

■编者按:3月底,有一句话很流行:“A股虐我千百遍 我待A股如初恋。”绝对是辛酸的调侃。又是一年春草绿,刚刚过去的第一季度,资本市场真是让投资者既充满期待,又心痛不已。本期周刊就和大家一起来盘点2012年春天的投资市场。

起跑蛮好的,到季末咋就“熊”了

年初持续反弹,3月中下旬却急速下跌,A股第一季度经历了从转暖到倒春寒



绘制 莉莎

□记者 宋锋辉



核心提示

从年初开始的反弹,到3月中下旬的急速下跌,A股在3个月里演绎了悲喜剧。虽然沪指在一季度上涨了近3%,但与外围一些主要市场的指数百分之十几的涨幅相比,依然逊色。在诸多未定因素的影响下,二季度A股想要“牛气”并非易事。

春暖花开今又是,奈何亏依旧 股基上演“变脸”消费板块基金成亏损大户

□记者 樊娅丽

今年一季度,上证综指开盘2212.00点,收报2262.79点,涨幅2.88%。据相关统计,一季度主动股票型基金平均净值涨幅为0.4%,跑输同期上证综指逾两个百分点。在一季度,主动管理型基金上演了一出“变脸”大戏,在无所适从中交出黯淡的成绩单。债券型基金中,由于受益于信用产品的良好表现,纯债基金表现优于偏债基金。

债基金业绩落后主要由于震荡的资本市场和股票持仓结构的负贡献。万家添利分级、泰信周期回报、万家稳健增利A分别以6.52%、4.79%、4.03%的涨幅排前三。

股基可选旅游、医药板块,信用债存投资机会

对于二季度的基金投资,不少专家认为流动性会维持在宽松局面。

建设银行洛阳私人银行理财团队成员、国际金融理财师关虹认为,由于市场盼望的刺激经济政策力度可能将小于预期,流动性继续放松的可能性不大。

“由于目前估值位于较低位置,股指下跌的空间预期不会太大,市场可能处于反复震荡格局之中。在基金投资上应当保持均衡的资产配置,控制好组合风险。”关虹说。具体说来,关虹有以下几点投资建议。

第一,在开放式偏股型基金的选择上,从市场风格角度寻找防御性板块的投资机会,结合估值与成长性,建议投资者重点关注年报行情及券商板块。

第二,从主题投资角度考虑,建议投资者重点关注旅游、医药板块的投资机会。天气转暖以及后续节假日等因素,将令旅游板块景气度明显提升。当前春夏之交是流感高发期,也可能影响相关医药个股的表现。所以股票型基金可以选择重仓券商、旅游、医药板块的。

第三,对于债券型基金,现在看来物价上涨动能减弱,实体经济增速放缓,加息周期已经结束。

第四,请坚持基金定投,实现稳健收益。基金定投需要长期坚持,这也是今后普通投资者进行基金投资的主流方向。

主动管理型股基上演“变脸”,纯债基金优于偏债

主动管理型基金在一季度上演了一出“变脸”大戏:

1月,大盘蓝筹风格、周期风格基金表现较好;2月,中小盘成长风格基金表现突出;3月,偏消费风格的基金表现抗跌。

整体而言,一季度重仓早周期和强周期行业的基金业绩表现较好,重仓大消费行业的基金成亏损大户。

涨幅居前三名的基金分别是:景顺长城核心竞争力、泰信蓝筹精选、中欧中小盘,涨幅分别为13.77%、13.74%、8.46%,排名最末的富安达优势成长跌幅为7.57%,与冠军景顺长城核心竞争力的收益相差逾20个百分点。

债券市场方面,随着经济增速和物价指数的连续回落,今年1月债市延续了去年底以来的牛市行情。由于前期国债收益率下行幅度较大,因此信用产品在此阶段表现相对较好。

进入2月之后,债市迎来一波回调,中等评级的债基金品种受惠于市场风险偏好的上升表现相对稳定。纯债基金表现优于偏债基金,偏

一季度A股依然“熊冠全球”

一季度的A股经历了从寒冷转暖到遭遇倒春寒的变化,沪指在1月初的阶段低点2132点处开始反弹,虽然不少人并不看好这波反弹,但是它还是持续了近两个月,反弹高度超过300点。3月初股指震荡盘整,3月14日沪指大跌2.63%,一根大阴线拉开了股市下跌的序幕。此后,股指震荡走低,最终一季度沪指收于2262.79点,之前的反弹成果被侵蚀过半。

回顾一季度A股表现:指数方面,沪指涨2.88%,深成指涨5.51%,中小板指涨2.73%,创业板指跌6.99%;个股方面,两市有1361只上涨,占比40.75%,其中,川润股份、中航地产、*ST昌九、包钢稀土、斯米克等涨幅超76%,成为最牛五大股票;板块方面,稀土、ST板块、触摸屏、3G概念、锂电池为涨幅最大的5个品种,而次新股、卫星导航、电子支付、水利建

设、铁路基建成了跌幅最大的板块。

把目光转向外围市场,我们发现,由于欧债危机得到缓解,美国经济出现缓慢复苏,全球主要股票市场在一季度出现了不同程度的恢复性上扬,其中道指涨7.6%、法国CAC40涨10%、德国DAX涨18.5%、日经指数涨19.25%、恒生指数涨11.5%。A股涨幅则远远低于世界主要股市的涨幅。

空欢喜成A股3月下跌主因

A股缘何在第一季度前两个月“牛气冲天”,而在最后一个月重现“熊样”呢?

齐鲁证券投资顾问陈聪(执业证书编号:S0740611070034)认为,反弹是因为有美好预期,下跌则是因为预期落空。

支撑一季度反弹行情的主要动力便是经济增速见底、货币政

策放松、养老金入市以及监管层积极倡导蓝筹股价值投资等,但这些因素更多属于市场预期,也就是投资者对于未来经济、政策的美好预期。

从3月开始投资者不得不面对现实,乐观预期正在逐渐减弱,政策落空带来了心理预期变动,从而加深了对经济增长的担忧并直

接影响对市场和上市企业的投资信心,而3月165点的中阴线则是一个佐证。

民生证券投资顾问刘轩(执业证书编号:S0100611070010)表示,年初以来指数的大涨主要是由基本面略好于预期引发,但是经济的继续下滑使得市场进入短期的震荡调整期。

后市回暖还需政策红利推动

陈聪认为,经过3月份市场的大幅回落,市场信心再次遭受打击,如果市场想再次走强,必须重新恢复市场之前的乐观预期,但乐观预期的提升需要宏观经济数据和宽松政策的支持,从目前的各种预期看,一季度中国的经济并不会太好,但如果政府因此而加大货币政策的支持力度,进一步投放流动性,则市场的乐观情绪将重燃,所以二季度市场能否重回强势,关键还是看政策红利的推进力度以及

经济是否好转。

如果经济进一步恶化,政策支持力度将会加大,这对市场利好。若经济好转对市场当然也是利好,但最担心的就是经济不温不火、政策要出不出,如果二季度是这种情况的话,那么市场很难再度走强。

刘轩说,监管层对股市制度改革提出了较多的意见和建议,养老金入市和新股制度改革已经初见端倪,这让市场对进一步的制度改

革充满期待;新股发行制度的逐步完善是对中小投资者的保护,在当前中小投资者资金占中国股市绝大多数的情况下,此举会提振股市信心,有利于中长期股市健康发展。

3月份经济数据成为决定市场涨跌的核心问题。2011年年报和2012年一季度报将会陆续披露,预调微调政策也会相继出台。4月份信息高密度高容量发布之前,市场可能难以选择明确的方向,弱势震荡行情仍将延续。

投资策略和标的

在投资领域上,陈聪表示,随着国内成品油价格的攀升和国际能源格局的不断变化,可逐步代替石油的页岩气能源正在受到越来越多国家的重视,若二季度该板块强势品种出现充分调整,则

投资者可以重点考虑。策略上,他建议短线投资者可以根据沪指在2350点到2200点的支撑和压力位进行波段操作,而中长线投资者仍需控制好仓位,不要急于抄底。

刘轩认为,目前A股相对估值偏低,总体二季度行情看多。投资领域上,看好4月份消费促进月刺激下的商贸和旅游板块,基本面将见底的机械、汽车板块。主题选择上可以侧重核电和流动领域。

中原证券投顾视点

近期或震荡巩固 波段操作为主

在上一期的投顾视点中我们提到“今年的指数就如同跷跷板,涨多了,扩容类利空就出来了。而跌多了,管理层会出台相应利好发展股市和经济”。这一观点在清明长假期间得到了印证。

前期分享的白酒类股票先是出现了补跌,我部于3月26日的投顾视点中已提示。而补跌出现低点后,立即一马当先再次带领大盘强势反弹,其中,多只个股在上周的两个交易日中出现涨停,如凯乐科技(控股黄山头酒)、沱牌舍得、酒鬼酒、维维股份(控股枝江酒和贵州醇)、金种子酒等。

沱牌舍得更是再次创出历史新高,显示出我部投顾团队精选个股和市场节奏把握能力。

为了让客户的资产像雪球一样滚得壮大,我们“滚雪球”投资顾

问团队在3月26日发布投顾视点时,建议投顾客户根据风险偏好,将“逃顶”后的闲置资金在长假期间配置国债逆回购、广发货币A等固定收益产品,做短、中期理财。

现在股市出现变局,既以现金为王,又可以继续持有低风险理财产品,等待股市变局进一步明朗再决定。

我们认为,由于支柱产业房地产减速,多个行业也因此而减速,大多上市公司亦难以避免。

在扩容预期和大多投资机构担心中国经济有硬着陆可能的担忧情绪下股市很难出现连续大涨,但是在目前管理层多重利好维稳市场下也很难大幅下跌。近期沪指震荡整固的可能性较大,波段操作是主要方法。

(记者 宋锋辉 整理)