

大盘蓄势整理迎接反弹

本周大盘仍然是整理格局，但是底部特征越来越明显。从上周三开始止跌后大盘阳线居多，这种组合的小阳性是最有效的见底信号，加上本周金融、地产股开始走强，对后市大盘的上升行情可谓举足轻重，现在已经是万事俱备，只欠东风：就是提振人气的大阳线或中阳线。

前一轮调整行情地产股充当了下跌先锋，以万科A为首的地产股纷纷创出新低，虽然笔者也认为跌过了头，很多地产公司的股价严重低估，但是面对失望的投资者用脚使劲踩地产股，谁能改变这种下跌趋

势呢？好在本周地产股终于迎来了绝地反击，对大盘构成了强劲支撑。

随着地产股的企稳反弹，金融板块也开始止跌反弹。相比较前几周大盘仅仅依赖中信银行和中国石化两面大旗来拉升指数，这周地产、金融等蓝筹股出现的整体反弹，让投资者心里更为踏实。而那两面大旗的股价也没有出现大幅跳水，进入了短期的高位震荡和整理，对指数的负面效应不大。

次新股仍然表现活跃，其中不乏强势上涨创新高公司，如欧浦钢网、杨杰科技等，但是板块指数整

体已经进入了高位震荡，所以赚钱难度加大，投资者的疯狂情绪开始下降。现在的炒新短线交易已经属于少数精英获利的机会，对大多数投资者来说机会很小了。

随着地产股的企稳和管理层对上海自贸区的再次关注和支持，上海自贸板块也逐渐开始走强，大江股份、上海钢联、新世界等公司成为了新崛起的领涨龙头。不过相比较前期的题材炒作，这次的自贸概念炒作要弱多了，投资者更要注意基本面的选择，业绩优先加题材炒作才能保持低风险和高收益。

面对境内市场波澜不惊的平静局面，国际市场对进入中国境内市场的兴趣近期大增。随着人民币汇率近期的一个小回调，国际市场热钱借助 RQFII 等渠道进入境内市场的步伐大幅加快，虽然这些热钱最大的投资目标是境内的固定收益市场，通过套汇、套利等手段获取稳定收益，并且通过迅速扩大规模使收益大幅增加，但这些热钱部分也会流入 A 股市场，也许会成为下一波推动 A 股市场反弹的重要动力，而接近净资产价格的金融、地产板块应该会成为他们的首选目标，除了

价低质优，较好的流通性更是国际热钱喜欢追逐的目标。最近业内有一个经典的投资案例，某大型券商推出了年收益 6.5% 的固定收益产品，结果市场反应冷淡，但是推到国际市场后居然被“秒杀”。

有了中信银行的榜样效应，近期民生银行、华夏银行等股价也明显趋强，不过笔者还是积极推荐招商银行的投资机会。历史上像招商银行这样的低迷表现很少出现，它可是一直是基金经理首选的银行股宠儿，现在面对大幅破净的机会，是被股价跌破了胆还是积极的逢低建仓，投资者需要自己的判断和勇气。证券行业 2014 年仍然是业绩快速增长的一年，投资者也可以多加研究，选取龙头券商积极投资获利。 国元证券 王晓敏

反弹仍在延续中

马年的股市，特别是在 2014 年 2014 点两次获得支撑后，目前仍处于反弹的过程中。但从力度上来看，有些偏弱，而且还有些反复。但就在这个关键时刻，两会给我们传来了一些新的信息，将会引起众多机构的关注。

在看两会新信息时，笔者并不是强调前期已经有所挖掘的热点延伸，包括国防军工、4G 及三网融合、新能源汽车、环保、养老、互联网金融等等，也不想去猜想未来的注册制以及在有限范围推出“T+0”的可能性。而是尽量以一种新角度去挖掘一些新思路，即被市场遗漏的部分：

在总结过去时，我们总理用了这样的话语——“2013 年困难比预料的要多，结果比预想的好”来总结。而对于 2014 年的经济指标，来看一下：CPI 增长 3.5% 左右、GDP 增长 7.5% 左右、失业率 4.6% 和广义货币 13%，觉得好像和去年几乎相同，但细看一下，无论是固定资产投资还是在进出口总额增长率上均比去年有所下降。

对于 2013 年的小结中有两个首次，第一个首次是：“货物进出口总额达 25.8 万亿，首次成为世界货物贸易国”。第二个首次是：“第三产业 GDP 比重达 46.1，首次超第二产业。”第二个首次，预示着结构调整取得了重大进展，未来仍是主方向。第一个首次，提醒我们在人民币单边升值转向双边波动的过程中，应该关注“货运和贸易类企业”。

而在总理的政府工作报告中提到：“确保十二五淘汰任务提前一年

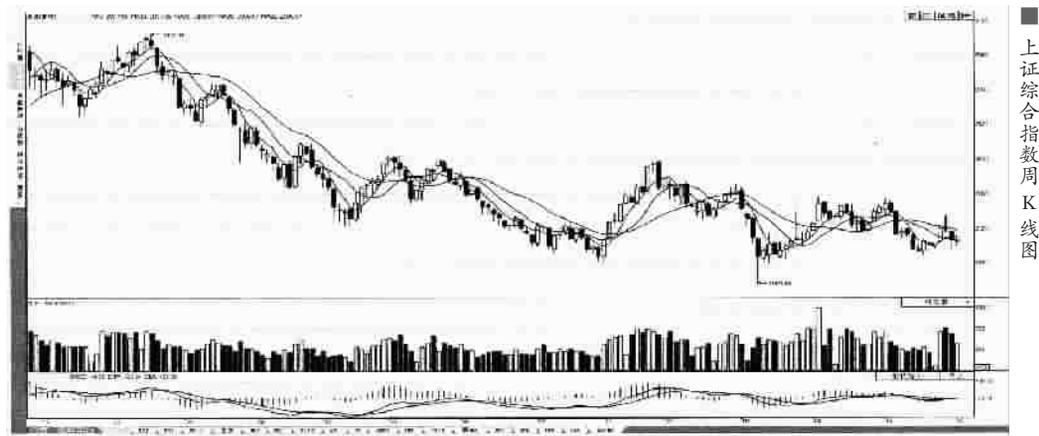
完成，真正做到压下来，绝不再反弹。今年能源消耗强度要降低 3.9% 以上。”这预示着钢铁、水泥和玻璃等行业未来前景黯淡，除了龙头企业外，其它企业的发展空间很小。

报告中非常有新意地提到：“海洋是我们宝贵的蓝色国土，要坚决捍卫和维护我国海洋权益。”这将给海洋军工及高科技带来一些新机会，如拥有“载人深潜器、海上大型作业装备、海底石油勘探技术”等上市公司将会受到市场关注。另外，报告中提出：“建设 21 世纪海上丝绸之路。”这意味着海洋经济有巨大的潜力，将给海南及三沙等一些沿海城市带来大的机遇。同时，也给纺织等一些出口贸易增加通道。

另外，报告中还提及：“深化教育综合改革，积极稳妥改革考试招生制度，扩大省级政府教育统筹权 and 高校办学自主权，鼓励发展民办学校。加快构建以就业为导向的现代职业教育体系。我们要为下一代提供良好的教育，努力使每一个孩子有公平的发展机会。”这将引爆在线教育热点，再结合众多巨头都在这一块砸巨金，也佐证该概念潜力巨大。

最后，在财政部就“财税体制改革和财政工作”答记者问时，楼继伟关于：“今年我们继续在实行营业税改增值税，我们在推进通信业增值税改革的同时，还研究将生活服务业、不动产、金融服务业纳入增值税的范围，服务业将有更大的发展。”致使通信板块脱颖而出。

东方证券 潘敏立



上证综合指数周 K 线图

B 股走势好于 A 股

本周上半周沪深 B 股走势上略胜 A 股，当本周 A 股走势出现震荡回落时，B 股仍是稳步向上。沪市 B 指在上周创下阶段性新低 223.88 点后，从上周五开始连续报收四阳，MACD 绿柱状缩短，KDJ 三线发散性上扬，显示初步反弹正在继续。深市 B 指从上周三开始连拉五阳，其中本周二指数跳空高开高走，周三开盘高开低走，曾经一度摸到 60 日均线位置，尾盘有所回落。

本周 B 股的重要看点是，B 股龙头股万科 B 3 月 3 日晚间发布公告，已于 2014 年 3 月 3 日正式取得证监会下发的《关于核准万科企业股份有限公司到香港交易所主板上市的批复》，批复核准万科将现有的境内上市外资股转为境外上市外资股到香港交易所主板上市。市场有分析认为，万科 B

转 H 有助于公司国际化及品牌效应，但对于万科及地产行业 A 股的积极影响或有限。从具体进程上看，万科 B 转 H 还需要香港联交所聆讯通过，也需要 B 股股东的行使现金选择权的人数低于 B 股本的 1/3，特别是 B 股股东行使现金选择权的人数能否低于 B 股本的 1/3 将成为关键。

在二级市场上，由于边缘政治局势的缓和，欧美股市大涨，从而提振了短线市场做多的底气，沪深 B 指自 2 月底起触底反弹。从技术面看，目前大盘维持震荡整理态势，成交量较前些日有所萎缩。周三和周四日 K 线的阴线击穿了 5 日等重要短期均线，大盘近期依然存在调整需求，近期热点切换节奏明显加快，投资者不宜盲目追涨杀跌，等待大盘企稳之后寻找逢低布局时机。 上海新兰德 马宜敏

在大盘连续收出五连阳后，受到了上方 10 日均线系统的强压，周三股指迎来了一根跌幅逾 18 点的阴 K 线，同时跌穿 5 日均线，超日债违约引发的信用风险将使未来银行贷款投放面临一定压力，一些高负债行业如房地产或将持续受到打压，继而影响整个 A 股市场。虽然周三沪深两市双双下跌，不过创业板却逆势上涨，热点题材层出不穷。在目前两会阶段，政策利好催生的主题投资热将持续，这也使得大盘避免泥沙俱下的场面，维持震荡整理仍是主基调。

整体来看，市场主力似乎对后市信心仍显不足，更多的资金还是热衷于小盘、题材股的炒作。而新兴产业则靠的是两会政策导向，改革新思路新体制之下，中央放权市场、改革垄断、加强监管，大力推进经济社会的转型。因此，近期权重股的拉升更多是处于稳定指数的考虑，后市机会仍然会集中在新兴产业的小盘股身上。

未来投资新兴产业一枝独秀

权重股逢低关注 把握脉冲性机会

城 股市三人行

本周在权重指标股轮番活跃的支持下股指震荡整理，日 K 线三阳一阴，周 K 线为一根上影线 19 点，下影线 22 点，实体为 7 点的小阳线，周成交金额为 3903 亿元，日均成交金额与上周相比萎缩接近一成，分析师认为：股指反复拉锯，把握脉冲性机会。

谢祖平：近日随着两会的召开，管理层释放出推动蓝筹股投资及 T+0 等消息稳定权重指标股，上证指数保持在 2000 点上方震荡整理，不过从盘中个股及板块表现看，一方面如太平洋、靖远煤电、京能热电、万科等刺激相关券商、煤炭、电力以及地产股有所走强，稳定市场信心，另一方面特斯拉相关新能源汽车、充电桩以及储能等概念在连续上攻之后有所分化。但在线教育、次新股以及自贸区等题材则表现活跃，题

材性品种的炒作热情也未见明显衰减的迹象，创业板和中小企板也总体维持着震荡格局，并未出现趋势性的调整。此外，从上证指数日 K 线图上看，目前 20 日均线线和 120 日均线较为接近，基本上处于 2 月 10 日的收盘点位附近，上档压力可适当参考该区域。板块方面，对于前期表现偏弱的权重指标股可逢低继续关注，而节能环保、新能源等题材股在短期调整之后也可适当留意。

张杰：沪指在走出 5 连阳之后，受制于 10 日线及 20 日线压力出现了调整，从整体来看，大盘在快速杀跌之后维持着弱势震荡格局未变，成交量有萎缩趋势，但当前正处于

两会周期之内，同时又明确了 2014 年 7.5% 的经济增长目标好于市场普遍预期，短期内继续向下空间不大，但反弹也面临着众多不确定性。当前支撑大盘企稳的因素更多的是来自流动性的改善而非基本面的反转，所以大盘中期走势或将由经济基本面所决定，尤其是要关注 3 月中旬的经济数据，同时又处于两会结束的关键性时点，大盘可能出现方向性的选择；盘面上来看，近期热点切换节奏明显加快，题材股涨跌分化加剧且持续性不强，市场炒作有各自为政的乱象，后市的炒作主线还有待明晰，在趋势性机会尚未到来之前，可以从政府工作报告中

逢低关注一些结构性机会，如新型城镇化、二胎、土改、民营银行、环保等长期受益于改革利好的板块，建议小仓位参与脉冲性的轮动行情。

贺峰：政府工作报告公布了今年的经济增长目标为 7.5% 左右，通胀目标 3.5% 左右，M2 增速为 13% 左右，表明新一届政府对于今年经济增长维持稳定的信心。本周沪指基本围绕上周收盘点位附近来回拉锯，接近 2080 点即遇到我们反复强调的重压阻力区，只有后市有效突破 2080 点才会进入强势格局；而下方 2020 点附近短期对大盘构成较强支撑，总体沪指围绕中轴 2050 点上下震荡。但如果大盘久盘不能上攻的话，后市选择向下变盘概率会非常大，技术趋势以及期指持仓上看，目前均对空头有利，市场亟需一根长阳线上穿阻力区。操作上暂宜谨慎，把握新兴产业个股投资机会，规避高位横盘个股以及平台被位下跌初期品种。 大智慧

行业方面，信息技术、网络技术相关企业将成为技术创新主体，迎来重大发展良机。后续包括财政、产业政策、国产化、法律法规等一系列细则均将出台。信息消费快速增长加速各行业转型升级，信息目前已成为经济社会发展的重要生产和生活资料，信息化和泛互联网化成为全球趋势，正与各行各业紧密结合，投资者可在后续行情中密切关注。

技术面上，短线市场的做多能量有所衰弱。一方面是因为新股的分化，使得市场人气风向标有所改变。另一方面则是因为消息面上并未传出更令人振奋的信息，尤其是在油改等方面，所以，石油石化等指标股也欲振乏力，短线 A 股的走势处于震荡探底的格局中，后续沪指运行区间将在 2000-2100 点之间。

国泰君安 侯文浩