提高,不利于下半年的行情。2013年1月份CPI增长2%,而且包含了“春节错位”的因素,预计2月份的CPI将会更高,而劳动力成本的提高将导致下半年物价可能超预期上涨,增大企业生产成本。

金融股透支价值,确定性机会受追捧。除春节后推动股市下跌的煤炭、有色金属板块外,金融板块同样也难辞其咎。虽然银行股处于历史性的低估值区域,部分股份制银行股在去年一度下跌至4倍的动态市盈率,股价被严重低估。但是在本轮行情中,金融指数的最大涨幅达到63%,银行股的龙头民生银行,最大涨幅达到120%,虽然目前民生银行的市盈率仍只有7倍左右,但是本轮行情沪深股市的成交金额始终有限,沪市单日最大成交金额仅1525亿元,增量资金不足限制了银行股的上涨空间。春节

前民生银行的放量加速上涨,已经显示银行股的头部正在形成。另外,银行股的盈利能力下降、坏账风险增大等不利因素并未消除,前期的上涨主要是股价过度下跌后的恢复行情。

股市风格转换,成长、消费再受重视。银行股的调整,代表了股市的投资风格彻底转变,指数性行情转向个股或小行业的行情,二八行情再度转换。由于经济增速的减缓,周期性行业的盈利并没有明显改观,房地产的调控,也会影响强周期行业的经营状况回升。

在收入倍增、生活水平提高的背景下,消费股的盈利增长是确定的,医药股的盈利更有望脱颖而出,尤其是那些具有产品和研发优势的医药企业,将跨越经济周期而持续增长。另一个需要注意的机会是小盘成长股,创业板指数提前创出2012年的新高,显示资本对成长企业的青睐,目前A股的年报仍在公布中,尚无企业进行实质性的送转股除权,真正的抢权和填权行情还未展开,很可能将成为下一阶段领涨热点。