

# 春节前一周行情揭秘: 近15年中14次“翘尾”



“小兔儿乖乖，把尾巴甩甩”。在农历兔年即将过去时，A股这只小兔子一改温顺相，突然之间兴奋起来。底部连续“金叉”，兔尾巴开始摆动，年前红包行情正在发酵。

俗话说“兔子尾巴长不了”，尤其是在春节前行情仅剩一周的情况下，市场更有所忧虑，但有“尾巴”总比没“尾巴”要强点，历来农历年末的行情确能让市场见到上涨的“红尾巴”。

那么，在指数维稳的情况下，如何抓住这个历史上看应该有但却不够长的节前“尾巴”？

□《每日经济新闻》



资料图片

## 历史回顾 节前上涨概率大

从近15年历史数据看，春节前最后一周行情出现上涨的概率很大，但涨幅则不一定大。记者统计了1997年以来的沪指行情后发现，近15年中，春节前最后一周行情表现是14涨1跌，其中涨幅比较大的有以下几次。

2000年，春节前最后一周沪指上涨4.77%；2005年，指数正处于大熊市期间，但春节前最后一周仍出现抵抗性上涨，当周涨幅4.56%；2007年，大牛市来临，沪

指春节前一周大涨9.82%，创出1997年至今春节前一周行情的最大“红包”；2008年，大牛市虽已结束，但春节前一周的两个交易日中沪指涨幅仍高达6.46%；2010年，沪指在春节前一周收获了2.68%的“红包”。

从数据看，记者注意到四条带有规律性的东西：

首先，春节前一周市场上涨的可能性很大；其次，春节前最后一周的行市往往处于两个阶段，

一是见顶下跌后的反抽阶段，另外是大熊市见底反弹后的平台整理阶段；第三，春节前最后一周，消息面一般显得比较平稳，无论是利好还是利空消息都不会太多，而由于“维稳”需要，春节前也鲜有重要政策出炉，但市场仍担心国内外出现不确定因素，因此市场资金不敢盲目做多；第四，春节前指数虽易上涨但涨幅一般不大，市场相对不够活跃，属于“鸡肋”行情。

## 市况分析 “单针探底”迎反弹

从2011年12月中旬到2012年1月初，沪指日K线、周K线连续出现的“单针探底”图形暗示已聚集了不少做多动能，在多重利好刺激下，股指终于迎来反弹。不少分析人士认为，刺激本轮反弹的最大动力是产业资本增持与估值见底的共振。

如果说2011年10月汇金的增持更多是被市场视为大盘股发行保驾护航外，那么2012年1月9日，多家“中字头”企业的增持让市场眼前一亮。

1月9日，神华集团增持中国神华1080万股；中国石化集团增

持中国石化AH股，其中，增持公司A股3908.31万股；中国联通亦被大股东增持440.49万股。

实际上，在“中字头”股票被大举增持前，产业资本已凶猛“动手”。2011年11月，产业资本增持额13.27亿元，12月，增持额增至27.3亿元，环比增幅达105.73%。

记者研究发现，产业资本增持额的猛增往往能预示底部，即在产业资本大举增持后，一般在半个月到一个月的时间，股市就会见底。比如，2011年4月，产业资本增持额为6.66亿元，5月份并

喷至20.22亿元，沪指6月20日见底反弹；去年8月，产业资本增持额为8.99亿元，10月增至9.24亿元，11月继续增至13.31亿元。沪指在10月24日见底反弹。如今，产业资本的增持效应似已再次应验。

产业资本增持反映出他们对市场估值的认可，2011年12月市场加速赶底，整体市盈率水平也的确大幅下降。巨量数据显示，截至2012年1月12日，上证综指、沪深300指数、深证成指、中小板指数市盈率依次为11.15倍、10.77倍、15.43倍和26.15倍，较此前有进一步降低。

## 操作建议 关注低估值板块

兔尾巴虽然不长，但好歹总是有的。最后一周如何抓住兔尾巴？

上周第一牛股是靖远煤电，连续4个涨停，上周涨幅最大板块也就是煤炭板块，但分析人士认为，刺激煤炭股暴涨的因素大多属于外源性而非内生性利好。而题材股紫金矿业也因连续4个涨停成为本轮反弹牛股之一。从消息看，公司部分高管精准增持，但这一行为相对于其自身丑闻导致的前期暴跌而言，又有多大的含金量呢？

在上周大盘反弹背后，记者注意到，低估值股票滞涨，而题材股、前期大跌股票大涨，涨幅居前的股票绝大多数是游资拉起来的，公募基金等机构席位仍在观望。

有分析人士认为，由于经济

前景不太明朗，这导致2012年的股市将呈现复杂的震荡探底局面。可简单归纳成短期看多、中期偏空、长期做多。从长期来看，经济结构调整的阵痛难免，这也正是2011年的苦楚，2012年同样难以回避。中期而言，欧债危机的影响未见消散，国内房地产调控何去何从也是市场关注的焦点。

从短期来看，沪指日线图上清晰地展现出，在2011年12月19日、22日、28日和2012年1月6日这4个交易日，沪指均收出长下影线。这表明每当市场破位就有资金进场接盘，由于这些资金接盘不完全是建立在政策利好的基础上，所以这样的市场行为或表明本轮反弹是多头多次聚集力量后的爆发。

基于历史统计数据，上周五的下跌或对本周行情算是好事情，因为下跌之后的反弹比持续逼空大涨要容易些。此外，极有可能导致股市反弹风格的转换。在此背景下，有分析人士认为，节前行情，低估值板块和早周期板块具有了攻守兼备的优势。

光大证券分析师冯钦远指出，周期行业在2011年受政策调控、前期刺激政策退出和需求下行的影响下，基本面已进行了较为充分的调整，目前行业景气水平偏低，在这类板块中，最看好的是家电和汽车板块。上海证券分析师屠俊也建议重点关注库存已经调整到低位的早周期行业，谨慎加仓银行、地产、券商、汽车、钢铁、有色等行业。

## 基金看好流动性复苏行情

连续下跌九周后，上周A股市场终于迎来了久违的上涨行情。部分基金投研团队认为，政策利好信号的释放是市场大幅反弹、周期股出现估值修复行情的主要原因，看好年初流动性复苏行情。就全年投资而言，多数基金经理预期2012年的A股市场依然是一个相对弱市的格局，但其间不乏较大级别的反弹，市场的变化速度会较以往更快，单一的看空或看多可能导致劣势，投资应采用更灵活的策略应对。

对于产业资本近期频频增持，上海一合基金公司研究总监表示，随着全流通时代的到来，产业资本在资本市场的定价话语权逐步提升。“公司已经有研究员着重跟踪上市公司大股东增持现象，如果不是为了资产注入、重组、增发融资等目的故做姿态，仅仅是单纯从重置成本考虑，那么从产业资本的角度可能表明部分公司股价已经跌到了值得介入的价位。”

另外，市场风格转化迹象越发明显，低估值蓝筹股企稳上涨，而多数估值依然偏高的成长股则

继续“挤泡沫”。有意思的是，即使部分投资风格偏向中小股票的基金经理，近期“口味”也在逐渐转变。今年市场的主要矛盾则在于供求关系，从最近管理层一系列表态来看，IPO暂停或者放缓的可能性很小，此外还有大小非减持以及各类再融资需要资金。而目前场内存量保证金也就1万亿左右，场外资金入市成为增量资金，需要市场呈现持续的赚钱效应。对于全年行情，多数基金经理事实上是持相对谨慎的态度，在这种供求关系下，指望一个比较可观的单边上涨行情，起码在目前是看不到的。

因此，从对2012年的行情预期来看，依然是一个相对弱市的格局，其间会有一些结构性的或者波段性的机会。就投资而言，如果判断2012年是一个弱市的话，可能要优先考虑怎样避免损失。正如一位基金经理所言，“现在有不少蓝筹股估值是比较便宜的，比如银行股。持有这样的头寸，会比较踏实，不用一有风吹草动就跑进跑出。”

快报记者 吴晓婧

## 上周主力资金流出缩至3.8亿

上周大盘触底反弹，大智慧资金流向统计，两市资金流出缩至3.8亿元，银行、煤炭石油、有色金属、保险等板块资金净流入排行靠前。前期连续下跌的中小市值个股，上周出现了较大幅度的反弹，包括稀有金属、新材料等新兴战略产业规划中提及的行业，也都出现了较大幅度的反弹。

从具体资金流向上看，上周银行、煤炭石油、有色金属等板块资金流入居前，其中银行板块主力资金流入最多，为8.37亿，银行板块和石油双雄上周成为护盘主力。从个股资金流入上看，民生银行、招商银行、浦发银行的净流入资金分别达到2亿元、1.78亿元和1.52亿元。

煤炭石油板块经过2011年的调整，成为上周反弹的主力，全周板块资金净流入5.57亿元，其中资金流入较多的个股分别为阳

泉煤业（1.56亿元）、山西焦化（1.50亿元）以及中国石化（1.17亿元）。

另外，有色金属板块资金净流入4.04亿元，个股上看黄金股在资金流入排行中居前，如中金黄金、广晟有色、山东黄金分别净流入资金0.64亿元、0.52亿元和0.47亿元。

资金流出方面，排名靠前的板块主要有酿酒食品、通信、教育传媒。其中，酿酒食品板块主力资金流出最多，为7.14亿元，主要是受重庆啤酒拖累。通信板块资金上周净流出3.27亿，流出排名靠前的个股包括中国联通、亿阳信通、北斗星通。此外，教育传媒板块资金上周净流出2.75亿元，传媒板块资金出现退潮，流出居前个股主要包括中文传媒、奥飞动漫以及凤凰传媒。

快报记者 潘圣韬

## 32家公司率先宣布分红

2011年年报披露大戏已由\*ST金果揭开。几乎每年春季，高增长、高分红的公司都会联合起来，引发一波或大或小的年报行情。截至1月13日，有32家公司发布了“分红”公告。但从这32家公司的股价走势来看，并没有因积极响应分红新政而获得投资者更多青睐。一方面部分公司正在进行再融资，祭出分红牌往往被市场解读为替再融资保驾护航；另一方面也和A股市场青睐股票股利的传统有一定关系。

从经营情况来看，这32家发布分红情况说明公告的公司可以说是千差万别。有北京银行这样业绩增长稳定的金融蓝筹股，也有去年经历磨难依然保持高成长的中国南车。有高鸿股份这样连续三年年度可分配利润为负数的公司，甚至还有像ST海建净资产只有0.13元、还戴着“ST”帽子的公司。

业绩不同，每家公司前几年的分红情况也不尽相同。高鸿股份由于母公司可分配利润为负数，连续三年无法进行现金股利

分配；北京银行每年现金分红比例则相对固定在20%左右；广州控股连续三年现金分红比例均超过了50%。另一些规模较小的公司则在分红上大起大落。例如沧州明珠2008年实现净利润4351万元，现金分红2465万元，比例高达56.64%；2009年、2010年，现金分红比例则直线下降至9.66%、4.33%。

值得投资者注意的是，上述32家发布分红说明的公司中，有不少公司正在开展融资工作。因此，其董事会此时强调分红似乎有为保融资、顺势打出“分红牌”稳定股价的嫌疑。如怡亚通去年9月宣布拟定向增发募集资金投资深度分销380整合平台扩建项目，由于市场环境不好，10月抛出修订版，募集资金从9.5亿元缩减至6.3亿元。如今怡亚通股价已经只有4块多，较其6.47元增发价折价约三成。此外，宗申动力、陕西国投A、北京银行、中国南车等前期都抛出了定向增发方案，正等待实施。

《每日经济新闻》