

二季度有望上演“吃饭行情”

周二,沪指小幅高开,早盘股指冲高回落,午后在权重板块的拖累下,出现两波跳水走势,跌幅放宽,尽管一度低位反弹,但尾盘依然震荡下行,最终失守5日均线。权重股板块几乎全线翻绿。银行、保险、券商板块全线回落,跌幅靠后。抗旱题材股成为盘中亮点,农林牧渔板块也有所表现。

蓝筹股可能有“脉冲”

上证指数波动幅度已经逐步收敛到了目前不足200点。导致行情“走投无路”的原因是:行情整体不足18倍动态估值支撑对政策面逐步收紧的压力;经济和公司盈利漂亮数据对处于收敛状态的市场流动性;大盘蓝筹股估值修复要求对题材概念股潜在的风险释放压力;2950点一线的年线支撑对题材3350点一带囤积的历史天量。A股历史上还从来没有出现过目前这般多空交织、反复拉锯的混乱局面。

目前行情局面很复杂,但局势却很清晰:只要大盘蓝筹股继续“趴窝”,指数就不可能有强

劲的表现;但与此同时,它们的低估值能赋予指数良好抗跌性。如此,“题材股轮炒”的行情仍会有恃无恐。显然,目前行情轮动的是题材,而不是“风格”,大盘蓝筹股仍在“冬眠”。

A股史上最著名的大盘股风格轮动是2007年“5·19”之后,但此一时彼一时,那时候的正处于“投资+出口”双轮驱动的中国最鼎盛时期,也是“储蓄大搬家”后基金的市场份额爆发式增长时期,目前驱动大盘蓝筹股行情的这两项条件均不具备。因此,风格轮动已只是一种“传说”,后市大盘蓝筹股即使偶尔产生集体性反弹,已不能视为风格轮动,更可能是事件契机引发的脉冲式行情。

四五月可能有“吃饭行情”

多种因素表明,行情如果在3月底或4月初出现变局,不论力度与空间如何,方向选择向上的概率更大些,因为4、5月份可能是今年运行“吃饭行情”的最佳时机,原因在于:(1)在2月份CPI因基数跳水而节日消费高峰原因陡升之后,单从基数来看,3、4、5月份CPI上行动力并不大,4、5月份将是通胀压力的缓和期,也是“管理通胀预期”政策的观望期,市场将获得一个难得的政策宽松期。(2)对行情有重要刺激作用的事件均集中在4、5月份:融资融券与股指期货将在在此期间正式推出,大盘蓝筹股有望因此获得脉冲式报复性反弹的机会。(3)全年最好的一季度经济和公司盈利数据在4月份陆续公布,市场投资信心和“较高增长+温和通胀”的预期在此阶段有望得到增强。(4)不论最终的实际情况是冷还是热,牵动全局的房地产行业在此阶段最起碼还处于“小阳春”的观察周期内,不会对股市形成负

面影响。(5)一季度信贷严控为之后的信贷释放预留了空间,在“周期均衡”的信贷释放原则下,二季度信贷政策将从一季度的偏紧起碼能转向中性,类似一季度投资者心态上对政策忐忑的因素将逐渐消失。

目前可“潜伏”三类股票

因此,目前投资策略上可有三种选择:一是,可以买跌的“潜伏”策略布局大盘蓝筹股,以及“长期不看好,中期有反弹”的周期性行业股,等待这些“熊股”可能出现的脉冲行情机会。二是,正在不断披露的年报显示,在横贯去年一整年的题材炒作性行情之后,市场确实遗漏了相当多的“白马股”。投资者如果对行情整体走向不放心,“白马股”已经具备了防御性和补涨机会的双重优势。三是,只要指数没有明确出现向下变盘,围绕新兴产业这个大概念下的个股题材性行情还不会熄灭。因为在“调结构”的大主题下新兴产业代表着经济主题和市场投资主题的未来。阿琪

慢牛行情 将维持1~2年

近日,随着“两会”的落幕,“两会”后市场行情走势成为投资者热议的话题。正在发行的金鹰稳健成长的基金经理蔡飞鸣先生认为,目前全球经济尚处在危机后的复苏形态,整体经济形势逐步走稳。伴随着2009年非常形势下的非常刺激政策的退出,“两会”后的市场进入了年报披露高峰期和2010年1季报预告开始披露的时间窗口,全年市场都将处在一个经济和政策相互博弈的区域。

在此大背景下,结合国内外的历史经验,蔡飞鸣认为整个股票市场在1~2年内都将是处在较为缓和的震荡上涨区域,深挖个股的投资策略较整体性的配置更为适宜目前的市场环境,以挖掘高成长中小盘股票为主的基金更容易超越市场指数的机会。全景

后人口红利 看好医疗业

日前有机构预测,支持中国令人吃惊地经济崛起的“人口红利”时代行将结束,到2015年左右中国适龄工作人口将在达到巅峰之后回落,取而代之的将是人口老龄化浪潮的提前到来。所谓人口红利,是指一个国家的劳动年龄人口占总人口比重较大,抚养率比较低,为经济发展创造了有利的人口条件,整个国家的经济呈高储蓄、高投资和高增长的局面。

信诚盛世蓝筹基金经理张锋表示,中国社会正以超3%的速度步入老龄化。以目前1.5亿老年人基数计算,每年将有超过400万人步入老龄化,这将对医疗、保健等行业产生巨大需求,相对于TMT、3G等行业的爆发性机会不同的是,医疗行业具有可见的、明确性的长期投资机会。证时

守正出奇 攻守相济

日前,兴业全球举办了“政策退出预期下的证券市场展望”的投资策略报告。对于今年投资策略,兴业全球投资总监王晓明将其概括为“守正出奇、攻守相济”。

“守正”是指将选股的立足点放到基本面上与业绩成长上,放到其业绩在未来几年增长的确定性和稳定上来。在此基础上,针对经济结构转型与政策导向,甚至针对整个市场主题性的机会去把握。在整个“攻守”上要维持相对的平衡。在今年不确定性增强的情况下,一定不能“全攻”,无论行业还是个股的选择,最关键的就是做到“攻守相济”。兴业合润分级拟任基金经理张惠萍认为,投资者今年应重点放在风控和投资标的选择上。快报记者 王慧娟

两大原因 引发冲高跳水

昨天上午,央行发行780亿元一年期央行票据,参考收益率为1.9264%,同时展开450亿元的正回购操作。由于此次的一年期央票利率维持不变,并非提高,对于市场影响有限。

前晚美股反弹,刺激大盘早盘有所高开,大盘一度回落,而石化双雄早盘曾经强势拉升大盘,而部分老牌的区域板块的小幅轮动如新疆海南等也活跃了市场气氛,但金融地产的抛压依然抑制大盘下行。地产行业的调控利空出台和融资融券利好已兑现完毕,是大盘下跌的一个原因。

另一个更为重要的原因则是印度的突然提前加息,引发国内的货币紧缩的预期再度燃起,国内市场也对于人民银行是否会提前加息或者继续上调准备金率有所担忧。

这种紧缩的担忧才是下跌的根本原因。货币紧缩的预期依然难以消除,使得资金面的预期依然不够宽裕,大盘3100一时难以攻克,不过整体的走势还属于区间震荡,3000上下百点的震荡已经延续两个多月,目前还在延续中。目前尚未有明确的信号能令大盘摆脱这一区间。何群荣

抱团取暖OUT了 基金青睐独门重仓股

当个股给基金投资组合的贡献越来越大时,基金经理越来越重视挖掘“独门重仓股”。记者获悉,相对于大类资产配置和仓位控制,今年以来基金投资组合来自个股的超额收益最高达到九成。

景顺长城基金副总裁蔡宝美表示,与往年不同,今年基金胜出的关键在于个股选择,如果无法抓住优质个股,再好的仓位策略也可能使得基金落后于同业。今年一季度业绩领先的摩根士丹利华鑫资源基金经理何滨也透露,其投资组合中绝大部分超额收益来自个股精选,其比例达到80%—90%。

显而易见的是,在2010年A股投资中寻找“独门秘器”成为当下基金经理首要策略,这也解释了基金经理的调研活动为何较以往愈加频繁。“我曾经在十天内连续跑了三个城市,调研数家上市公司。”深圳一位基金经理表示,除了存有疑问的上市公司,还要对标的公司的上下游企业、行业协会进行调研或走访,以便了解到更多的信息。

相关人士表示,胜出意味着基金青睐于个股投资上的独家性,而非抱团取暖,而后者曾经是基金业内的普遍现象。而在加大调研后,基金公司在个股操作上的单方面行为愈加明显,这不但没有使相关投资被视作另类,反而给基金带来更多的超额收益。以宝盈基金为例,旗下专户“宝盈基金公司—民生—宝盈基金灵活配置1号”,去年四季度成为东晶电子前十大流通股股东名单中唯一的机构投资者。今年一季度以来,东晶电子的涨幅已经达到40%。

金鹰中小盘基金去年独门挖掘的奥特迅也是基金进行个股精选的一个典型。金鹰中小盘基金最早在去年三季度开始介入奥特迅,到去年四季度,长盛旗下的一只混合型基金成为该股十大流通股股东名单中的第二个机构投资者,基金布局较少的事实显示该股被机构关注的程度较低。但该股今年一季度以来的涨幅却已达到60%,其凌厉表现令同期大部分个股逊色不少。兴业趋势基金独门重仓的

长源电力今年一季度也出现了30%的涨幅。

3G投资主题自去年四季度逐步升温后,基金公司也有意挖掘这一块板的优质公司。华夏三只基金去年四季度开始现身国脉科技前十大流通股股东名单,华夏红利、华夏复兴、华夏盛世精选合计买入该股逾1000万股。从该股一季度以来涨幅23%的表现看,国脉科技无疑为上述三只基金带来不小的超额收益。而华夏蓝筹核心独门重仓的青岛金王在一季度也表现优异,该股一季度以来的涨幅已逾25%。

值得一提的是,去年“明星基金”所挖掘的个股在今年一季度的表现依然令市场侧目。2009年业绩排名第七的中邮核心优选股票去年独门重仓了申通地铁,随着该股逐步走高,中邮核心优选也不断减持,自去年四季度末,仍然是申通地铁前十大流通股股东名单中唯一的基金,持股数降为60万股,尽管如此,申通地铁在今年一季度仍然涨幅达到30%。快报记者 安仲文

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量
600540	广汇股份	14.33	0.63	10990107	600283	吉视传媒	10.51	-2.26	1570257	600787	鲁信创投	8.13	0.15	4890384	600888	ST 济农	3.44	0.13	13481458	601117	中国国旅	4.99	-0.97	10737587
600545	信邦药业	14.89	0.47	511731	600626	华信国际	7.72	-2.15	1720598	600711	南风化工	11.98	-1.38	13046867	600871	东信国际	8.8	-1.39	3333962	601166	兴业银行	35.66	-0.89	13525386
600549	海通证券	69.05	0.13	4357834	600629	新大陆	12.39	-1.91	2580859	600732	大众交通	10.29	-1.61	3039596	600733	振华重工	21.78	-0.46	1612681	601169	宝钢股份	16.17	-2.16	17123243
600570	恒生电子	16.45	0.48	4742581	600631	顺鑫农业	17.68	-2.48	1742831	600735	达华智能	9.2	2.78	14140258	600736	兴发集团	43.99	-2.48	33132747	601178	华鲁恒升	6.24	-0.82	18660523
600581	时代先行	20.16	-0.84	1524757	600634	南化集团	13.82	-0.5	2340652	600738	圣龙股份	11.78	-0.76	7782495	600739	华鲁恒升	11.02	-1.43	15522962	601188	华能国际	9.02	-2.49	13103001
600582	时代先行	9.65	-0.33	1185351	600636	三友化工	9.89	-2.19	8176919	600740	华鲁恒升	8.46	-0.72	5203193	600741	华鲁恒升	26.55	-2.16	4867715					
600583	时代先行	9.23	-0.33	1185351	600638	广汇股份	7.29	-2.19	10252528	600742	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600743	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600584	时代先行	10.87	-0.35	2872967	600639	三友化工	12.84	-0.39	2669349	600744	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600745	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600585	时代先行	11.82	-0.38	1097421	600641	时代先行	8.74	-1.84	4839274	600746	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600747	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600586	时代先行	12.44	0.58	984836	600642	时代先行	15.68	-1.24	6051678	600748	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600749	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600587	时代先行	28.44	-2.53	2025470	600643	时代先行	11.48	1.06	1819777	600750	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600751	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600588	时代先行	8.26	-0.49	1141777	600644	时代先行	8.26	4.96	9882333	600752	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600753	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600589	时代先行	11.67	-1.69	54126663	600645	时代先行	16.31	2.07	3867441	600754	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600755	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600590	时代先行	17.13	-1.21	2156700	600646	时代先行	18.83	-1.25	7818777	600756	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600757	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600591	时代先行	4.9	-0.41	13988113	600647	时代先行	17.3	-1.83	9980303	600758	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600759	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600592	时代先行	12.49	-0.48	11176407	600648	时代先行	6.82	-1.73	8886536	600760	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600761	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600593	时代先行	13.2	-0.21	13494762	600649	时代先行	4.77	-1.92	8030402	600762	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600763	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600594	时代先行	9.73	-1.32	2052922	600650	时代先行	9.63	1.04	4183363	600764	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600765	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600595	时代先行	7.46	-0.6	2958944	600651	时代先行	12.35	-1.52	9615294	600766	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600767	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600596	时代先行	18.73	-0.97	8049232	600652	时代先行	9.13	-2.25	21599641	600768	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600769	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600597	时代先行	10.06	-0.98	18327344	600653	时代先行	17.38	-0.52	2360737	600770	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600771	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600598	时代先行	14.8	-0.39	511219218	600654	时代先行	61.57	-1.95	5261151	600772	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600773	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600599	时代先行	14.06	-0.24	5096912	600655	时代先行	9.19	-1.52	8858545	600774	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600775	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600600	时代先行	29.75	-0.79	2437246	600656	时代先行	13.74	-1.87	3489464	600776	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600777	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600601	时代先行	10.04	-0.91	12381113	600657	时代先行	15.25	-0.31	3329252	600778	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600779	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600602	时代先行	14.21	-1.86	1393972	600658	时代先行	9.51	-1.14	7306843	600780	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600781	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600603	时代先行	19.99	-0.91	18250108	600659	时代先行	7.8	-2.52	8853355	600782	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600783	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600604	时代先行	12.83	-0.81	4030994	600660	时代先行	12.22	-2.53	9853355	600784	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600785	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600605	时代先行	10.04	-0.78	12381113	600661	时代先行	15.25	-0.31	3329252	600786	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600787	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600606	时代先行	14.21	-1.86	1393972	600662	时代先行	9.51	-1.14	7306843	600788	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600789	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600607	时代先行	19.99	-0.91	18250108	600663	时代先行	7.8	-2.52	8853355	600790	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600791	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600608	时代先行	12.83	-0.81	4030994	600664	时代先行	12.22	-2.53	9853355	600792	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600793	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600609	时代先行	10.04	-0.78	12381113	600665	时代先行	15.25	-0.31	3329252	600794	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600795	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600610	时代先行	14.21	-1.86	1393972	600666	时代先行	9.51	-1.14	7306843	600796	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600797	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600611	时代先行	19.99	-0.91	18250108	600667	时代先行	7.8	-2.52	8853355	600798	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600799	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600612	时代先行	12.83	-0.81	4030994	600668	时代先行	12.22	-2.53	9853355	600800	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600801	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600613	时代先行	10.04	-0.78	12381113	600669	时代先行	15.25	-0.31	3329252	600802	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600803	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600614	时代先行	14.21	-1.86	1393972	600670	时代先行	9.51	-1.14	7306843	600804	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600805	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600615	时代先行	19.99	-0.91	18250108	600671	时代先行	7.8	-2.52	8853355	600806	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600807	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600616	时代先行	12.83	-0.81	4030994	600672	时代先行	12.22	-2.53	9853355	600808	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600809	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					
600617	时代先行	10.04	-0.78	12381113	600673	时代先行	15.25	-0.31	3329252	600810	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479	600811	华鲁恒升	10.11	-1.53	8737479					