

中小板公司场外挂牌将利好A股

——访长城证券研究总监向威达

上周五的一根长阳线激发了股市的人气,一轮反弹行情已悄悄在人们的迟疑中展开,本轮行情性质如何?2013年的股市又会出现怎样的图景?在金融界投资沙龙,记者访问了长城证券研究总监向威达。

商报:2012年的市场出现了较大的跌幅,市场信心也非常涣散,您认为出现这些的原因是什么?

向威达:A股市场之所以持续震荡下跌有三方面原因,首先是股市制度设计有很严重缺陷;第二个原因是市场环境,人们对这个市场环境缺乏信心甚至对这个国家的政治体制缺乏信心;第三个原因就是经济波动导致股价波动在各国都很难避免,再完美的制度设计也无法解决经济波动引起的股价波动,不可能保证大多数股民只赚不赔。

“再完美的制度设计也无法解决经济波动引起的股价波动,不可能保证大多数股民只赚不赔。”

数股民只赚不赔。

商报:现在大家都认为经济和股市都需要改革寻出路,您怎么看?

向威达:经济领域转型没有十年肯定

见不到效果,新一届政府会把更多的精力放在治理腐败、解决民生以及社会转型方面。就股市而言,IPO制度有可能明年会出现变化,如果明年能够把现在800多家IPO排队的企业区别开来,让一些大型的央企直接到A股市场,而多数中小板和创业板公司都到场外或者新三板挂牌,这对A股市场是一个重大利好。

商报:近期的市场出现反弹您对后市有什么样的判断?

向威达:从目前情况来看我还是坚持在今年年底到明年年初春节前后有一波反弹,一个是基于短期经济数据的走势;另外是基于市场超跌反弹的内在要求。而明年总体上感觉应该比今年要好,但是有多大空间不太好说,短期的走势我觉得经济还在延续回升,但是这个回升可能很缓慢,无论是工业数据,包括去库存的数据和

应收账款数据,其增幅回落的速度都极其缓慢。今年10月和11月的制成品增速回落至8.5%左右,而2000年的数据是不到7%,应该说目前还有继续回落的空间。如果从目前的点位算起,到明年能够反弹20%,2400点左右,基本就是这么一个判断。

商报:您有具体看好的板块和品种吗?

向威达:建议投资者在短期市场回调过程中可以逢低加仓,最看好的板块目前还是金融、地产这些周期性比较强的板块,特别是地产、电力、煤炭以及消费板块比如汽车、医药板块。可能发生的变化是机构的投资策略可能更多的是从期限套利、对冲机制策略方面着手,给股价波动带来更复杂的影响,对明年的投资,我建议更多的是采取短线思维、短线操作的策略。

商报记者 潘敏

· 机构视点 ·

广发基金： 回避贝塔，寻找阿尔法

A股重回“1”时代，“钻石底”、“白菜股”层出不穷。是抄底酝酿冬播春收，还是持币观望？近日，广发基金“心桥之旅”活动携手基金持有人走进上市公司——金螳螂，与投资者一起分享长期投资的心得。广发基金行业研究员王小罡在会上表示，目前市场走势与基本面并不背离，下跌是有道理的，也是符合研究员预期的。在缺乏系统性机会的行情下，更适合寻找Alpha类投资机会。

王小罡表示，在今年严峻的形势下依然有个股创新高。今年上半年，研究员系统性梳理了建筑建材行业的主要下游需求，即地产投资、基建市政投资、制造业投资与出口四大块，发现其中三块呈现趋势性走弱，只有基建市政在勉强维稳，由此预测建筑建材行业缺乏系统性机会，整个宏观经济也将低于预期，A股指数可能再创新低。因此，5月份开始，研究员就明确行业投资策略：回避Beta，寻找Alpha。“今年Beta类机会表现比较显著的是地产板块显著跑赢大盘，这主要受益于龙头公司业绩增长以及政策预期放松带来的估值提升。这些公司可以凭借内生性增长，如市场份额的提高、销售价格的提升、毛利率的提高等，成长速度快于行业平均增速，这样的企业可以长期跑赢市场。”王小罡说。商报记者 肖海燕

中金公司： 年末财政扩张将成看点

财政存款投放低于预期拉低M2增速。11月份人民币存款新增4739亿元，相比10月份减少2799亿元明显改善，季初存款流出表外对广义流动性的拖累在11月份完全消除。但财政存款并未如往年经验出现大规模投放；11月财政性存款仅下降1149亿元，低于去年同期的3763亿元，从而间接拉低M2同比增速。M2季调后年化环比增长12.8%，较10月份上升2.3个百分点，货币条件仍位于改善轨道中。M1增速同比环比分别降低2.3和0.6个百分点，反映基建加速扩大对企业生产和投资的推动作用释放趋于稳定。

新增贷款维持平稳，为明年留出改善空间。11月新增人民币贷款5229亿元，较10月份增加177亿元。在新增贷款中，中长期贷款占比明显下降至28.4%，且增加部分主要为住户贷款，非金融企业中长期贷款首次出现下降。在经济增长势头逐渐回升的情况下，监管部门有意识控制商业银行放贷力度，防止不良贷款率上升，因此全年贷款预计将达到8.3万亿元左右水平，低于我们早前预期。商报记者 潘敏

别让年终奖“睡大觉”

龙年渐近尾声，年终奖成为上班族翘首以盼的“红包”。不少人在盘算年终奖如何消费的同时，更多的居民还是谋求投资生钱之道。面对即将到来的元旦假期，算上前后两个双休日，国内股市、期市将有7天暂停交易，市面上不少理财资金只能躺在银行“睡大觉”。对此，理财专家建议节日期间不妨将年终奖等闲置资金投资货币基金方“有利可图”。

海通证券提醒投资者，目前货币基金市场群雄逐鹿，在选择该类产品时要注重挑选。除看产品的规模大小，更重要的是看产品的长期业绩。Wind数据显示，截至12月11日，海富通货币A获得3.88%的回报率，超越一年期定存利率水平。货币B份额更是以4.12%的回报率位居同类TOP10之列。

除适合节假日理财外，货币基金普遍适用于风险承受能力较弱，且对资金流动性要求较高的投资者。海富通在线会议室

中提到，具体而言有两类人群更应关注货币市场基金。首先是追求本金安全、希望获得高流动性和稳定收益的银行活期/定期储蓄客户、国债投资者；其次是将货币基金作为投资组合的类属资产配置，达到优化组合或避险目的的专业投资者。

面对货币市场收益，不少投资者对明年的行情提出疑虑。海富通认

为，今年货币基金整体收益率平均保持在3.5%以上。明年如果宏观政策继续偏紧，资金价格难以回落。市场资金面的持续紧张会使货币基金收益率保持上升或持续维持高位。因此对于年终奖或闲置资金来说，货币基金不仅是岁末理财的利器，从长远来看，亦可作为百姓日常现金管理的理想工具。

商报记者 宋娅

Tips

货币基金有规律性的翘尾现象，当年11月至次年2月的收益即农历新年的岁末正是货币基金的黄金时间。2011年9月初货基平均7日年化收益率为3.359%，到今年2月7日年化收益率攀升至4.694%。

“徽商之星”周冠军王传帅：

纯粹的人生不需要解释

第二届“徽商之星”实盘交易冠军赛开始至今已12个月有余，我们采访了11月第一周的周冠军得主王传帅，他以36.75%的收益夺得了3000元人民币及荣誉证书的大赛奖励。

王传帅今年26岁，是典型的“80后”，虽然年轻，却已经有了五年的市场交易经验。2007年开始投资股票，随后转战期货市场，一做就是4个年头。王传帅有两个期货账户，其中大资金户在今年豆粕的行情中翻了倍。获得冠军的那周，他主要操作的是焦炭、

橡胶和豆粕。

王传帅认为当今整个金融市场进入无趋势或小趋势的时间会越来越多。当然这也更符合他自己的交易风格——短线。“我拿单子一般很难超过3天，所以做趋势交易的钱，我也是通过短线交易积累起来的。”为更利于控制风险，绝大多数时间，王传帅都是半仓交易，预留出一部分资金来控制风险。其实，对很多人来说，同时做趋势和短线，思维上会不由自主地出现混淆，所以投资者一般只能择其一，而

这种选择与资金规模有关，也与交易者自身的性格有关。“我总结过一件事，就是期货市场有一个全部亏损定律，没有一种手法可以应对所有的行情。趋势交易者被反抽和震荡消灭，短线交易者则有可能死在单边行情上。所以，若想在期货市场里生存，必须学会选择适合自己的交

易行情。”王传帅认为。

其实，交易的过程就是人性无数次蜕变升华的过程。就像当初所有人都来此淘金，最终却发现淘到的是最初的自己。热闹喧嚣的行情，寻寻觅觅的人生，市场会给每个来到这里的人一个答案：纯粹的人生——不需要解释。

商报记者 孟凡震



徽商期货北京营业部
www.hsqbhj.com 010-5864 4275/3923