

从万科并购战看平淡市中投资机会

本周市场继续平淡整理,随着IPO 企业名单的密集公布,市场观望气氛浓厚。创业板在本周一度有所活跃,也吸引了市场部分的人气,但是上涨力度和活跃度明显不如年初,随着新股发行即将登场,扩容在即,创业板的投机气氛也明显下降了,市场的理想回归逐渐占据了主导地位。

在本周平淡的交易气氛中,最吸引笔者观注的就是一则关于万科股权的并购消息了。2014年5月28日,代表公司1320名事业合伙人的深圳盈安财务顾问企业(有限合

伙),向万科A出具《关于深圳盈安财务顾问企业(有限合伙)购买万科A股股票相关事项的告知函》。根据“告知函”,盈安合伙通过证券公司的集合资产管理计划,于2014年5月28日,通过深圳证券交易所证券交易系统购入本公司A股股份35839231股,占公司总股本的0.33%。正赶上万科B股即将转板H股这个敏感时期,这则A股的并购消息也直接刺激了万科A股的股价。从这则消息里,笔者即看到万科合伙人对公司股权的关心,更坚定了对地产股、金融股股价跌至净

资产附近投资价值的判断。目前 A 股市场中类似的股价接近甚至跌破净资产的地产股、金融股遍地都是，不仅吸引了价值投资者的关注，也吸引了产业资本的关注。这种现象近期屡见不鲜，如金地集团、金融界等公司都有险资大量入股的举措。从这些举措中也可以看到 A 股市场的蓝筹股已经渐渐吸引了各路资本，是否蓝筹股的春天已经悄悄来临了。

另一个重量级蓝筹股工商银行的走势也同样吸引了笔者的关注。去年工商银行的股价曾经有过几次异动，事后的公告表明股价异动是

和汇金大量增持密不可分。随着大盘回稳至 2000 点上方后,工商银行的股价表现也逐渐淡出投资者的视野了。近期随着 2000 点保卫战的打响,工商银行的股价再次走出了独立的慢牛走势,对股指的稳定起到了默默的重要贡献,像一根定海神针顶住了大盘的颓势,里面是否有汇金公司再次出手的功劳?

本周经济数据方面,根据国家统计局的数据,煤炭、黑色金属、有色金属、酒和饮料等行业利润仍然快速下滑,其中煤炭行业 1~4 月利润下滑超过 40%。但也有部分行业

表现不错,如汽车制造业、电气机械和器材制造业、电力热力生产和供应业、水的生产和供应业、计算机通讯和其他电子设备制造业等。总体来看,产业链上游的企业比较困难,下游高加工度的产业表现不错。

操作策略上近日只能多看少动,耐心等待新股的登场表现。如果要提前主动投资,笔者的建议也只有一个,选取长期被低估、股价接近或低于净资产的蓝筹股逢低买入。对于创业板的活跃还是建议保持观望,新股上来后创业板的走向还有很大不确定性。

国元证券 王骁敏

大盘仍将经受考验

近期沪指在创出 1991 点新低后,市场出现了一波回稳行情,使沪指脱离了跌破 2000 点的尴尬。但在整个过程中沪指仍然运行得较为曲折,在一路磕磕碰碰之后,来到了 60 日均线附近。不过,量能一直处于低水平线,虽然有所增量但始终放不出来。

而略意外的是创业板指数，在 6 连阳后不补缺口反而再续升势，如果从底部算起，大概已有 10% 左右的升幅。同时，量能渐次增加，显示量价配合较为理想。

在短期反弹波动后，两个市场均来到了较为关键的位置，即 60 日均线处。细看一下，本轮反弹的背景，是在经济数据略有回稳、明确未

来新股发行数量以及机构密集调研成长股三重因素之下，在逢低买盘和配市值的买盘双重推动下引发的。有意思的是，在这轮回稳中，部分龙头品种暴涨 70%，其他的也有 30%~50% 的累积涨幅，赶得上一轮阶段性的反弹。在这种情况下，正如我们上期所提示的，逢高减仓应是极好的机会。

另外,在一片“周四正回购或暂停”的猜测声中,央行仍坚持开展28天正回购,但操作量仅为象征性的100亿,较本周二缩量5成,令本周公开市场实现净投放200亿,连续第三周实现净投放。

100 亿正回购属于“可做可不做”的操作量,但却显示央行在 5 月

最后一期正回购仍保持定力，但回笼力度已大为缩减，再加上有 400 亿国库现金定存招标，因此对债市和货币市场继续有提振作用。但 5 月末的一天回购利率在 28 日还是出现了上蹿，给空仓的投资者带来了较好的回报。

如果说前期在尝试性地配市值而引发回稳,那么在端午节后或许我们可以看到新股招股说明书,笔者估计首家新股将在6月11日左右发行,并在6月18日左右上市,市场将面临腾挪资金而引发的压力。

5月份沪指只在70点的范围波动,呈现粉红色的月小阳线,已算是极佳的过渡了。6月份将面临新股发行、上市、世界杯,未来的压力依然不可小视。纵然回稳是短暂的,那么就让我们一起耐心等待压力测试引发的机会吧。 东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考

以时间换空间震荡筑底

本周题材股和蓝筹股表现各异,市场维稳仍依托蓝筹股,而赚钱效应集中在题材股上,这点在近期的市场表现中极为明显。权重股在行情中扮演著护盘角色,短期不会有太大作为;伴随着创业板指数连续拉升,以创业板为首的小盘股成为市场中的焦点,由于 IPO 重启临近,市场供求失衡严重,目前投资者信心仍较脆弱,主力资金顾虑后市,而无意发动行情,弱平衡震荡仍是目前主基调,值得注意的是近期产业资本的再次进入,客观上将为个股行情带来契机。

纵观近期走势,随着年内 IPO 规模的确定,此前因供给担忧给创业板等成长股带来的压力明显舒缓,成长股稀缺性溢价下行脚步明显放慢;一季报不及预期的表现给

成长股带来较大调整压力,但随着一季报披露完毕,当前市场正处于业绩真空期,从而提升了成长股的积极预期。

从技术面来看，市场蓄势突破60均线系统的强压之后，大盘有望就此再度趋向强势，企稳反弹的趋势相对明朗。一旦后市进入强势区域，短期股指还有望进一步强势。虽然政策、流动性和技术面上的向上拐点带动了投资乐观预期，但值得提醒的是，仍有不少利空笼罩A股。一方面，一季度报告过去，中报尚未到来，业绩真空期成长股业绩尚不得知，另一方面，房地产产业链下行，信贷环境宽松的环境也非常有限，或将给两市带来较大压力，后市仍将以时间换空间的节奏震荡筑底。

国泰君安 侯文浩

华夏家博®

上海 | 北京 | 南京 | 天津 | 重庆 | 苏州 | 无锡

一站式装修采购开创者

[主办单位：商务部外贸发展部门、上海装饰装修行业协会]

扫描关注官方微博

微信扫一扫

2014 中国华夏家博会

China HuaXia Housing And Furnishing Exposition

家装 | 家具 | 建材 | 卫浴 | 陶瓷 | 地板 | 橱柜 | 电器

2014年5月30日~6月1日
上海光大会展中心

沪上知名家装企业联袂巨献

聚通装潢、帝涵装饰、同济经典设计、统帅装饰、百姓装潢、申远空间设计、波涛装饰、九鼎装潢、千思装潢、红蚂蚁装潢、品然空间设计等知名家装设计企业云集，千余资深家装设计师为您设计新家，多重优惠方案、万种设计效果任您挑选。

全馆联动千余一线品牌争艳

光大会展中心东西馆满馆联动，2000个展位，逾1000个一线品牌，家装、建材、家具全产业链一线品牌供消费者选购，呈现一站式品质家居装修服务。

下定返200至4999元震撼回馈

品牌商家联动特惠，单笔支付超1000元且总金额满3000元，100%现金抽奖，最低200元至最高4999元超级奖金震撼回馈。

装修

进入一站式采购时代

下定返现金最低200-最高4999元

一站式采购到位

2000个展位，35000平超大规模，千余一线品牌齐聚

一站式省钱到位

3000万厂商特惠，下定返现金最低200-最高4999元

一站式服务到位

全程消费保障，60天无理由退换货，投诉处理315快速承诺