



马年到了,春节收到红包了吗? 没有领到的也别急,虽然节前由于IPO 重新开闸,A 股市场多呈盘整态势,没准儿节后股市会给您个惊喜呢。在新的马年里,A 股市场是否会上演万马奔腾的好戏?

管他白马黑马 只要马上有你

本报记者 何 川

行情“马不停蹄”?

已经走过的 2013 年,A 股大盘指数以阴跌报收,但创业板指一路狂飙,成长股涨幅喜人。不少业内人士综合马年经济基本面、上市公司业绩、流动性以及制度改革红利等因素后,预计中长期总体将维持偏乐观的走势。

“随着国际经济的趋势性好转,新兴经济体的外部需求改善值得期待;美国退出 QE 虽已是必然事件,但其退出预期已经进行了较为充分的消化;目前国际市场对中国经济前景再度转为乐观。”中信建投证券分析师周金涛表示,总体而言,马年的全球格局对 A 股的影响偏正面。

从国内宏观经济来看,马年我国经济增长有望在合理区间平稳运行,消费、投资以及外贸的增长在企稳后或略有回升,经济结构转型仍将持续。“预计马年社会

需求继续增加,上市公司销售环境有所改善,我国上市公司整体业绩将会在 2013 年的基础上进一步回升,整体业绩增长应该在 17% 左右,同时不同上市公司业绩也将继续显现结构性变化。”中国人民大学金融与证券研究所李永森教授表示。

而民生证券研究院策略分析师李少君预计,剔除金融股后,上市公司马年整体盈利增速将在 9% 左右,较 2013 年或有小幅下降。毛利率不振将是制约企业盈利大幅改善的主要拖累。

他表示,在马年宏观经济增长趋稳的过程中,可能存在两个不确定性因素:一是流动性紧张和信用风险;二是地方债风险化解问题。但供给改革、结构调整和外部环境好转等带来的红利,仍有望支撑 A 股市场演绎震荡式的慢牛行情。

“随着周期波动和结构演进开始呈现趋势性态势,马年周期和成长性板块都将存在一定机会。”周金涛说,尽管增长乐观,但流动性的收缩以及资金成本的持续高位,很可能难以避免。

东兴证券认为,马年影响 A 股大环境的逻辑主要是流动性和供给,预期马年宏观流动性可能继续偏紧,A 股交易性机会或将较 2013 年有所下降。

尽管如此,不少业内人士表示,制度层面上的改革红利将给 A 股带来长期利好,有助于持续提振市场信心。总体上,中长期维持偏乐观的走势是值得期待的。“马年 A 股二级市场表现应好于 2013 年,可能会延续探底、筑底过程,然后确立底部、在平衡中寻找上行机会,全年收出阳线的概率较大。历史性底部将有可能悄然形成。”李永森说。

“白马股”何在?

虽然市场各方对 A 股马年走势预判上存在一定程度差异,但在一些主题性投资机会方面仍有较大共识。实际上,即使在弱市格局中,一些题材概念仍有可能脱离大盘指数,走出一波独立的上涨行情。马年里,投资者该如何找寻市场上潜在的“大白马”?

“马年宏观政策、经济结构调整、上市公司业绩、市场估值水平等因素将交替影响上市公司股价,不同上市公司比价结构会出现动态变化,震荡中的市场将蕴含着较多的结构性机会。”李永森表示。

2013 年互联网传媒、自贸区、4G 等主题机会大放异彩之后,目前改革和转型的预期在资本市场中体现明显,马年 A 股市场投资机会或将进入甄选超预期主题,并呈现出波段机会的阶段。李少

君认为,大消费概念可贯穿全年,下半年可增配成长性题材。“从当前市场行情来看,成长板块估值存压,周期板块业绩反弹难持续,消费优于成长、周期。因此,上半年可关注消费、金融、防御性板块,下半年可逐步增配成长股,全年推荐医药、家电、传媒、非银行金融、通信和军工类个股。”

但周金涛表示,本次 IPO 重启之后,市场将更关注经济的基本面。虽然建筑地产等原有老主导产业可发掘的边际有限,但仍将继续发挥维持一定经济增速的作用;同时,以信息产业为首的新主导产业也正在崛起。“配置基本面改善和盈利能力加速增长的行业,或能收获盈利加速和估值提升的双重好处。”

除了把握主题性投资机会外,能对市场的全年走势特别是其涨跌的大致节奏有所预判,并能进行波段操作,这是投资者在股市里能马到功成的秘诀。西南证券首席策略分析师张刚表示,1 至 4 月份是年报披露阶段,新的现金分红机制发挥作用,将促成大盘蓝筹股引领升势。春节之后各项改革措施相继付诸实施,有望促成升势延续至 3 月份,并形成上半年的高点,而后出现回落。

“到了 6 月份,由于半年报业绩可能将保持同比增幅扩大的趋势,市场有望再度掀起业绩浪潮。而 8 月、9 月为解禁高峰,很有可能形成全年重要顶部。不过,随着过高的涨幅透支了业绩预期,季报业绩增速将出现放缓,市场可能在第四季度有所降温。”张刚说。

欢乐购黄金 冷静做投资

本报记者 郭文鹏

春节是黄金消费的高峰。去年黄金价格创下了 32 年以来最大跌幅,处于低位的金价也刺激着人们抢购贺岁黄金的热情。相对而言,人们对黄金的投资却显得冷静了许多。



消费需求旺

“还没排到吗?”

“你看前面还有挺多人!”

“行,那我再去找找有没有合适的。”……北京菜百公司总店一楼大厅里来购买黄金饰品的顾客络绎不绝。据菜百工作人员介绍,随着金价一路下跌,今年元旦到春节前销售都很火爆,超过了 20 亿元,预计春节 7 天销售额将过 8 亿元。

36 岁的王阿姨打算挑一个有马年特色项链给儿子做过年礼物,“这比给压岁钱合适,既有纪念意义又能保值。”记者随后采访了黄金饰品柜台前的多名顾客,购买黄金几乎都是用于节日赠予亲友、孩子或者婚礼储备,图个富贵吉祥。“锦运马”编织饰

品、千足金“南瓜马车”等贺岁题材的产品颇受欢迎。

“黄金之所以在传统佳节卖得好,主要是因为其在消费者心中拥有独特的民俗内涵。”中国民俗文化研究专家陶立璠认为,从金枝玉叶、金榜题名、固若金汤、一诺千金等成语就能看出人们赋予黄金美好、尊贵、坚固、价值等多重文化含义。

除了民俗渊源以外,相对低的价格也刺激了消费者的购买欲望。准备在 4 月结婚的刘先生帮未婚妻精心挑选了一套黄金饰品,包括耳坠、项链和手镯。“这对我们来说是刚性需求,而且近期来看估计是比较划算的买入时点。”

“不过,当代黄金市场是一个以衍生品而不是以实物为主导的市场,黄金需求的

火爆对黄金的价格不起决定性作用。”北京黄金经济发展研究中心专家委员会秘书长刘山恩表示。

投资趋理性

在投资金条柜台前,张先生和田小姐对于要不要买黄金纠结了很久。张先生说,“现在金价走势不太明朗,打算先看看再说。”

和张先生有相同迟疑的投资者还有很多。2013 年以来,国际金价经历了一波凌厉的跌势。截至去年底,以纽约商品交易所黄金主力合约报价计算,金价累计下跌 28%,创造了自 1981 年以来的最大年度跌幅。今年初,各投行机构更是纷纷下调金价预期,给 2014 年的黄金市场笼罩了一层阴影。

“今年,美国经济稳定复苏,美元由弱变强,由美元定价的黄金价格可能继续下跌。这对我国春节、结婚、纪念日、小孩满月等自用类刚性消费需求基本没有影响,但很有可能造成部分有投资需求的消费者驻足观望。”刘山恩说。

北京黄金交易中心金融分析师张磊对春节后黄金价格的预判保持震荡偏空的观点。“今年经济环境的大方向是量化宽松逐渐缩减以及世界经济进一步复苏。黄金的避险需求有所减弱,金市资金可能进一步外流。”张磊提醒有短期操作需求的投资者注意阶段性操作时点。“从传统金价变动周期来看,2、3 月份伴随着实物黄金需求下滑,金价会有所滑落,建议保持轻仓交易。7、8 月份后黄金价格一般来说会有所回

调,可以择机加仓。”

刚买了 500 克金条的刘先生也有自己的考虑,“现在我们的投资手段是很多,但都有风险。黄金的长期保值作用很强,放个三五年应该有不错的回报。”

“我国很多实物黄金投资者还是倾向于长期持有,购买黄金实物后不会追求立即变现和短期交易。建议这部分投资者注意购买和回购时的手续费,以及选择信誉良好的大机构或银行进行购买。”金顶集团金融分析师张强认为,“总的来说,我国黄金投资者日盖理性和冷静,选择也更加谨慎。”

菜百营销人员告诉记者,为了适应消费者多元化的需求,菜百也积极推出了积存金等创新型业务,不断拓展电子商务渠道,试图全方位提升营销和服务质量。

