

单边拉升将转为“慢牛”行情

► 独家视点

股票自12月4日1949点以来的反弹,以三个平台(1950点、2050点、2150点)、四级“火箭”(太阳线)的方式,单边快速拉升。至第四个平台(2250~2300)震荡整理了6天,没能再出现第五级“火箭”,而是在周五出现了本轮行情以来的第一次以收盘形式的大跳水。

这标志着单边拉升的第一波行情的结束,市场将转为阶段性的“慢牛”行情。第一波的涨幅已很可观。试比较各个指数的

最大涨幅:上证指数,1949点~2296点,涨17.8%;上证50,1528点~1899点,涨24.3%;沪深300,2012点~2558点,涨21.7%;深成指,7660点~9262点,涨20.9%;中小板,4013点~4993点,涨24.4%;创业板,585点~746点,涨27.5%;深综指,724点~906点,涨25.1%。从空间上看,力度已强于去年1月6日~3月14日2132点~2478点的反弹;从时间上看,却比那波行情少了10天左右。所以,在连

续快速拉升后出现调整是必然的。本轮行情的急先锋,银行股、地产股经过急速拉升后,市场追涨的愿望减弱,而抄底的QFII等大机构一个多月内便有20%以上的获利,就垂涎欲滴,近日正迫不及待地落袋为安(上证50和沪深300已调整多日便是明证),而国内机构的资金又不足,难以在短期内再度拉升蓝筹股,最多能维持其震荡中步履蹒跚地走高,当前,调整的空间和时间均有限。
李志林

► 年报观察

年报“变脸秀”上演

在年报大幕即将开启之际,越来越多的公司上演年报业绩“变脸秀”。目前已有近千家上市公司发布年报业绩预告,修正此前预告的有22家,其中16家公司向下修正了业绩。从市场表现看,“业绩向下修正”遭遇投资者抛弃,“业绩向上修正”的上市公司多数获得市场追捧。

根据统计数据,截至周五,沪深两市已有22家公司第二次发布年报预警,其中16家公司修正后的业绩变动幅度是向下变动或者不及预期。但是,仍然有6家公司向上调整了业绩预增幅度,它们均为中小板上市公司,包括欧菲光、鑫龙电器、天原集团、中航飞机、世荣兆业、远光软件和奥飞动漫。

从市场表现看,“业绩向下修正”遭遇抛弃,“业绩向上修正”的上市公司多数获得市场追捧。如欧菲光在2012年12月6日午间发布了向上的业绩修正公告,预计2012年全年实现盈利3.35亿~3.45亿元,较去年同期大增1566%,这个幅度很显然超过了第一次业绩预告的幅度。当日下午一开盘,欧菲光股价瞬间拉升,从39元直接跃升至40元上方,在今年1月份还创出历史新高。再如辽通化工,公司1月10日公布2012年业绩大变脸,“亿元”改“万元”,当日该股遭到机构和投资者用脚投票,股价下跌3.69%。
杨晓春

► 国元视点

长阴宣告调整开始

周五大盘震荡下挫,两市同步大跌。从行业板块来看,券商、地产、水泥、煤炭等本轮行情表现最强势的几个板块指数跌幅逾3%,军工航空航天等板块在钓鱼岛局势紧张情态下维持强势,互联网、通信设备板块冲高回落。

CPI的不利影响和股市的技术面共振带来了短线风险的集中释放,但中期景气度向好的经济形势仍然是大盘的有力支持。因此我们认为市场处于中强短弱的格局中,投资者应根据自身的持股周期、交易习惯来决定仓位和操作。

A股市场去年12月份以来的反弹行情让大小非们的套现欲望再次被激发。而备受市场关注的创业板市场大小非的动向似乎正在沿着市场不愿意看到的方向发展。近来不少创业板公司的控股股东和实际控制人开始公布减持计划。创业板指数此前已经有了很大涨幅,刚好为股东套现提供了条件,故而2013年全年创业板面临着较大的解禁压力。本轮蓝筹引领的行情可能会持续,创业板为代表的中小市值股票仍有望于大盘继续分化。

综合来看,沪指已经跌破1949点反弹以来的上升通道下轨,但是突破有效性还需要继续观察。短线来看2300点一线阻力仍大,市场仍面临震荡调整压力。不过随着两会召开,相关的政策、产业规划等政策性文件会密集发布,即使指数出现回调,幅度也不会很大,市场中线趋势依然向好。操作上,投资者可以对前期持续放量拉升的个股做一些高抛低吸的波段式操作,一些年报业绩增长超预期个股可以重点关注。
国元证券

► 公司研究

大商股份: 维持高增长 发展前景光明

大商集团(600694)是中国最大的百货商业集团之一。目前,集团拥有大型店铺170家,遍布大半个中国,2011年销售突破1100亿元,成为中国百货商业首家千亿元级大公司。大商集团是“全国文明单位”、“中国商业服务业改革开放三十周年功勋企业”,荣获“中华慈善奖”,荣登“全国商业质量奖”榜首,排名“中国商业服务业入世10年最具影响力企业”第一。大商集团以民族工商业崛起为己任,被多家媒体和分析报告称为“中国商业最具发展实力的无敌军团”。

应对行业压力,加大促销拉收入。2012年三季度百货行业景气度进一步下滑。为应对压力,公司在三季度采取了加大促销拉升收入和抢占市场份额的策略。公司2012年前三季度实现营业收入238.22亿元,同比增长4.8%,实现归属上

市公司股东净利润8.34亿元,同比增长163.2%,实现每股收益2.84元。前三季公司的营收增长虽然不多,但是由于家用电器销售减少带来的产品结构变化,毛利润率同比大幅提高。同时,又因为公司加强了门店管理,并且调整折旧年限的影响已经消除,公司进入业绩释放周期,使得期间费用环比下降了13.89%。毛利率提高和费用率下降共同带来了公司利润的高增长,使得本期的净利润率达到了3.5%,同比提高了2.11个百分点。据最新消息,大商集团2012年销售收入突破1310亿元,继续高居中国百货行业之首,为70多个城市经济发展做出了贡献。

创新营销方式,提升经营能力。2012年,在全球经济复杂严峻的背景下,中国经济进入十二五发展承上启下的关键时期,扩大内需、以消费拉动经济增长等各种政策逐

步出台并实施,居民收入持续增长,城市化进程加快,都为零售百货业发展创造了机遇。同时,国内零售商的竞争也更加激烈:商业地产较快开发、新开店大量增加、网络零售分流提速、通货膨胀等因素导致的经营成本上升,给零售商带来了很大压力。对此,公司改革现有的经营模式,提升店铺自身的经营管理能力。首先,公司各店铺合理安排营销活动力度与节奏,创新营销方式,推广联动营销,提高销售业绩,扩大公司的市场号召力。其次,加快新店扭亏、成长的步伐,采取新店会战等方式,辅之有效的奖惩机制,缩短新店的培育期,从而加快赢利步伐。再次,公司加快市场开发,积极进入新市场。已进入城市继续向人口密集的居民区、城市新区及县级城市、中心乡镇延伸,大力发展超市、社区购物中心等业态。
合肥工业大学证券期货研究所 王雅璐 姚禄仕

► 热点关注

主力百亿出逃 两大主线迎反扑机会

周五股指展开跳水,上证最终收盘2243点,跌1.78%。从主力资金流向看,周五单日主力出逃近百亿之多,或将正式开启阶段性的调整周期。我们认为,在大盘跳水过程中,个股仍维持近30股涨停,可以预见分化仍是常态,部分热点概念后市将有大的反扑机会,值得投资者把握。

周五主力资金净流出91.77亿,其中以房地产、券商等权重板块流出较大,进而拖累股指跌破近期平台。但周五涨停个股仍维持在30家左右。板块方面,军工航天、飞机制造、卫星导航、业绩送转等以及部分

补涨概念仍继续强势,热点的赚钱效应并未消失。并且,在大幅反弹后的首次较大调整中,暂不能影响中期趋势的转变。因此,投资者慢人一步的追高不可取,但先人一步的提前挖掘是可行和必要的。

由于当前是两会召开前夕的政策敏感时期,我们认为,后市与两会主题相关的两大主线有较大的反扑机会,值得投资者把握:一是民生改革、二是反腐。其中,民生改革方向包括计划生育、医疗改革、教育改革、户籍改革、土地流转与确权、海洋强国、食品安全等;而反腐方向包括政

务公开、财产公开、政府招投标、三公消费、领导干部个人事项报告制度、财政预算决算公开等。依据往年经验,此时是热点炒作的良好时期,相关个股正是投资者需重点挖掘的最佳对象,龙头个股将随率先逆市跑出。

综上所述,在当前股指已经超买的情况下,适当的调整修复是必经过程。投资者无需过分惊慌,回调也是机会,不妨深入挖掘上述主线热点,寻找下一阶段的领涨龙头!

杨晓春

► 华安视点

二浪调整如约而至 控制仓位等待时机

连续纠结了5个交易日的整理行情终于做出了方向性的选择——周五在金融拖累之下股指再现单边下挫走势,沪指最低探至2234点,逼近年线。二浪调整幅度主要决定因素在于银行股。前期积累了巨大涨幅之后,银行板块再融资等压力再度来袭,成为资金获利兑现的重要原因。从第一轮行情发展来,已经基本实现了前期所提出的:权重股先涨、小盘股轮涨、消费股补涨的三部曲。从本周开始二浪调整是行情重要的消化期和确认期,一方面对于前期巨大获利盘的消化以免在未来形成更大波动;另一方面来说,历年大型的行情基

本都要经历突破之后确认的过程,反复夯实行情才能走得更长远。因此,未来一段时间投资人所要做的是:关注银行股的整体跌幅和主线板块何时能够企稳回升。前者决定了行情是正常回抽还是就此告别,后者决定了第二轮行情中盈利的重点。

从此轮行情发展来,金融金改、投资基建、新兴产业三条老主线没有改变。后市如果银行股股价稳定则可以继续关注其他非银行金融类个股。基建板块主要看春季最有预期的水泥股何时企稳。新兴产业方面的重点是节能环保和信息技术方面。后市两个重要的预期需要关注:其一,年报预

期,地产、食品饮料、医药、信息设备等年报预期较好行业个股可以逢低关注,特别是食品饮料也将获得季节性的提振。其二,两会预期。主要围绕收入分配制度改革、美丽中国等线索展开。这其中很多主线上的板块都将重叠,具备多重预期的个股是关注的重点。另外,从中期布局的角度看,一些股票仍然处于历史低位,重点布局居民衣食住行和消费升级密切相关的行业。特别是品牌类的上市公司在中国居民品牌消费意识崛起的大趋势下仍将获得稳步的增长,是中长线不可或缺的配置。

华安证券 张灵玉

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务热线:62627033
www.gyzq.com.cn