

■财苑社区 | MicroBlog |

## 银行股现周线级别上涨

沪指再创新高,投资者该如何面对11月份的行情?上海证券首席策略分析师付少琪做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com),发表了自己的观点,以下是整理的访谈精华。

**财苑网友:**大盘调整了两周多,然后3天就拉回并创了新高。怎么解释这现象?

**付少琪:**股市短期的波动规律相当复杂,也是最难把握的,很多大师比如巴菲特就放弃对于股市短期波动的研究。我在10月份始终是坚持看多的。因此,如果10月份持股不动最终收益也颇丰。建议投资者对于较易把握的中线多做研究,对于短期趋势不必过分敏感,否则得不偿失。

**财苑网友:**近几个交易日大盘量价齐升,市场信心来自于哪里呢?

**付少琪:**实际上,10月中旬的回落就是技术上的和消化短期利空,大盘自7月下旬以来的上升趋势并未破坏,大盘在消化了经济数据不佳、沪港通预期变化等因素后出现恢复性上涨,是趋势的延伸,不需要太多的做多动力和理由。

**财苑网友:**你对沪指最乐观的预期是到什么点位?

**付少琪:**对于沪指,我比较早提到2450点,目前这个点位已经接近。由于短期趋势依然优良,因此,看高到2500点应该可以成立。但我不认为是牛市,因此也不会把预期调得太高。

**财苑网友:**周五,中小板、创业板呈现弱势格局,市场二八分化较为明显,请问如何看待这一现象?

**付少琪:**二八分化在周线级别上展开是大概率事件,但不可能延伸到月线级别。蓝筹股上涨

的动力是估值修复和沪港通,这些都是短期因素,无法展开真正的牛市。而小盘股是基于基本面的牛市行情,目前回落属于技术性调整,调整到位后,未来仍有上涨机会。

**财苑网友:**如何看待银行股的后市?

**付少琪:**银行股迎来周线级别上的波段行情,未来可持续上涨两到三周。

**财苑网友:**券商股会否出现如军工板块的走势?

**付少琪:**券商股跟指数上来的,跟沪港通重启有关,未来仍然值得看好。

**财苑网友:**军工股今天出现了回调,请问是短暂的调整吗?

**付少琪:**军工短线回调,未来仍有机会,但周线级别的调整可能要展开。

**财苑网友:**11月份,会否出现像10月份这样的行情呢?

**付少琪:**11月份,按我的估计也是先涨后跌再反弹,只不过涨幅、跌幅跟10月相比可能会不同,月初的行情可能更加乐观些吧,月末的反弹力度就小一些。总体上,11月份大盘仍将冲高,目前暂看到2450点。

**财苑网友:**11月份看好哪些题材和板块?

**付少琪:**个人认为从基本面逻辑出发,金融地产是估值最低的板块,目前估值向上修复的态势确立,未来仍有机会。此外,像医药、TMT、高铁、核电等题材未来仍有机会,小市值品种技术性回落,但向上趋势未变。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)

■大宗交易 | Block Trade |

## A股放量上涨 土豪式大宗交易增多

秦洪

随着A股市场的放量走强,大宗交易市场成交量也明显放大。不仅仅是大宗交易家数的增多,而且大宗交易的单笔成交额也随之增多。其中,亿元级别的土豪式大宗交易本周继续增多,中山公用、上海莱士、庞大集团、五矿稀土等个股均是如此。这进一步说明二级市场与一级市场之间的确存在着——对应的量能配合关系。

而且,从大宗交易信息来看,这些信息对短线股价走势的影响力有所增强,如中山公用等个股就是在大宗交易出现后的次日出现逆势下跌走势。之所以如此,主要是因为两点:一是大宗交易信息的增多,让一些追涨杀跌的热钱顿时失去了追涨的激情和底气,所以,买力陡减,二级市场股价随之下跌。也就是说,并不是因为大宗交易的直接抛压而导致股价下跌,而是因为大宗交易信息吓跑了跟风买盘,进而使得短线买卖力量对比发生了变化。

二是目前二级市场成交量放大,意味着承接力量有所增强。在此背景下,大小非手中的筹码似乎又变得珍稀起来,因此,在谈判中,渐居主导地位。反应在大宗交易平台,就是折价率明显下降。这其实也就说明了大小非们虽然成本极低,但仍然对短线价格有着较高的关注度。所以,大宗交易信息的增多,可能也是近期不少个股逆势下跌的直接诱因。

(作者系金百临咨询分析师)

# 蓝筹股连续逆袭 持续性不被认可

调查显示,超六成投资者认为蓝筹股大涨行情难持续

谢祖平

受沪港通开启时间延期的影响,周一上证指数出现回落,但随着内地和香港两地相关人士都表示沪港通依然处于推进过程,市场对于低价蓝筹股热情迅速升温,铁路、工程建设、券商、钢铁、电力、银行、保险、有色金属以及煤炭等指标股群体轮番走强,上证指数出现连续四个交易日放量推升,指数自2013年2月19日之后首次回到2400点上方。周五沪市日成交金额达到2499亿元,创2010年11月下旬以来新高。而从上证周K线和月K线上看,周涨幅达到5.12%,如此大的涨幅也一举扭转月K线趋势,最终月K线收出一根带长下影的光头阳线。那么,短期市场的突变是否在投资者的预期之内呢?投资者的收益状况如何呢?

此次联合调查分别从10月份您的收益状况如何?、您认为自己10月份收益不佳的主要原因是什么?、您认为近期蓝筹股的大涨能否持续?、目前股市行情火爆,您是否打算追加资金?、您认为上证指数11月的高点可以达到多少?和11月份您最看好以下哪个板块的投资机会?六个方面展开,调查合计收到1187张有效投票。

### 10月盈利状况好

近四个交易日上证指数放量创新高,上证指数月K线最终上涨2.38%,深证成指也取得1.8%的涨幅。不过,相比之下中小企板和创业板则分别回落0.84%和1.79%。从盘面个股看,中低价的大盘股普遍获得较大的涨幅,而次新股尽管十分活跃,却也没能改变高估值小盘股普遍出现冲高回落的趋势。那么,大盘股的走强是否给投资者带来了丰厚的收益呢?

关于10月份您的收益状况如何?的调查显示,选择“盈利20%以上”、“盈利10%至20%”、“盈利10%以内”、“盈亏平衡”、“亏损10%以内”和“亏损10%以上”的投票数分别为38票、89票、586票、224票、147票和103票,所占投票比例分别为3.20%、7.50%、49.37%、18.87%、12.38%和8.68%。

从调查结果上看,盈利在10%以内的投资者比重接近五成,而盈利超过10%以及亏损10%以上的投资者比例在一成左右,显示为数不少的投资者在10月份有所斩获,但整体盈利幅度并不大。

同时,关于您认为自己10月份收益不佳的主要原因是什么?的调查显示,选择“对行情力度预期不足”、“操作太频繁”、“选股失误”、“踏错节奏”和“看不清”的投票数分别为212票、238票、333票、276票和128票,所占投票比例分别为17.86%、20.05%、28.05%、23.25%和10.78%。该项投票较为分散,选股失误的投资者比例最高,但也仅有两成八,而对行情力度预期不足、操作太频繁以及踏错节奏的比例均在两成左

黄智杰

本周,A股呈现探底后强劲反弹的走势。纵观下半年A股走势,可谓小牛初养成,个股行情十分火爆,翻倍的股票比比皆是。那么,经济基本面并未明显改善的背景下,是什么原因导演了一波如此强劲的上漲行情呢?我们认为主要原因有三:

一是悲观情绪在下半年得以逆转。年初压抑投资者信心的信托产品兑付问题,并没有市场想象的那么悲观。于是,做多情绪开始酝酿和恢复。

二是改革深得人心。在大刀阔斧的反腐中,随着改革步伐的一步深入,效果不断显现,投资者对中国经济转型升级成功的信心在不断积聚,成为做多股市的一股新动力。

三是A股市场资金面回归充裕,占据投资大头的房地产投资出现根本性转折,资金回流A股市场的节奏在加快,增加了新鲜的血液。加上人民银行在下半年定向宽松政策陆续落地,向实体注

入流动性,使得A股流动性方面无忧。再者,股市的赚钱效应激发了投资者做多情绪持续高涨。

### 蓝筹股持续性差

从近四个交易日推动股指上涨的品种来看,铁路基建和自贸区概念率先走强,随后券商、钢铁、电力、保险以及银行等蓝筹股轮番上涨,一步步推高股指上摸2400点。不过,经过短期的大涨之后,考虑汇率因素,86家AH股中,A股股价较H股的比价优势减弱,约60家个股A股高于H股。那么,在估值优势减弱后,沪港通等消息能否让蓝筹股延续涨势呢?

关于您认为近期蓝筹股的大涨能否持续?的调查显示,选择“能”、“不能”和“看不清”的投票票数分别为315票、731票和141票,所占投票比例分别为26.54%、61.58%和11.88%。从调查结果上看,投资者对于蓝筹股的持续性并不看好,超过六成的投资者认为蓝筹股的涨势不能持续。

同时,根据关于目前股市行情火爆,您是否打算追加资金?的调查显示,选择“打算”和“不打算”的投票数分别为243票和944票,所占投票比例分别为20.47%和79.53%,绝大多数投资者并不打算追加投资。这一方面可能与投资者目前股票仓位普遍较重、现金不足有关,另一方面与大涨之后投资者的谨慎心态加重也有所关联。

### 上行空间预期不高

既然投资者普遍预期蓝筹股持续力度不强,也不准备追加资金入市,那么是否意味着投资者对于后市上行的高度并不乐观呢?

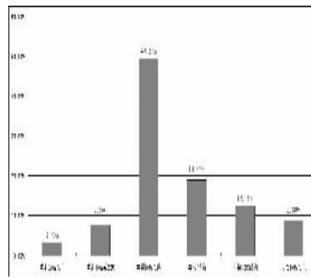
关于您认为上证指数11月的高点可以达到多少?的调查显示,选择“2400点”、“2440点”、“2500点”、“2500点以上”和“看不清”的投票数分别为526票、251票、212票、129票和69票,所占投票比例分别为44.31%、21.15%、17.86%、10.87%和5.81%。

由于该项调查时间为周四,上证指数在周二和周三大涨后周四处于震荡整理过程,创业板为代表的小盘股走势则偏弱,超过四成的投资者认为11月份股指高度在2400点附近,而认为在2440点附近的投资者有两成,两者合计比例接近三分之二,相比之下认为指数将会运行到2500点之上的投资者只有约一成。不难看出,投资者对于指数的上行高度在判断上普遍不高,从中也可以看出,近日上证指数的突袭出乎不少投资者的意料。

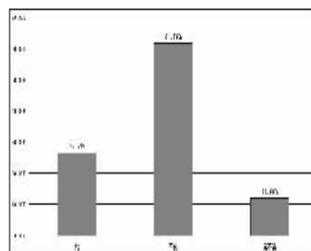
投资者对于指数的高度预期不强,在11月份板块上的选择是否会倾向于题材股呢?

关于11月份您最看好以下哪个

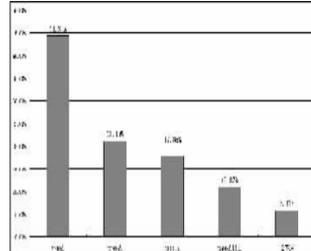
一、10月份您的收益状况如何?



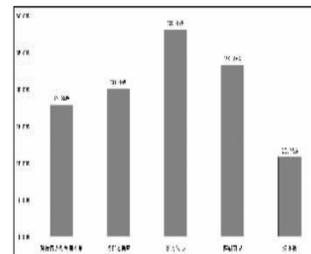
三、您认为近期蓝筹股的大涨能否持续?



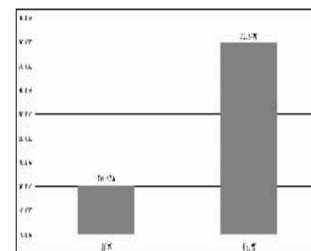
五、您认为上证指数11月的高点可以达到多少?



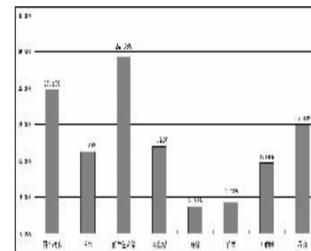
二、您认为自己10月份收益不佳的主要原因是什么?



四、目前股市行情火爆,您是否打算追加资金?



六、11月份您最看好以下哪个板块的投资机会?



数据来源:大智慧投票箱

板块的投资机会?的调查显示,选择“国企改革”、“重组”、“低估值蓝筹”、“新能源”、“环保”、“传媒”、“互联网”和“券商”的投票票数分别为235票、134票、289票、142票、44票、50票、115票和178票,所占投票比例分别为19.80%、11.29%、24.35%、11.96%、3.71%、4.21%、9.69%和15.00%。

从调查结果上看,投资者对低估值蓝筹股和国企改革概念的呼声最高。近几周这两大板块持续被投资者看好,同时券商股也获得不少投资者青睐,不过对于重组股的热情有降温的迹象,环保、传媒两大板块则不被看好,得票率居尾。从投资者对于后市热点的判断上看,基本上与目前A股中沪深主板热而中小企板和创业板冷的格局相吻合。

### 回避热门小盘股

观察近期A股走势,市场对于沪港通快速由冷转热,激发了市场对于中低

价蓝筹股的炒作热情,股指一举扭转10月16日以来的调整格局。

但是,考虑到A股整体估值较欧美等主要成熟市场偏高,沪港通开启后资金将呈现净流入还是净流出尚难有定论,沪港通对国内A股的正面刺激力度或低于港股。

另一方面,融资融券余额近三个月暴增3000亿元,为A股带来增量资金,但A股市场大盘股和小盘股的冷热变化也显示市场缺乏全面做多的资金。目前,资金面并非处于充裕的状态,同时央行大幅放水的可能性也不大。

因此,笔者认为,随着资金对于中低价大盘股的追捧升温,上证指数将重新回归到原有的震荡上行通道中,但其高度仍会较为有限,股指高位盘整的周期将拉长。

操作上,后市投资者不妨在震荡中把握一些波段性的机会。而从稳健性角度出发,建议回避一些近期热炒的高估值小盘股。

# 改革增强信心 关注三大领域

人流动性,使得A股流动性方面无忧。再者,股市的赚钱效应激发了投资者做多情绪持续高涨。

本轮行情在经济基本面景气尚未逆转的背景下展开,正是基于以上投资逻辑,这些推动力的持续发酵也将决定后期行情能否向纵深发展。在投资产品特别是万亿信托产品不再压抑投资者信心,依法治国强化改革预期,中国转型升级继续推进,房地产资金回笼,股市资金面宽松的情况下,后期行情仍值得期待,配置上可关注以下领域。

一是稳增长政策拓展至居民消费端。受经济增速回落、楼市降温 and 反腐的影响,前三季度与住房相关产品的家电家具建材类累计增长10.7%,相比去年全年的17.2%明显下降,三季度餐饮增速8.8%,低于一季度的9.8%和二季度的10.5%。稳增长的压力下,政策需要从多领域入手,在传统的基建项目投放外,更需要逆转消费的下行趋势。10月29日,国务院常务

会议部署措施推进消费扩大和升级。会议要求重点推进信息消费、绿色消费、住房消费、旅游休闲消费、教育文体消费、养老健康家政消费等六大领域消费。在政策驱动的背景下,建议重点关注旅游、文体体育、互联网信息消费等新兴消费和服务板块。

二是延续“一带一路”发展思路所折射的政策意图,海西经济区和战略地位值得期待。从城市构成上看,海西经济区以福州、泉州、厦门、温州、汕头为五大中心城市,带动由21个地级以上城市组成的海西城市群,形成“一带、五轴、九区”的发展格局。从战略意义上看,海峡西岸经济区是加强两岸交流合作、推动两岸关系和平发展的重要平台和纽带,将成为一个具有对台工作、统一祖国,并进一步带动全国经济走向世界的区域经济体。投资建议主推海西建设受益龙头,把握自贸区概念机会。

三是继续看好创新与业绩双驱动的券商板块。本周证监会发布退市机制若干意见和资产重组管理办法,资本市场

在基础制度建设方面再进一步,为券商改革创新打下基础。业务转型升级,收入结构进一步优化,从今年前三季度来看,券商的业绩均有亮丽表现。上市券商中,前三季度净利润同比增幅超过100%的有太平洋和国金证券,其它不少券商的净利润增速超过了60%。今年全年券商的业绩增速预测在50%左右,而且收入呈现多元化,创新业务收入开始提升。加上新业务的不断推进和上线,沪港通、个股期权及可能配套出台的T+0交易制度,对佣金的贡献将增强券商的盈利能力和券商股的弹性。

(作者系中航证券分析师)

**中航证券有限公司**  
AVIC SECURITIES CO., LTD.

**共同成长 财富中航**

客服热线: 400-8866-567