

  
**诚汇投资**  
CHENGHUITOUZI

**诚信天下 汇通共赢**

诚汇投资邀您  
共同关注财富热点

# A股：“熊”了这么久 你倦了没有

□记者 曾宇凌

2013年上半年即将过去,回顾A股的表现,只能用“温水煮青蛙”来形容。今年春节过后,A股市场一直很低迷,好不容易5月飘红了,但端午节前持续暴跌,6月股市又“绿”了。

展望下半年的A股表现,我市券商大多持谨慎态度,认为A股在下半年的整体走势不容乐观,或将存在阶段性修复机会,投资者可坚持波段操作的原则,把握少数成长股机会。

## 2 上半年 A股“温水煮青蛙”,中小盘股表现突出

如果非要用一句话来形容A股上半年的表现,那就是“温水煮青蛙”,股指在宽幅震荡中重心逐步下移。值得一提的是,今年上半年,中小盘股异军突起,其中创业板的表现最为抢眼。

陈聪说,今年上半年,股指仅在1月、5月出现反弹,在其他月份均下跌,市场重心也从2400点附近回落至2100点,由于宏观经济数据不理想,市场对实体经济弱复苏的预期增强,产能过剩严重影响了上市公司的盈利能力,这些因素共同导致了主板中的周期性股票表现疲软。与此同时,跟经济周期关联不大的中小盘股票,特别是科技网络、节能环保、医疗服务等股票的价格在今年上半年并未跟随股指上下波动,而是延续了去年年底的

上涨态势,其中创业板指数自去年12月初以来,累计涨幅已超过80%。

对于创业板结构性行情的动力,券商普遍认为是企业盈利改善。已经披露的上市公司2013年第一季度报告显示,在355只创业板股票中,业绩同比正增长的个股有204个,占57.46%;业绩同比正增长30%以上的个股有91个,占25.63%。

吕鹏瑜认为,A股之所以出现这种结构性行情,是因为场内资金有限,难以让蓝筹股和成长股共同繁荣,创业板的连续上涨与主板形成跷跷板效应。当传统行业蓝筹板块遭遇“成长的烦恼”时,机构就会将资金从这些板块中挤出,转而进入以创业板为代表的成长板中。

## 3 下半年 市场走势不容乐观,A股“逆袭”难

我市各券商普遍认为,下半年,A股市场风格难以出现大的转换,整体走势不容乐观,不过也有可能存在阶段性修复机会。

柳刚认为,国内宏观经济形势并不支持权重股带动大盘持续走强。因此,权重板块中长期系统性的负超额收益将是常态。

对A股下半年的走势,陈聪也持谨慎态度。他说,上半年国内宏观经济表现不尽如人意,投资者普遍对下半年的经济复苏不抱较大期望。市场对于IPO在第三季度开闸的

预期保持一致,在IPO开闸的前夕和初期,市场恐将面临较大的压力,不过在IPO推出一段时间后,市场的供求关系将会重新恢复平衡,届时投资者的信心将会有所恢复。因此,下半年,A股市场仍将经历一个跌宕起伏的过程,建议投资者在操作上把握好市场节奏,不要盲目追高,可逐步逢低吸入,反弹后再减仓,以达到波段操作的目的。从短期来看,A股经历连续暴跌后,市场存在短期技术性反弹的可能。

吕鹏瑜分析,下半年A股市场出现大牛市的概率较低,仍会以结构性行情为主,建议投资者坚持“业绩为王”的原则,精选个股,不参与纯概念股的炒作。

如何把握少数成长股机会,一直是投资者关注的话题。柳刚认为,真正的成长股应该来自新兴产业和消费板块,投资者可关注医药、大众消费品、环保、传媒、城市燃气、日化等股票,耐心等待回调买入的机会。

## 1 市场 多重利空因素叠加,股市遭遇“黑色六月”

今年春节过后,A股市场一直萎靡不振,虽然“红五月”行情给投资者带来了短暂的快乐,但进入6月后,股市基本就没给过股民好“脸色”。尤其是端午节假期后的首个交易日,A股大幅跳水,上证指数与深证成指均创下2013年新低。业内人士认为,A股出现“黑色六月”行情,主要受多重利空因素影响。

国泰君安投资顾问柳刚说,近日,中国证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见(征求意见稿)》,市场普遍预计IPO将很快开闸,600余家上市公司、上万亿元的融资规模,将给资金面本来就紧张的A股市场带来极大压力。

“5月,国内宏观经济数据持续回落,给投资者蒙上了一层心理阴影。”中原证券洛阳营业部投资顾问吕鹏瑜说,6月9日,国家统计局

公布5月宏观经济数据,其中CPI同比上涨2.1%,PPI同比下降2.9%。从这些经济数据可以看出,经济复苏脚步缓慢,对A股市场造成了较大压力。

齐鲁证券洛阳营业部投资顾问陈聪认为,5月宏观经济数据不尽如人意,让投资者对经济弱复苏的预期进一步强化,导致股指自6月以来持续下跌。

另外,5月,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四大国有银行新增信贷创新低;端午小长假期间,亚太股市暴跌,美股市场也步入调整阶段。这些利空因素的叠加,助推A股市场出现“黑色六月”行情。

绘制 雅琦

  
**诚汇投资**  
CHENGHUITOUZI  
**诚信天下 汇通共赢**  
0379-60685111