

# 沪指再创反弹新高 短期震荡难免

证券时报记者 邓飞

昨日,A股延续了此前的强势表现,但沪深股指出现一定分化。截至收盘,上证综指上涨0.76%,盘中再创2397.26点的反弹新高,沪市成交额2266亿元,为本轮反弹第二大成交额;深证成指以平盘报收,受阻于8100点一带,深市成交额2106亿元,较前一个交易日萎缩一成。

## 低价蓝筹起舞 沪强深弱再现

从昨日盘面来看,虽然沪指再创反弹新高,但两市个股却是跌多涨少,收盘共有1022股实现红盘,占比仅为4成。涨幅居前个股榜上,中国中铁、中国交建、中国化学这些601军团”的生力军成为主角。

分板块看,波罗的海干散货指数(BDI)创半年新高,加上交通运输部表示推进综合立体交通走廊建设,航运、港口等交通物流板块整体走强;高铁板块在南北车可能合并的消息刺激下也出现连续大涨;此外,券商、钢铁、电力等大盘权重股都有不俗表现。

值得注意的是,A股近期呈现普涨格局,低估值蓝筹股表现尤其突出,并伴有明显的成交量放大,显示资金进场较为积极。不过,蓝筹股与中小盘股背离的情况也日渐突出。昨日,港口、电力、交运等行业的低价蓝筹股集体崛起力挺沪指上行,而创业板、中小板则在午后翻绿下跌,二八跷跷板效应不容忽视。有分析人士就担忧,主力有利用权重股掩护题材股出逃的嫌疑。

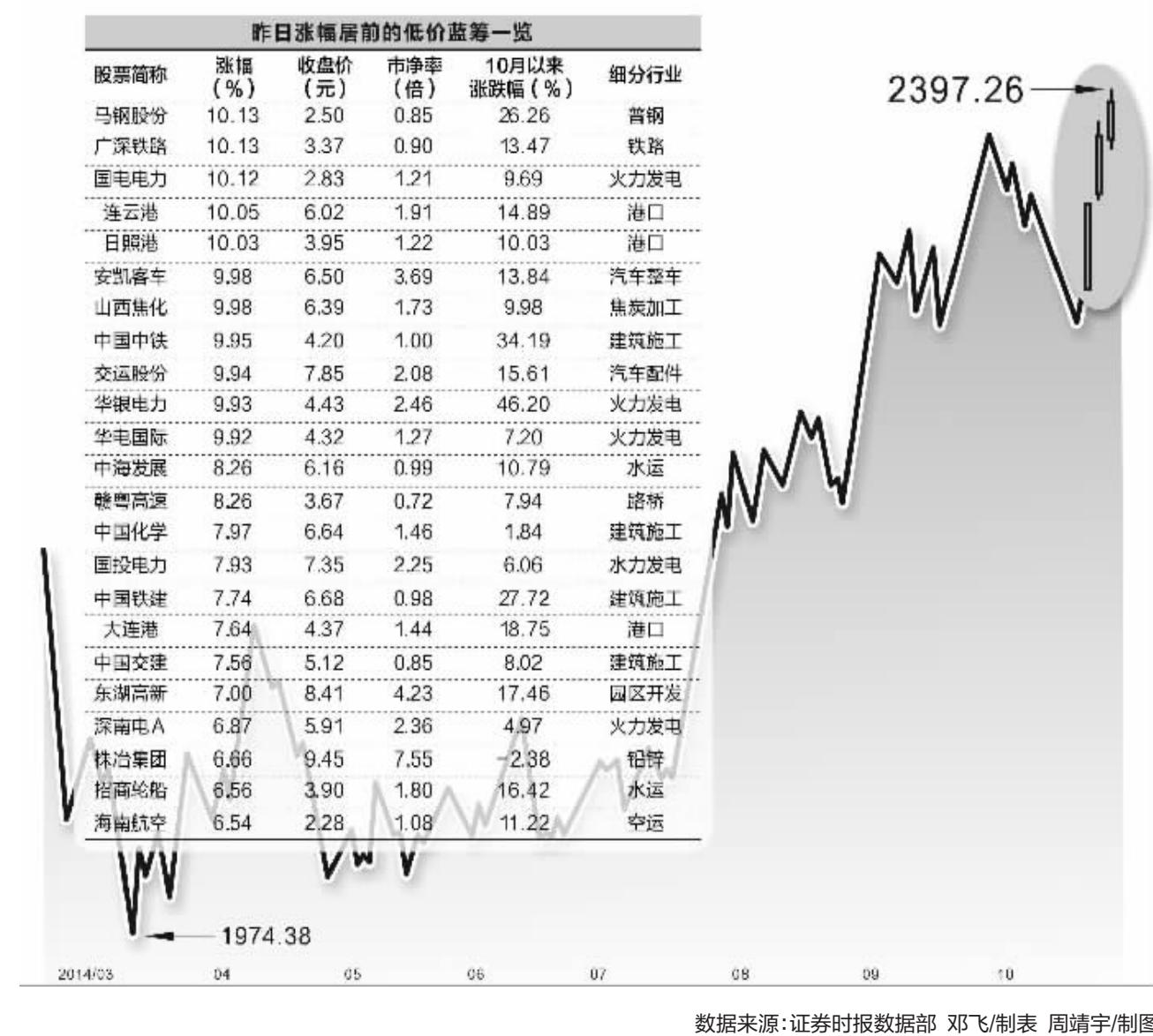
## 播下蓝筹种子 期待来年丰收

但从历史经验来看,牛市当中蓝筹股经常会在重要关口力挽狂澜推升指数再上台阶。近期低估值蓝筹集体活跃,无疑让乐观人士嗅到了牛市的味道。

中投证券指出,受自贸区试点扩容及国企整合等改革预期推动,以国企为主的低估值蓝筹板块纷纷开始活跃,有利提振市场信心。大盘连续上涨后,短线或有震荡,但应无大碍,操作上,建议逢低关注自贸区、券商、军工等板块。

广州万隆认为,沪指在重要关口2400点附近继续上涨的阻力较大,一旦不能快速突破,震荡分化或将难以避免。而像昨日这样指数创了新高,个股不赚钱的情况也会给投资者的情绪带来负面影响。总体来说,大盘趋势依旧向好,但随着部分个股阶段性涨幅较大、上涨速度过快,短线的分化与震荡或将随即出现。

相比大盘短线走势的难以预测,



数据来源:证券时报数据部 邓飞/制表 周靖宇/制图

一线机构更倾向于用合理的资产配置来应对。申银万国最新发布的投资策略报告就指出,展望2015年A股市场,高分红的蓝筹龙头和估值调整合

理的白马成长是首选资产。其次,如果要按照行业配置,更倾向于推荐券商、整体市场活跃有利于业绩确定增长、加杠杆提升净资产收益率提供长期发展愿

景、期权等金融创新带来业绩大幅弹性)、医药(老龄化长期稳定需求逻辑、埃博拉等事件提供催化剂)、环保、核电、民参军、转型新兴的地产公司。

## 沪强深弱意味着什么?

证券时报记者 汤亚平

周四,沪指继续震荡走高,盘中最高探至2397.26点,创下近20个月来新高,距离2400点关口仅有一步之遥。深证成指走势相对较弱,小幅飘绿。值得注意的是,近3个交易日,前两个交易日只是沪综指强于深成指,而昨日沪市成交2266亿元首次高于深市成交2106.4亿元,表明沪强深弱格局得到量能配合。

近期,沪市成交量增速快过深市,显示资金有向沪市转移的迹象。但从沪指近3个交易日盘面分析,快速上涨有利有弊:一方面2400点关口前,

沪指快速上涨且持续中阳也能够稳定市场情绪。如果在量能的有力配合下,成功突破该点位,就可以进一步打开上行空间,这是反弹能否延续的关键。

另一方面,过早地触及前期高点可能会引发场内解套筹码的集中涌出。作为长期下降趋势的上轨在2400点附近,股指上行的压力大。

历史经验也显示,深成指一直都是A股的先行指标。每一轮大行情中,深成指的涨幅都略强过沪综指;阶段行情中,也是深成指强于沪综指。一旦深成指弱于沪综指,行情很快就结束上涨,短期进入下跌阶段。沪综指见1664点上涨以来至2319点上行阶段,深成指总体强于沪

综指,因此大趋势还看好;而深成指见13233点调整以来,深市弱于沪市,最终沪综指见3186点后下跌,显示行情阶段性调整开始。

沪强深弱在今年也出现过。9月15日,沪深两市主板股指走势背离,沪强深弱特征明显。当天,沪市涨幅榜显示,受沪港通启动影响,低价蓝筹股再次启动,资金涌入沪市低价蓝筹股中,造成了两市背离的走势。10月9日,沪指在2391点附近陷入调整,又与沪港通实施推迟有关。可以说,此位置是区别大盘是反弹还是反转的关键。如果有突破,沪综指站稳2400点之上,大盘上行空间将进一步打开。

## ■财经随笔 | Essay |

# 恶性竞争一定不可避免吗?

陈嘉禾

在《穷查理宝典》里,查理·芒格提出了一个经典问题,并且没有给出准确的答案。这个问题就是,在一个行业发展到成熟、只剩几个竞争者时,这些竞争者是会展开恶性竞争、疯狂压价、最终导致谁都赚不到钱,还是会和平共处、保持一定的行业利润率?

显然,恶性竞争并不是规律性地出现在某些饱和行业,不出现在另一些饱和行业。举例来说,内地的券商行业在最近几年展开了恶性竞争,纷纷压低佣金率,最低者甚至喊出万分之二的跳楼价。

但是,反观香港的券商行业,则长期保持了相对的和平。时至今日,香港券商中能够给出1%佣金率的都寥寥无几,更有许多内地股民所不了解的、名目繁多的费率,比如说仓租费、最低佣金、红利代收服务等。

显然,在这个行业中,简单的行业属性并不是导致恶性竞争是否发生的原因。另一个查理·芒格提出的例子则

更好地证明了这一点:可口可乐和百事可乐在一些国家相安无事,在另一些国家则拼得你死我活。

而尽管内地的券商争夺战开端于互联网的参与,但是互联网显然也不是恶性竞争的真正原因:香港的互联网普及程度无疑比内地任何一个城市都要高。

不过,尽管以上两个例子中的行业相同,但是消费者对这些行业提供的产品的认知却是不同的,而这很可能导致企业在某些行业里进行恶性竞争的原因。这个认知总结来说,就是一句话:消费者是否能够准确认识到自己购买了什么产品。

举例来说,在美国,由于碳酸饮料文化深入人心,消费者在购买可乐时大多并非从理性角度考虑,而是追求一种“快感”。在这种情况下,消费者并不会准确衡量自己的饮料里到底有什么成分。

但在另一些没有碳酸饮料文化的国家,消费者在购买可乐时理性得多,也就更在意价格,这也就导致企业更

容易进行恶性竞争。

同样的,就券商行业来说,香港投资者(即使是个人投资者)更依赖证券公司提供的研究等增值服务,也就更难了解券商提供的产品“到底是什么”,毕竟研究服务是一个不太容易量化的。

而在内地,个人投资者对券商提供的个性化增值服务几乎没有依赖,而机构投资者力量又太弱,这也就导致内地投资者很容易知道自己所花费的佣金到底买了什么。所以,内地的券商也就更容易展开恶性竞争。

一个来自航空业的例子则更好地说明了这一点。

在世界任何市场,航空运输都不是一门好生意,机票打折活动总是此起彼伏。套用以上的逻辑,我们就能理解这种行为,即消费者清楚地知道,任何一家航空公司提供的服务都是同质化的,因此价格也就成为了消费者的首选因素。在这种情况下,航空公司想要不进行恶性竞争,也就很难了。

此外,一个已经饱和的行业是否进行恶性竞争还有一些其它决定因素,如

政府是否进行干预等。比如说,南京的报纸行业在上世纪90年代末期进行的一场恶性竞争就在政府的干预下化解。不过,这些因素一般来说影响力并不太强,因为政府不太可能总是干预市场经济的运行。

因此,在大多数情况下,消费者是否能够准确衡量企业出售的产品到底是自己的需求得到了怎样的程度的满足,也是决定一个行业在达到饱和以后是否步入恶性竞争的重要因素。

而消费者是否能够做出准确的判断,许多时候是由购买时的感性因素多寡、产品的复杂程度深浅、产品的更新换代速度慢决定的。一般来说,消费者购买时感性程度越高(如奢侈品、甜品、字画书法行业),产品复杂程度越高(如大型客机、生物科技行业),产品更新换代速度越快(如电子设备、加工食品行业),恶性竞争出现的概率就相对越小。而那些难以步入恶性竞争的行业,就会更容易出现长期盈利丰厚的公司。

(作者系信达证券分析师)

## 别跟趋势过不去

立青

本周一,双汇发展放量跌停,一天市值缩水70亿。而在前一天,双汇发展就已下跌了5%。接连两天的暴跌,在K线图上形成断崖式的破位之势。其实,今年以来,双汇发展就一直行走在一个下降通道中,目前的股价已较年初49元左右的最高价跌去40%。

除了双汇发展,像伊利股份、格力电器、云南白药这类投资者心中的传统白马股,今年以来的表现都较为疲弱。特别是今年7月份以来的这一波上升行情中,大多数股票都表现得风生水起,而这些白马股却有些寂寞。比如伊利股份、云南白药,目前股价较去年10月时的高点,均下跌了30%左右。

双汇发展近期股价大跌,倒也说得过去,因为公司公布了超预期下滑的三季度业绩。但是,对于业绩持续稳定的伊利股份、格力电器等公司来说,其弱势表现,好像不是业绩可以说得明白的。

如果把走势图拉长了看,这些个股前些年都经历了长长的牛市,涨幅已高达数十倍,从趋势上看,目前似乎已开始渐趋平缓甚至往下走。对应的基本面就是,这些公司多年的业绩高增长可能已经成为过去,未来业绩能保持一定的增长就算不错了,而更多的可能是逐渐走下坡路。

其实,一个行业、一家企业,发展到一定的规模,都会面临这样的业绩增长“瓶颈”。比如前些年挺火的银行、地产、有色、煤炭等周期性行业,业绩都高速增长,在2006~2007年的大牛市中股价也都几倍、十几倍地涨,而现在已今非昔比,即

便是便宜到只有4倍左右市盈率的银行股,也不招人待见,因为银行的高增长期已过。

别说这些周期性行业,就连近几年热起来的一些新兴行业企业,在经过几年的高增长之后,也开始遇到业绩增长“瓶颈”。比如安防行业的大华股份,前几年每年业绩增幅都保持在50%以上,今年开始增长放缓,前三季度业绩只增长近18%,全年预计最多增长30%。反映到股价走势上,大华股份在上市后的5年多时间内涨幅高达20多倍,是前几年熊市中的大牛股,但从去年10月开始转势,到今年7月底时股价跌了超过一半。

股市投资,趋势其实很重要。这种趋势,表现在股价上是众多K线组合而成的走势图,实际上反映的是一个行业、一家企业的冷暖变迁。投资者需要做的,就是在预期一个行业、企业处于高成长阶段买入,而在其增长乏力甚至走下坡路时远离。

具体到行业选择上,在我国经济结构调整、转型升级的大背景下,凭借国家政策的大力扶持,一些战略性新兴产业新型消费行业面临着高速增长的机遇。其实,近几年相关行业板块已经整体走出了牛市行情。远的不说,比如去年文化传媒板块,在国家提出把文化产业作为支柱性产业的政策刺激下,整体走出翻番行情,有的个股涨了好几倍;还有今年的军工板块行情。最近,国家又提出把全民健身上升为国家战略,以及到2025年体育产业总规模超过5万亿的目标,体育板块闻风而动。相信今后相当一段时间,这一板块还会有所表现。这就是趋势。

## ■财苑社区 | MicroBlog |

### 关键点位分歧渐显

孙忠(国诚投资董事长):昨日早盘,沪指微幅低开后震荡走高,创业板也表现不错,个股多数上涨。午后,沪指再度走强,并创下反弹以来的新高,进一步向2400点靠拢,创业板表现稍弱于主板。盘面上权重股活跃,而中小盘股表现不够理想。最终沪指报收2391.08点,涨0.76%,成交2266.1亿元;深成指报收8090.55点,成交2106.5亿元。

技术上,沪指连续三日收出中阳,昨日再度放量大涨并一举创下反弹以来的新高。不过,股指在冲刺2400点整数关口时却出现了稍许的犹豫。一方面,2400点上方抛压极重,另一方面,资金出现分歧。不过整体上看,后续股指突破2400点应该问题不大,需要重点关注的是股指突破之后能否有效巩固,从而进一步打开反弹空间。创业板尽管表现稍弱于主板,不过大方向上仍较为稳健,后续突破空间依然不容小觑。

近期,国务院常务会议部署推进消费扩大和升级,促进经济提质增效工作,要求重点推进六大领域消费。会议提出,要促进绿色消费,推广节能产品,对建设城市停车场、新能源汽车充电设施较多的给予奖励。

启富证券(财经名博):从宏观经济来看,我国前三季度国内生产总值(GDP)增幅为7.4%,估计今年GDP增速难以超过7.5%了。目前,中国经济已进入新常态,主要表现为经济增速适度,但具有可持续性,重在经济增长的质量。随着经济进入新常态,投资者的操作也要进入新常态,不能盲目乐观,也不要过于悲观,主要应把握市场的结构性机会,做到进退有度。

万鹏(整理):会议提出,要扩大移动互联网、物联网等信息消费,提升宽带速度,支持网购发展和农村电商配送。加快健康医疗、企业监管等大数据应用等。这些领域都将成为下一步市场的持续热点。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)。

## 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯  
最及时的动态  
最深入的前瞻

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇聚众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财智资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍。欢迎订阅分享!

订阅与分享:

1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing\_touzi”,点击关注即可;
2. 您还可以通过扫描二维码订阅;
3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不错,请推荐给您朋友。

