



A股重返“二”时代 不待扬鞭自奋蹄

受流动性充裕和经济刺激措施不断出台等众多因素的刺激,牛年伊始尽管周边市场动荡依旧,但A股市场在头两个交易日中却似重新焕发青春。承接了前日的升势,周二大盘继续震荡走高,上证指数不但成功守稳2000点整数大关,并且在权重指标股集体回暖的带动下轻松突破2050点一线,场内个股精彩纷呈,成交量更是明显放大,强势特征一目了然。

充沛流动性支持局部牛市延续

◎浙商证券 吕小萍

周二行情仍然持续回暖,上证指数在顺利站稳2000点上方,继续向更高点位挺进。经历了节前的温和、节后的小亢奋之后,是继续对行情持乐观态度还是需要在此温和的拉升行情中留一分清醒?就目前局势分析,顺势而为,把握充沛流动性支持下的局部牛市是投资者最重要的功课,对于行情的谨慎则可以暂且搁置。

充沛流动性支持估值回升

近期对于上市公司业绩关注的投资者来说,可谓忧虑重重。在接踵而至的业绩预告中,遭遇了上市公司的大面积变脸,中石化净利润同比下降50%以上,深发展净利润下降77%,如此等等,不一而足。而支持估值回升的根源在于近期市场充沛的流动性。温总理在出席达沃斯世界经济论坛时透露,2009年1月份的前20天,银行业金融机构新增贷款达到9000亿元。同时,一些工业品价格开始回升,企业库存和港口积压的货物开始减少。继2008年1月份新增贷款创下8036亿元的天量后,今年1月份再次刷新了单月新增贷款的最高纪录。虽然新增贷款和证券市场并没有直接关联度,但新增贷款的不断增长,显示资金环境快速趋于宽松,企业获得资金的渠道在快速打开,有利于金融秩序的恢复和实体经济抵御金融危机。从另外一个角度,低利率、新增贷款的快速增长,显示市场流通资金在复苏。而股票估值重要的因素是利率水平,随着资金投放的不断快速增加,证券市场的暗流涌动也就不足为奇。

把握节奏仍需清醒

在目前行情之中,牛年良好开

局点燃了市场的持续做多热情,但热点的把握仍然需要保持清醒。从节奏切换上分析,周一领涨的农业板块等周二陷入小低潮,显示在大盘持续回暖之下,对于节奏把握仍然是重点。在此局部牛市的情况之下,如何在局部中做足文章?

首先,把握政策主线,尤其十大振兴产业。从目前的行情轮动上可以发现,装备制造、纺织、军工、电力等一直是活跃板块。这些板块都是国家产业振兴计划的重点,相关企业可以获得如出口退税等等优惠政策,将直接刺激其业绩回升。对于这部分板块,重点关注政策脉络,在相关政策的持续效应没有退潮之前,仍可以继续围绕产业振兴计划来享受政策溢价。

其次,把握行业周期性较强的投资品种,经济周期已陷谷底,虽然何时走出谷底仍有争议,但这并不妨碍投资脉络。在目前需要投资在经济周期复苏期的先行产业,如大宗商品、石化、化纤、水泥建材等等。这些行业受益于政策投资拉动最快也最为直接。作为此轮行情,也是反复活跃的核心品种。

此轮行情在突破2000点之后,行情活跃度不减,量能也相应放大,推动行情向纵深发展的可能性较大。从当前情势上,既要关心行情热点所在,也要关心经济形势的运行状况。就短期而言,1月份CPI数据即将出炉,市场保持较低预期,并燃起再度降息的预期,而各项产业推动政策正在如火如荼的进展之中。在政策的热潮中,需要关注政策的推动效应是否能够真正体现在上市公司业绩上得以真正体现,如果对于经济政策刺激的期望值较高,需要谨防政策实际效应低于预期效应的不利情况出现,如此将对盘面带来负面影响。总体而言,在乐观中留一分清醒,在牛年中既有不错开局,也能在投资上获得切实收益。



资金推动的结构性行情向纵深发展

◎上证联 沈灼

首先流动性充裕决定了资金推动性的行情仍将持续。继2008年1月份新增贷款创下了8036亿元的天量后,今年1月份再次刷新了单月新增贷款的最高纪录。2008年下半年在央行取消了对商业银行的信贷管控之后,银行业金融机构的新增贷款从11月份开始全面回升。11月份新增人民币贷款达到4769亿元,12月份迅速上升至7718亿元。两个月新增本外币贷款达到了11643亿元。另外数据显示,2009年1月份公开市场到期资金量达5810亿元,2月份达3025亿元,流动性相当充沛,这为股市资金面创造了良好环境。

2009年初信贷猛增的原因,除延续去年11、12月份的信贷增速外,主要是各家银行都在配合“充分发挥好银行信贷资金在扩大内需、支持经济发展的作用”的相关政策精神。贷款“早投放”是银行的经营模式,以期保证最大收益。目前国内实情也是实业增速减弱,实体经济领域对资金的吸纳能力相对有限,而同时银行利率

水平不断降低,资金更乐于在相关领域寻找合适的投资机会。在这样的背景下,股市就成为吸纳资金的场所。而市场的持续反弹和赚钱效应如果出现,一定程度上缓解了市场的悲观预期,也会不断强化并吸引新的资金进入。因此信贷增长所带来的流动性增加是股市稳定运行的重要支撑。从根本上来说,目前的流动性增长对A股市场有益。由银行再杠杆化加速引发的流动性趋向充裕,在流动性支持下股市将有机可乘。流动性能支持股市走出一波大幅上涨行情。

其次经济刺激措施不断出台对市场热点的推动作用明显。虽然市场密切关注发电量和钢铁的销售价格、销量和库存数据,以及随着年报陆续的公布,上市公司业绩是否会超预期的下降,而宏观经济走势是否会随去年12月份数据透出的积极变化而真正转向,都成为市场关注的焦点。不过经济刺激措施不断出台对市场热点的推动作用明显。周二市场热点主要集中在经济刺激计划受益板块上。正在研究的纺织和装备制造业振兴计划的信息刺激相关个股大幅上涨,除政策受益板块如

有色和船舶制造等继续领涨大势外,受出口退税影响,造纸板块也有整体较好表现。继周一涨停之后,江西水泥再度涨停,成为水泥板块中近期风头最劲的股票,市场资金继续追捧水泥股,大有将“四万亿”经济刺激计划行情进行到底之势。在市场普遍预期不久有色金属和船舶制造将成为产业政策下一个受益板块,两大板块表现强劲,特别是有色金属板块受到主力资金的大幅净流入。另外新能源、节能环保、低碳经济未来将成为拉动经济的新增长点,上述板块近期也表现强劲。

从上证综指的表现来看,目前正是第三次冲击2000至2100点阻力区的关键时刻,量能持续放大和热点保持活跃两大因素缺一不可。虽然股指创出反弹新高后会有部分的获利盘出逃,加上分时技术指标超买严重,短线会有震荡。但更为重要的是流动性充裕,加上经济刺激措施不断出台,两者合力必将推动这波资金推动的结构性行情向纵深发展。操作上应采取波段操作,不宜追涨。布局上,除继续盯住政策导向板块外,超跌和主题热点都是关注的重点。

新年登高望远说A股

◎潘伟君

当我们整天关注指数涨跌的同时切不可忘了一句老话:“站得高才能看得远”。

现在全世界都在讨论金融海啸,而股票市场是经济发展的先行指标,所以我们首先要研判的就是经济这个大背景。其实经济预测与股价走势预测差不多,既没有人总是说对但回过头来又总会发现每次都有人说对。世界经济的不景气是不争的事实,不过随着历史车轮的滚滚向前,一些重大的基本面也在快速变化中,其中特别值得我们关注的是世界财富的快速增长。有研究表明,过去的一百年世界财富的增长速度已经远远超过过去任何一个一百年,而且幅度高达几十倍。由于有了大量财富垫底,各国政府用来刺激经济的手段就会增加很多,比如收购重要企业、豁免债务、减免税收,甚至直接向消费者发红包等等。因此历史上的大萧条不会再现,当前面临的困境只是一种世界范围内经济结构调整,在发达国家还没有找到新的经济增长点之前传统产业仍将推动世界经济的发展,而诸如中国等新兴经济体无疑将成为其中的有生力量。

其次是中国能否继续保持良好的发展态势。在世界财富快速积累的同时中国也在积累财富,与美国必需发行债券才能刺激经济的态势不同,中国政府本身就拥有相当的财力,在民间投资下降的时候政府可以直接投资从而保持经济的持续发展。

最后是实体经济,我们主要担心外贸出口这一块。根据多家传媒的采访和报道,欧美国家的消费者在经济不景气的影响下采取的对策是调整消费结构,将消费的主要目标对准中低端产品,这对中国来说无疑是一次千载难逢的机会。不过中国的产品生产商并不直接面对国外的消费者,中间隔着国内的进口商。在目前的情况下进口商的心理自然会促使他们下谨慎,但相信用不了多久,只要中国产品的销量依旧甚至更旺,那么进口商就会抢着加单。所以对出口这一块的担忧只是需要一段时间而已。

再回到股票市场我们会清醒很多。中国经济仍将保持持续良好的发展状态,世界经济的不景气对中国来说是一次历史性的机遇,在经过了一段观望期之后出口仍会恢复增长,作为行业中佼佼者的上市公司群体无疑仍然会受益于经济发展这个大背景。根据欧美发达国家的发展历史以及人口结构,中国经济还将有5年以上甚至更长的发展期,股票市场毫无疑问会同步发展。在此背景下,世界各国的利率连续下调也将逐步导致又一次流动性泛滥,这是世界财富增长的一个直接效应。

就市场本身而言,尽管每次大底上证指数各不相同,但市场平均市盈率相差无几,基本上在10倍到12倍,去年1700点时市盈率也在这个位置。所以只要中国经济还在增长,那么去年的底就很有可能成为市场的又一次大底,只是以前那种快涨慢跌的格局将会有根本的改变。由于全流通后权重股的走势会比较稳定,所以指数的上涨速度会比较慢,不过上涨的时间将会因经济的持续发展而延续数年,这是一种以前没有出现过的“乌龟牛”行情。在这样的市场中要想获取更多的收益关键还在于“整个股轻指数”。不过由于去年的下跌速度过快,所以也不排除在今年出现一次快速并喷行情的可能,只是回落的速度也会相当快,毕竟是“乌龟牛”。

首席观察

2009年投资宜以进攻为主

◎中证投资 徐辉

牛年股市喜迎开门红,前两个交易日沪指连续走高。事实上,这也可以看作是1月14日公布12月份货币供应数据以来,市场上行走势的延续。再往前看,我们更可以将近期市场的上涨看作是去年10月28日沪指见底1664点以来的反弹第二波行情。我们认为,经济、估值和流动性依次见底将推进股市筑底进程;相对于去年而言,2009年的股市投资策略应当由消极变为积极、用进攻取代防御。

经济、估值和流动性依次见底将推进股市筑底进程

诚如今年年初我们所谈,2009年将是一个经济见底、估值见底和流动性见底的三重底不断夯实的一年。其一,企业存货分析显示,经济调整隧道尽头的亮光已经显现,绝大多数

企业的存货调整将在今年一季度完成,少部分企业的调整要持续到二季度。我们有理由相信,中国经济在2009年二季度开始将会恢复正常。事实上,近期我们已经可以看到实体经济供求关系改善的迹象。钢铁库存下降,铜价反弹;沿海港口铁矿石存货明显下降;远洋干散货运价指数小幅回升;有色金属加工费小幅上升,等等。与此同时,去年12月工业生产的增速开始企稳,而且社会用电量的环比增速也出现明显上升。以上现象的相互印证,表明实体经济确实开始出现向好迹象。

其二,宽松的货币政策推动流动性见底的局面可能在去年12月份已经出现。去年12月份的M1出现了强劲走高,从11月的6.2%的增长迅速提升到9.06%。M1的波动与股票市场整体市盈率的正相关性很强,M1见底往往预示市场整体市盈率将开始走高。

其三,通过对股市、楼市和债市

的估值水平对比,我们看到当前股市低估程度相当严重。

透过经济、估值和流动性三个方面的情况,我们认为,新一轮牛市行情确实正在酝酿之中,当然,这个过程会比较漫长,市场点位在筑底过程中不可避免会出现一些反复。

由消极变为积极、用进攻取代防御

去年初谈全年投资思路时,主要应是防范风险;而今年的投资思路应有大的变化,我们的观点是,由消极变为积极、用进攻取代防御将成为主要方向。

首先,调整心态,崇尚进取。我们认为,2009年股市经历重大调整后的第一年,经过70%幅度调整后的A股市场,风险和收益比已经发生了重大的变化。以进攻替代防御、以积极替代消极是我们心态调整的主要方向。

其次,全局思维,优中选廉。以全

球的思维看待投资市场,用全球的标准来衡量投资标的的潜在收益。就买入中国公司的股票而言,我们的选择包括了A股、B股、H股和美国上市的中国股票,在这样的一个大的框架下进行优中选廉。

第三,更为关键的一点是,现在到了“以合理价格买入最好公司的时候”了。从长期来看,以合理价格买入最好公司,要远远好过以最好的价格买入一般的公司。由于全球金融危机的影响,我们看到很多最好的公司出现了合理的价格,笔者相信,这些好公司的长期低点正在呈现。

以合理价格买入好公司的时候到了

在去年,我们谈到“投资就是一个比谁看得远、比谁看得清的比赛,它的奖品就是你最终获得的利润。”我们认为,在选股时投资者要坚持“三好”原则——好的过去、好的未

来,以及好的价位。如果一个公司没有好的过去,你就无法对它的未来做出合理的展望,这种公司肯定不是我们要找寻的公司;有优秀历史的公司,也未必能够成为我们的投资对象,这还需要洞察其未来5到10年的发展,能不能较为确切地估算出它的发展也非常重要,这就是确定性的问题;最后,对已经确定的未来前景进行折现,我们就能够看出当前的价位下,股票是否具有长期投资价值。所以,投资标的的考察并不复杂,它就是一个从过去到未来,再从未来到现在的过程,这就要求我们对于投资对象应该非常非常熟悉。

寻找一个值得长期投资的公司需要很长时间;而等待它出现好的价格,更是可遇不可求的。现在的情况来看,全球金融危机使得我们很多优秀的公司股价到了合理、甚至相当低估的水平上。所以对于少数这样的公司而言,现在到了可遇不可求的买入时候了。

cnstock 理财
 今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑
 今日在线:
 时间:10:30-11:30
 周华、文明、程昱华
 时间:14:00-16:00
 靳文云、周华、巫寒、赵伟
 郑国庆、张晓、吴青芸、侯英民
 罗利长、陈钟、袁建新