

融资助攻2600点 金融股流入居首

证券时报记者 罗峰

上证指数5连涨,特别是最近4个交易日掀起了一波金融股轮番带动大盘上攻的行情。昨日,上证指数收盘站上2600点,这是3年多来首次。上一次沪指见到2600点还是2011年8月。

融资盘加仓金融股

融资盘涌入加仓,是本轮蓝筹股行情的重要推手,近期A股所有行业的融资余额均持续增长。从行情上看,非银金融板块是近期走势最强的权重板块,券商股、保险股是连日来的领涨龙头,这正是当下融资盘的主要指向。

盘面上,昨日金融股全面爆发,券商、银行、保险大涨。从交易所数据看,连日来融资盘对金融股持续加仓。证券时报数据部统计显示,11月21日至25日,累计融资额增加最多的行业是非银金融、银行、医药生物、有色金属、房地产,分别新增54亿、31亿、27亿、23亿、21亿元,融资余额的增幅均在5%以上。

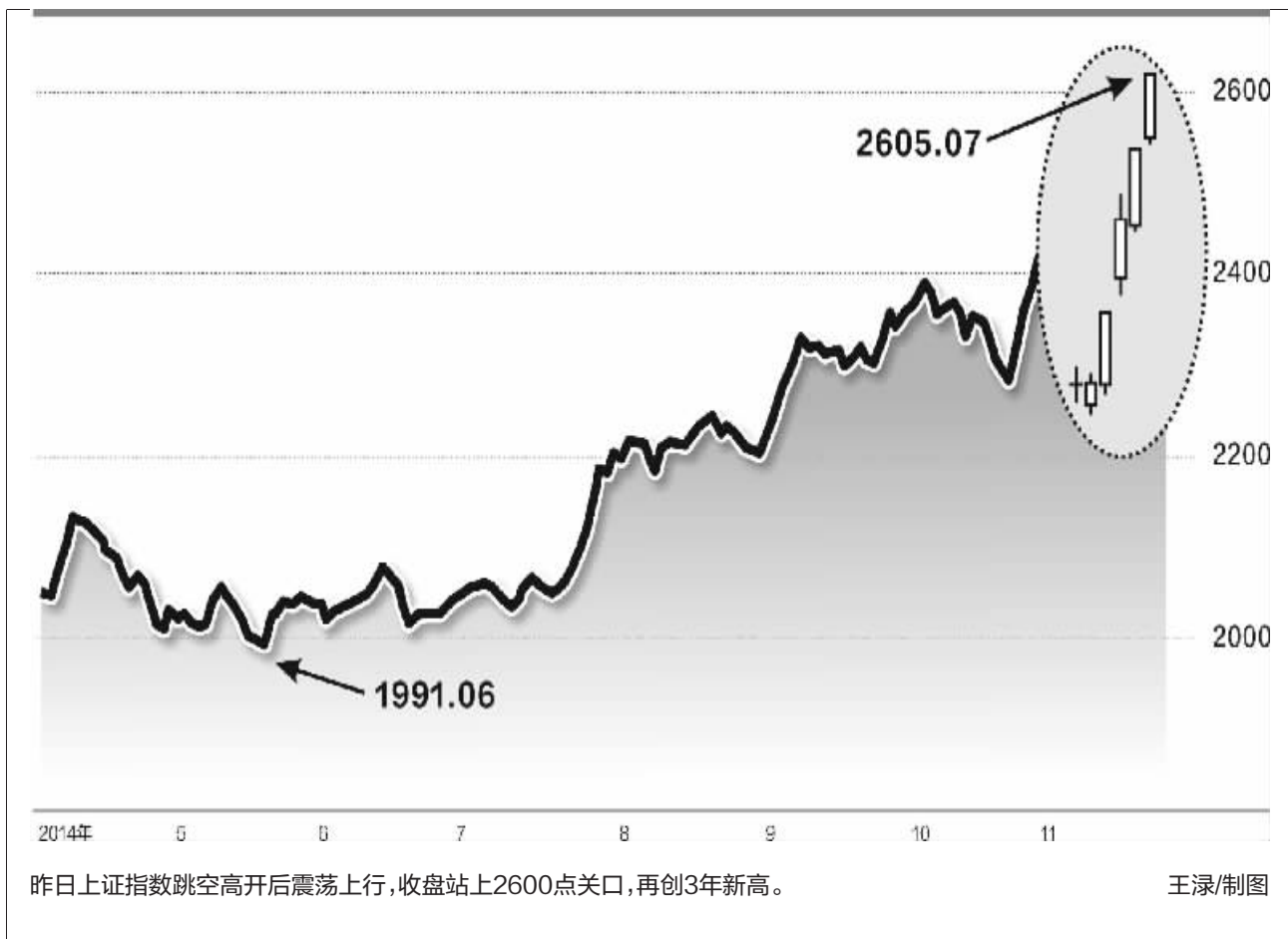
非银金融板块是近期融资盘的第一重点对象,主要是券商和保险股,这也使得相关蓝筹股短线大涨。中国人寿本月涨28%,新华保险涨31%,都是靠近期行情引爆——中国人寿最近5个交易日涨27%,新华保险最近5个交易日涨35%。机构资金是保险股的主力买盘,但融资盘的助攻也功不可没。新华保险近期单日成交在5亿至14亿元间,每日融资买入额都过亿元;中国人寿亦是每日融资买入额过亿,不过相对日成交额来说贡献有限。

相比之下,融资盘更青睐券商股,也更大程度地影响了这个市值比保险股小的板块,成为券商股走牛的一大推手。最近4个交易日,光大证券大涨32%,除昨日融资数据暂未公布外,前3个交易日融资买入额分别为3.8亿、6.3亿、2.8亿元。相同区间大涨30%的兴业证券,更是每日融资买入额持续在7亿元以上,11月24日更出现近13亿元的融资买入。

交通运输融资增幅大

新融资盘主要流入蓝筹股和降息受益板块,大盘股市值大,吸纳的融资盘在数量上也大。对于个股和行业来说,另一个重要指标是融资增幅,这能细致地体现出融资加仓路线和风格偏好。

证券时报数据部统计显示,11月21日以来,新增融资金额最大的行业分别为交通运输、建筑装饰、非银金融这三大行业,增幅为10.2%、9%、8%。交通运输行业的新增融资盘不足非银金融的一半,但按市值比例计算,交通运输股的融资盘比重较非



银金融股高。分析人士注意到,交通运输业成为融资盘加仓幅度最大的行业,原因主要是当下多个热点集中在该板块。以港口股为例,近期最热门的催化剂如“一带一路”、自贸区等概念均重叠在港口股身上,自然获得融资盘的青睐。

融券方面则体现出市场的复杂心态,有一半行业融券余额减少,有一半行业融券盘增加。A股持续向好的行情,令不少板块的融券做空盘持续平仓。从数据上看,电子、农林牧渔、综合、医药生物、食品饮料、通信是融券减少幅度最大的5个行业,降幅均超过

10%。新增融券最多的行业,正是新增融资最多的行业——非银金融业。不过,融券的量相比融资很小,占成交量的比重更小,非银金融股最近4个交易日融券增长40%,但上周基数不到5亿元,大增后的融券占市值的比例仍微不足道。

经济活动需保持合理杠杆

汤亚平

在诸多行业去杠杆之际,证券行业却率先出现“加杠杆”趋势。上周末央行降息,券商杠杆化在股市被演绎得淋漓尽致,降息不仅从流动性、市场成交量、权益资产上涨等方面利好券商,同时也对券商“加杠杆”这一逻辑存在量价双重提振。

为什么券商率先加杠杆呢?今年以来,券商业暗流涌动,直接动因在于监管层要求券商补充资本金,要求各证券公司于今年12月31日前向中国证券业协会报送切实可行的未来三年资本补充规划。究其原因,目前银行行业的杠杆基本达到15倍以上甚至更高,其他杠杆低的金融机构需适当增加杠杆来提升服务实体经济的能力。证券行业中,上市券商总体杠杆为3.5倍,这意味着现在证券业加杠杆的空间较大。监管层希望普通

券商杠杆倍数可以达到5倍,优秀的券商可以达到8倍左右。

其实,券商加杠杆把股市搞活,可以让更多的企业获得直接融资,可以最大限度压缩融资成本,降低负债率,从而使企业去杠杆化加快。那么,券商杠杆化是不是释放我国经济“去杠杆化”告一段落的信号?不是,但答案并非如此简单。

为应对金融危机,我国采取的刺激计划是导致企业高杠杆率(高负债率)的直接因素。“一揽子”刺激政策在拉动经济增长的同时,也加剧了产能过剩和经济结构失衡。在我国以银行为主导的金融体系下,必然导致银行资源配置严重失衡,非金融企业杠杆率居高企。地方政府部门杠杆率近几年呈上升趋势,由金融危机前的30%上升至2013年6月的56%,接近国际60%的警戒线。中国金融系统银行业占的资产比例高达90%以上,信托业和

银行业期限错配风险加大,违约风险有所上升。因此,“去杠杆化”仍是宏观经济调控的主旋律。

从发达国家的经验来看,尽管去杠杆和去产能都很痛苦,但整体却是一个市场化的、优胜劣汰的“破坏性增长”过程。因此,在中国暂时还缺乏一定制度基础及其他相关配套措施的前提下,我们不能用简单而粗暴的去杠杆方式对待小微企业,而应让经济活动保持合理杠杆,引导企业创新转型,寻找新的增长点。

总之,降息稳增长与去杠杆可以并行不悖。中央政府以及部分金融机构仍有巨大的加杠杆空间,加大对铁路、棚户区改造等基建投资的力度等。在做加法的同时,也要做减法,如积极推动利率市场化,清理地方政府、房地产企业等非合理负债,通过整体杠杆的稳定和杠杆结构的变化,创造整体有利的稳定增长环境和预期。

国泰君安：A股迎大牛 军工涨10倍

证券时报记者 梁雪

昨日,国泰君安在上海举行2015年度策略报告会。国泰君安研究所董事总经理、首席宏观分析师任泽平称,改革是最大的红利,A股可能迎来一个大牛市。此外,军工股明年依旧是牛市周期,还有4倍到5倍的空间,未来10年有10倍的市值扩张空间。

2014年作为改革元年,财税改革落地了,中央通过了一系列的改革方案,涉及财税、金融、土地、社保等。未来,这些改革方案将不会束之高阁,会逐步落地。”任泽平称。

此外,货币政策由定向宽松转向全面降准降息,财政政策将变得更加积极。任泽平说:未来的货币政策将由定向宽松面向全面的降息降准,新的宽松时代开启。这一次降息不是一个孤立的事件,它是整个货币政策、公共政策、演化逻辑走到

现在的必然现象。”

国泰君安军工分析师原丁认为:军工股于2015年依旧是牛市周期,还有4到5倍的空间,且未来10年会达到目前市值的10倍,中间有一些板块和股票会超过10倍。”

对于军工股有10倍的市值扩张空间,原丁分析称,这主要涉及两个方面:其一,中国大国崛起,世界秩序重建,中美两国博弈下的军费持续增加,带来军工行业长期需求扩张。其二,随着我国加速推进国防工业改革,军民深度融合趋势明显。对此,国泰君安预计,到2025年,我国的国防工业整体利润将突破2000亿元,届时军工总市值有望达到6万亿元,相当于目前的10倍。

国泰君安指出,军工股明年会有一些分化,市场将逐步进入“大浪淘沙,去伪存真”的阶段,最有机会的是电子科技系板块和航天系板块。电科系将迎来投资大年,航天系仍将保持强势。

瑞银证券：地产将成短炒主题

证券时报记者 梅苑

最后,按揭的规模会在2015年上升。2014年按揭金额的增速不断下降,基数已经很低,2015年初按揭增速有望回升。”陈李说,基于以上三个方面,地产成交量有望上升,地产行业存在较大机会。

国企改革是2014年热门主题之一,经历了市场多次炒作。但陈李认为,国企改革并未得到政策面的有效推动。

2014年年初,市场风传上海、北京、广东、安徽、贵州会有很多家国企改革,但到目前为止,少有进展。比如上海至今仅6家公司公布了改革方案,中央直属企业中也仅有中石化一个案例,远远低于我们年初的预期。”陈李说,国企改革至今仍未出现显著下行,企业发债的成本要低于贷款成本,所以越来越多的国有企业,特别是大型国有企业倾向于发债,而不是到银行借款。”陈李说。

其次,监管层已经放松了对房地产按揭的监管,鼓励商业银行向刚性需求、首套需求,甚至改善性需求提供按揭,再加之实体经济信贷需求尚未明显回暖,各家银行在制定年度信贷投放计划时,会将更多额度转向按揭。

对于近期市场关注的降息降准,瑞银认为2015年年底之前还将有两次降息,并且也存在降准的可能,最近一次降息可能会在3个月之内发生。

对于A股市场大盘走势,陈李认为明年一季度之前,上证指数有望达到2900点,沪深300指数有望达到3000点,即相对目前有10%以上的升幅。

■财苑社区 | MicroBlog |

大盘股可当小盘炒

福明(网友):上证指数在放量突破2500点后,明显走出加速上行的行情,周三已经站上2600点,成交3165亿元,仍然保持在历史高位。

周二的行情,完全由保险、券商、银行、两桶油等权重股主导。股指午后一度跳水,但四只保险股集体发力,两只冲击涨停,加之两桶油拉升助力,大盘终于站上2600点,再次创出近3年的新高。日K线也再次收出带跳空缺口的中阳线,应验了当前市场的新常态:新高新天量新跳空缺口。

其实当前的市场还有一个新常态,因资金充足,大盘股已经可以当做小盘股炒了。兴业证券11月以来,已经有4个涨停的记录,4000亿元流通市值中国人寿也能涨停了,光大银行则在几笔大单的扫盘下,直冲涨停板。所有这些都说明目前进场的资金实力强大。过了2500点,整个市场对行情的预期明显提高,市场也从2444点以下犹犹豫豫的初牛行情,转为时间更长信心更足的中牛行情。

A股涨跌往往过度

推石的凡人(财经名博):周三,沪深指数之强有点出乎意料。从盘面看,每当指数出现回落,总是有逢低买盘介入,让指数跌不下去。尤其是午后,银行、保险股异军突起,导致指数成功突破2600点大关。虽然指数大涨,但个股涨跌基本对半,很多投资者赚了指数不赚钱。

中国股市有一个特点就是涨跌往往过度,不能单纯以技术形态来判断。从周三看,逢低买盘依然强劲,股指即使出现震荡,还是有创新高能力。在选股上,前期调整较为充分的医药股可以作为未来的首选,业绩成长尚可的品种值得期待。银行股仍值得重点关注:一是补涨要求较为强烈;二是估值仍低;三是存在全面降准预期;四是高股息率,可逢低介入作为重要的防御品种。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

用杠杆别超20% 轻松享受美味甜点

陈嘉禾

在每一次市场行情中,使用杠杆的投资者无疑都有更大概率赚到更多利润。但是,当我们观察世界上最富有的那些投资家,却有不少是不使用杠杆的,如沃伦·巴菲特、李嘉诚等等。那么,杠杆在投资中到底起到了怎样的作用呢?我们从杠杆的各方面特质入手,可以更多了解这个让人又爱又恨的投资工具。

放大收益风险

杠杆放大了长期投资中无法获得收益的风险;尽管可能增加收益,但当投资者在进行长期投资时,杠杆无疑会增加他们无法获得任何收益的可能性。

假设有两位投资者,都在10元价格买入某一资产。第一位投资者没有使用杠杆,第二位投资者使用了1倍杠杆。这时,如果这种资产顺利地由10元涨到20元,那么万事大吉,第一位投资者会获得100%的回报,第二位投资者则会获得300%的回报。

但是,如果标的资产在从10元涨到20元期间,曾经下跌到4元,那么在行情结束的时候,第一位投资者仍然会得到100%的回报,第二位投资者却会把自己的钱赔光;因为在价格跌到4元时,他的账户就会被经纪商强制平仓,因而之后从4元到20元高达400%的涨幅,也就和他没有什么关系了。

投机者选择杠杆

不是杠杆造成了投机者的损失,而是投机者选择了杠杆:为什么除了乔治·索罗斯之外,我们很少在长期成功的投资者中,看到经常使用高杠杆的人?这不是因为高杠杆本身带来的收益不好,而是因为选择高杠杆的投资者,多半投机心理较重。

在这种性格驱使下,如果他们第一次使用杠杆投机失利便罢,如果第一次投机成功,那么他们通常会在今后的投机中继续加大自己的杠杆,从而往往导致最终亏光本金;1990年代中期破产的长期资产管理公司,就是一个绝好的例子。正由于此,华尔街有一句流传了

许多代交易员的谚语:“华尔街有老的交易员,也有胆大的交易员,但是没有又老又胆大的交易员。”事实上,乔治·索罗斯这位风光无限的投机家,也曾在采访中透露,他在上世纪80年代曾经有一次险些爆仓,以至于他在伦敦金融城奔走于各银行之间寻求扩大杠杆时,“心脏难受到险些倒在路上”。

利率至关重要

杠杆资金的利率至关重要:无论是长期还是短期杠杆,资金利率都至关重要。因为,投资者的收益其实就等于标的资产的收益减去贷款的资金利率。

因此,以8%的融资融券利率买入一只净资产收益率只有5%的股票,在长期来看明显是不上算的,短期是否上算则取决于投资者的运气;而有经验的投资者都知道,这往往不会特别好。

杠杆率不超过20%

永远不要过度自信,杠杆率20%是美味的甜点;正由于大部分金融杠杆都

存在被经纪商强制平仓的可能,因此,投资者在使用杠杆时务必考虑可能发生的最极端情况。

这些极端状况应该包括,但不限于以下各类事件:上世纪70年代香港股市在2年中暴跌90%;日本房地产价格在1989年以后的20年中持续下跌,最高跌幅达到70%;1997年美国股票市场曾一天暴跌27%;阿根廷的物价在上世纪90年代初期曾在5年中飙升50000倍;你投资的公司总部也许在2001年的纽约世贸大厦里;1995年的阪神大地震导致日经指数暴跌。而正是最后一条,击垮了尼克·里森供职的英国巴林银行。

因此,如果必须使用杠杆,那么把杠杆率控制在20%以内是一个明智的选择。这种低程度的杠杆率既可以保证投资者避开绝大多数的风险,又可以使他们获得更好的投资收益,可谓温柔的投机;恰如餐后美味的甜点那样让人心醉。

当然,如果你是一位自制力非常好的用餐者,那么这道甜点不吃也罢。毕竟自古以来,甜点都会增加肥胖症和心脏病方面的风险。

(作者单位:信达证券)