

赚钱才是硬道理

## 三月尽显倒春寒 春季行情能否转危为安

用“春寒料峭”来形容三月份的A股市场无疑是恰当的。经过一二月份的反弹,人们以为A股的“春天”已经到来并憧憬着热烈的“夏天”,然而三月份的“倒春寒”让投资者感到了“冬天”的余威,两天近百点的下挫让一二月份以来的反弹成果损失近半,同时也浇灭了投资者心中“春暖花开”的希望。本周五是三月份的最后一个交易日,无论沪深两市走势如何都无可避免地使三月份的月K收阴。

面对即将到来的四月份,A股市场又将会走出怎样的形态呢?我们认为四月份将是一个震荡整理并等待数据指引的阶段。

首先,四月6号到10号之间将陆续公布三月份及一季度的经济数据,经济数据会相对较差这是已经被投资者预期了的,同时近期的大幅下挫也在一定程度上反映了即将公布的不利经济数据。因此,可以说数据的公布可能意味着一个急速下跌阶段的结



束,也可以理解为利空的出尽。因此,市场或将以震荡的形式来等待四月份的经济数据指引。

其次,投资者对于二季度经济是否见底分歧还比较大,因此四月份的经济数据较为关键,这将为投资者判断二季度的经济给予指引。如果四月份的经济数据继续恶化,那么指数或将考验前期的低点2132,不过这又会加快央行下调存准率的步伐。如果数据有转好迹象,则可能会企稳。

对于目前股市来说,行情恐

仍不容乐观。欧美股市的再次下挫将使A股继续承压。不过,在连续两个交易日下跌近百点之后,短期技术性反冲动能正在酝酿。与此同时,临近长假,市场对于货币政策放松的预期再度升温,赌利好资金开始蠢蠢欲动。因此,大盘或将小幅下跌并维持震荡之势,3067和2826点之间的下降趋势线将给沪指带来一定的支撑,该下降趋势线目前位于2200点附近。

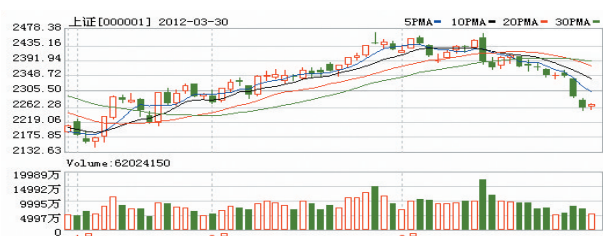
中证投资 吕雷

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

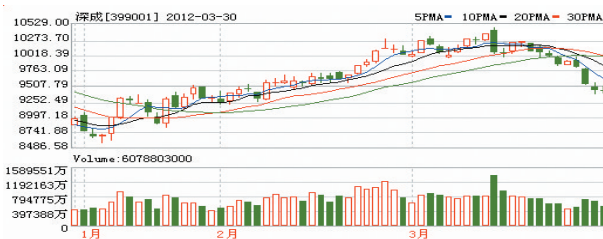
### 3月30日沪深指数

上证指数:	开盘:2256.04 最高:2266.21 最低:2246.25	深成指:	开盘:9426.64 最高:9505.14 最低:9365.53
收市:2262.79 涨跌:+10.63	成交:559.62亿元	收市:9410.26 涨跌:-7.95	成交:509.58亿元
上涨:437家 下跌:437家 平盘:100家		上涨:552家 下跌:818家 平盘:108家	

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



### 信息快递

## 郭树清:对市场操纵和欺诈“零容忍”

中国证监会党委书记、主席郭树清本周四表示,我国期货市场很多方面需要向成熟市场学习

借鉴,牢牢守住不发生系统性风险的底线,切实加强市场法制和监管,维护“三公”原则,保护投资

者合法权益,对市场操纵和欺诈等违法违规行为采取“零容忍”的态度。

中财

## 庄心一:并购重组分道审核制正在准备

证监会副主席庄心一本周四表示,上市公司并购重组分道审核制度目前“正在准备中”。分道制“是对上市公司的并购重组申请分不同通道进行审核,简单说,

就是对并购重组申请按设定的公开标准自动分类,区别对待,有条件地简化审核程序,减少审批事项。”分道制“将随着与其相关的配套项目、基础工作逐项出台实

施或准备到位而启动并逐步推开。考虑到相关各方情况的差异,此项制度也可能先从具备条件的地方做起,进度服从质量,实践中不断完善,逐步扩大。和讯

### 一家之言

## 去年私募冠军研究总监李世全:今年股市处于牛市孕育期

第六届中国(深圳)私募基金高峰论坛日前在深圳五洲宾馆开幕,去年私募冠军呈瑞投资研究总监李世全在中国最佳私募证券基金投资者报告会上表示,2012年是见底之年,市场处于牛市的孕育期,策略上精选行业和个股,优势资源、节能环保、机电、军工有望成为热点板块。

李世全在报告会上表示,中国经济从改革开放以来演变的走势来看,基本上有5年周期的规律,上一波峰值出现在2007年,根据5年的调整周期,基本上今年应该是见底的,这是中国经济

的大格局。“根据对每一个5年规划固定资产投资增速观察,每一个5年规划的第三年,固定资产投资速度明显超过第一年,虽然目前整个经济还处在下滑的进程当中,相信在今年很有可能出现转机。”

李世全认为,从货币政策的大格局看,综合存款准备金和利率水平,调控效果基本上已经达到了历史上峰值水平,货币政策未来会逐步走向宽松。

“从M1的位置来看,M1到今年一季度创下了很多年以来的新

低,随着今年货币在这方面有放松的趋势,相信M1的见底就在眼前,而M1跟上证指数的波动紧密性是非常高的,基本上是同期见底。”李世全说。

基于以上的判断,对于2012年策略,李世全认为,要做好熊市结束的准备,迎接转机之年。“市场处于牛市的孕育期,恐慌中孕育着非常好的市场机会,从策略上来讲,还是要做拳击式投资,板块方面,优势资源、节能环保、机电、军工,有望成为今年的投资热点。”

苏海强 钟国斌

### 独家视点

## 五大行年报出齐 去年日赚18.65亿 银行股为何还是白菜价

本周,工商银行、中国银行陆续发布2011年度报告,至此,五大行2011年报全部披露完毕。农行、建行、工行、中行、交行2011年共实现净利6808.01亿元,日赚18.65亿元。

绩优年报接连亮相,“罕见的投资价值”似又添色,可银行股在二级市场上只跌不涨。细心的投资者发现,随着新一轮上涨,越来越多的蔬菜价格赶超银行股股价。



绩优增长的年报没能催生反弹行情,银行股比蔬菜“贱卖”,这并不能怪怨市场缺乏价值投资理念,而与银行股自身存在的问题有更大关系。民生银行、农业银行、建设银行等股息率超过4%,高于一年期银行存款利率,却没能增添银行股估值的含金量。投资者对银行股的现金分红“没胃口”,更担心的是银行股没完没了地“抽血”。国内银行业若不改变过度依赖资产扩张的盈利模式,再融资就变成了另一种“活熊取胆”。何况非公开方式融资,仍会给中小股东带来一定烦恼,一是每股收益面临稀释,二是存在一定时间后的解禁压力。

另一个问题对银行股盈利能

力最有影响的息差,在今年一季度很可能见顶。有分析师预测,估计二季度开始,银行股息率环比将呈下降态势。若未来银行业息差在现有3%左右的水平上缩小0.5%至1%,将导致银行盈利减少三千亿元。值得注意的是,多家银行年报业绩同比高速增长的同时,季度业绩环比“开倒车”。

投资者往往难以慢慢等待“是金子总会发光”,更看重的是赚钱效应。如果缺乏赚钱效应,稍高于存款利率的股息率只能成为摆设,难以刺激场外资金追捧银行股。再融资压力及未来预期转弱,拖累了银行股创造赚钱效应,导致眼下银行股价比蔬菜价格贵。杨晓春