

降息一声令下 蓝筹“大象”起舞

证券时报记者 唐立

上周五, 中国央行终于发出市场预期已久的降息令, 多头也因此吹响进攻的号角, 结果直接促成 A 股本周上演逼空的戏码。

行情数据显示, 上证指数本周内日涨幅均在 1% 以上, 以五连阳的架势连续突破 2500 点、2600 点两个整数关口, 并向 2700 点逼近, 累计上涨近 200 点, 涨幅达到 7.88%。如此大的周涨幅在过往行情中也属罕见, 更为重要的是, 在这样的大涨之下, 市场量能也非常给力, 昨日沪市单边成交金额高达 4020 亿元, 再次刷新日成交的历史天量。

价值板块暴力轮动

虽然在央行的降息信息确切公布前, 本轮行情已于上周五的盘中有所预演, 但行情的深入演绎则发生在本周内。而纵观行情演绎的特点, 简直可以用简单粗暴来形容。券商、保险、地产、有色、银行等价值板块先后上演涨停潮, 直接带动大盘指数迭创新高。

本周一, 券商高举高打, 招商证券、山西证券、广发证券、方正证券、光大证券、长江证券、兴业证券等盘中均触及涨停。截至收盘, 招商证券、广发证券、方正证券封住涨停, 兴业证券、光大证券分别涨 9.85%、9.30%。

当天, 地产股的表现也可谓“群情激昂”。截至收盘, 北辰实业、嘉凯城、保利地产、招商地产等 11 股涨停, 龙头股万科 A、金地集团分别大涨 8.32%、6.94%。134 只地产股中, 仅东湖高新、宋都股份等 7 股报收绿盘。

周二, 有色一族集体崛起。怡球资源、辰州矿业、海亮股份、中金黄金等齐齐涨停, 板块的平均涨幅达到 3.61%。随后的两个交易日里, 券商、保险、地产、有色等板块的不少个股继续逞强, 国海证券、山西证券、新华保险、渝开发、新湖中宝、海亮股份、华泽钴镍等标的皆有涨停。

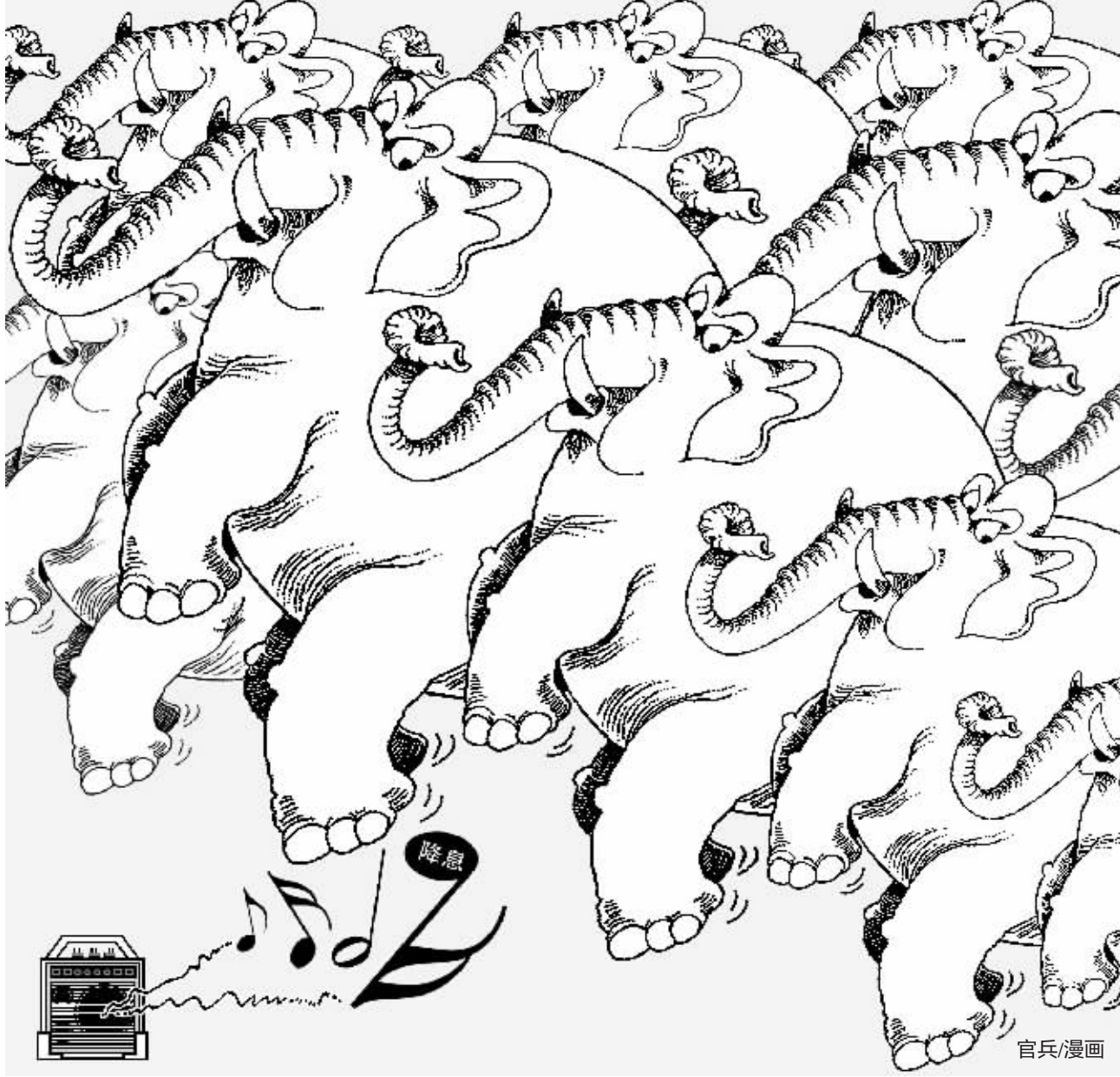
前半周表现稍显隐忍的银行股, 昨日则火力全开。光大银行、交通银行、中信银行、宁波银行、平安银行、华夏银行等 6 股收盘均封涨停, 整个板块的平均涨幅高达 8.50%, 垫底的工商银行也涨了 5.48%。伴随着银行股大涨的, 还有房地产股, 当日四大地产龙头中招商地产涨停, 万科 A、保利地产、金地集团也都涨逾 6%。

有分析人士表示, 昨日银行、地产表现激情四射, 或又预示着市场对降准的进一步预期。本次降息预期兑现, 明显对地产、非银金融等行业构成重大利好, 而银行板块之前由于受不对称降息的利空压制, 表现得略为压抑, 但昨日的爆发会否预示着政策面或基本面有重大变化, 值得投资者密切关注。

天量之后暂无天价

总体来看, A 股本周的表现除了面上的大涨之外, 恐怕是量能的释放更令投资者关注了。

昨日沪深两市合计成交 7105 亿



元, 再次将历史天量提升到一个新高度。天量的出现, 往往令市场联想到天价的尾随。不过, 目前机构的普遍看法是 A 股还将不断创新高, 沪指升至 3000 点之上是最为常见的观点, 更乐观的机构则预计沪指会向 5000 点进军。

暂且不论沪指上冲的目标点位, 总而言之, A 股往上走已成为市场共识。从推动股指往上走的最大因素——增量资金来看, 数据也在验证着这样的共识。

中国证券投资者保护基金最新数据显示, 上周 (11 月 17 日至 21 日), 证券市场交易结算资金银证转账净流入 461 亿元, 较前一周净流入 314 亿元继续小幅增加。分析人士表示, 保证金已连续三周净流入, 11 月累计净流入 944 亿元, 并呈加速趋势, 显示投资者对后市具有信心。

而具有杠杆性质的融资融券方面, 证券时报数据部统计的数据显示, 本周融资融券再创历史新高, 截至 11 月 26 日的融资融券余额首次突破 8000 亿元, 达 8118.35 亿元。

国泰君安策略团队认为, 伴随着降息降准周期的启动, 增量资金入市对价值型股票的追逐将进一步加剧, 而无风险利率下行, 导致增量资金入市则是其看多 2015 年“新繁荣”牛市的核心理念之一。目前, 降息已对这一逻辑进行了初步确认。

当然, 即便是行情已经“咄咄逼空”, 但看空的声音依然余音未了。更准确地说, 这样的看空声音更属于提醒投资者进行理性投资的范畴。

海通证券副总裁、首席经济学家李迅雷就认为, A 股存在大泡沫, 而且正越来越大。中国资本市场中的大部分公司股价并没有被低估, 很长时间都是被高估的。而中国股市估值水平之所以存在这样的高估, 原因在于 A 股是一个散户主导的市场, 非理性的市场。尽管如此, 在宽松预期兑现之后, 李迅雷仍然表示 A 股的泡沫还会增加。对于投资者而言, 这样的观点实属关于避免“高位站岗”的一次善意提醒。

战略配置不可忽视

行情旱地拔葱之后, 投资者若仍期待“天坑”出现, 显然有一定难度。下月, A 股将又一次迎来岁末年初行情, 踏空本轮行情并非致命错误, 如何布局来年更关键。

国泰君安策略团队认为, 2015 年将是普涨性行情, 而非结构性行情, 近期表现突出的非银金融则是 2015 年全年战略性配置的板块。在宏观经济转型、金融市场从间接走向直接的大变革中, 未来人们对直接融资发展的预期发生变化, 风险偏好上升导致风险溢价下降, 从而推升非银板块估值空间彻底打开, 非银

将是制度红利释放的最大受益者。目前这个时点, 非银板块的行情并没有结束, 未来的非银可能就与过去十几年的银行类似, 成为资金融资和投资两端汇集的爆发性行业。

华泰证券首席策略分析师徐彪认为, 在中长期向好的过程中, 猜测顶部并没有意义, 因为任何担忧股指短期过高的想法都有可能随着中途下车而最后“割车哭”。在宏观经济维持“七上八下”的大背景下, 资本市场在无风险利率下行以及各项改革政策陆续出台的利好驱动下, 将维持中期向好趋势。据此而言, 来年的战略性投资主线隐约可见, 受益于直接融资和股权融资比例持续提高, 券商等板块无疑是战略性投资主线的首选。

海通证券首席经济学家李迅雷认为, 证券业加杠杆非常明显, 行业转型加快, 因此券商还是值得看好, 另外环保、节能、消费、卫生等行业也继续看好, 中国经济改革主题将给资本市场带来更多的机会。

此外, 年底将至, 投资者也可提前布局 2015 年年报高送转公司。银河证券最新策略报告认为, 2015 年度高送转股的挖掘空间仍然很大, 近两年发布高送转的股票超过 300 只, 其中中小板、创业板占比持续较高, 投资者可综合每股净资产、每股收益、每股资本公积、每股未分配利润、股本等 5 个指标筛选出潜在标的。

坚定大金融主流方向 迎接阶段性调整来临

11 月的最后一周, 大盘量价齐升, 在权重股的带领下频创新高完美收官, 紧张而来的 12 月红包行情会开启吗? 西藏同信证券投资顾问管理总部高级投顾姚凯做客证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com) 时指出, 月线 7 连阳助市场走出熊市进入牛市, 目前市场已经进入高风险高收益的阶段, 随时准备迎接阶段性调整的来临, 但牛市已经起航, 回调就是介入机会。以下为访谈实录:

财苑网友: 如何看待周五的银行股大幅上涨?

姚凯: 银行股的上涨取决于补涨以及其估值远远低于全球金融板块的原因。目前场外资金蜂拥而入。从基本面看, 前期的跌跌不休已经充分反映了未来最坏预期, 故在降息的刺激下银行出现了估值修复的补涨, 市场因对周末消息面有一定的预期, 资金介入比较着急。从未来投资角度来说, 大金融板块可能是 2015 年年初比较重要的主流方向。个人倾向非银行金融弹性更大, 空间更大。

财苑网友: 沪指月线 7 连阳, 在 12 月份会不会出现大幅回调?

姚凯: 月线 7 连阳助市场走出熊市进入牛市, 7 月以来的 7 连阳行情是政策推动叠加改革预期下的资金推动所产生的, 12 月份的波动主要取决于未来经济工作重心。A 股历史上月线 7 连阳后出现继续大幅上涨的次数很少, 只有 2006-2007 年大牛市时出现过 1 次 10 连阳走势。故我们觉得目前市场已经进入高风险高收益的阶段, 应随时准备迎接阶段性调整的来临, 但这也是牛市开始后的“倒春寒”。牛市已经起航, 借用牛市中最著名的的一句话: 牛市中, 每一次回调都是介入的机会。故 12 月份, 我们不怕调, 调不怕, 怕不调。

财苑网友: 如何把握此轮行情? 是调仓换股还是继续坚守?

姚凯: 根据自己的情况而定。短线个股涨幅弱于大盘可以继续坚守, 等待补涨, 前提是基本面没有太多的负面因素。如持仓已远远跑赢大盘或者行业指数的, 可以考虑逢高减仓, 等待市场的“倒春寒”。

财苑网友: 这周股指涨这么多, 但是很多中小盘股却没涨甚至还跌了, 对此你怎么看?

姚凯: 这周股指上涨主要是场外增量资金跑步入场的结果, 进入

得既快又急, 所以前期滞涨的大盘蓝筹上涨较多, 引发股指大涨。中小盘股不涨反跌, 是二八现象的体现, 其实就是小盘股资金挤出效应的体现。这些个股的后市取决于资金的选择, 其实就是公司基本面能否跟上股价的变化。

财苑网友: 地产股周五尾盘异动, 意味着地产股的春天来了?

姚凯: 地产股的活跃其实不是本周五才开始的, 只是因为银行、航运以及前两天券商的大幅上涨掩盖了其悄悄走强的格局, 也是前期地产政策松动的结果。地产股的春天是否来了我不太清楚, 但至少行业向好的预期在有所体现, 投资者对于未来银根继续放松有所预期, 海外套利资金的流入也造成地产股的尾盘异动。

财苑网友: 投资者目前该怎么买卖股票?

姚凯: 看长做短。所谓看长, 是指基本面有保障, 以基本面选股; 所谓做短, 是买卖时机, 以技术面来选时。当然, 资金的流向、事件的驱动, 包括成交量的缩放都是考虑的因素。由于结算周期不一样, 市场环境也不同, 故买卖时机的把握个性化更强一些。

财苑网友: 年底前大概会涨到多少点?

姚凯: 牛市不言顶。牛市初期也一样, 上涨途中所有的压力均是用于突破的。年内的高点, 如果一定要从数字上预测一下的话, 可能在 2750 点上下的 30 点内。

财苑网友: 怎么看年末高送转行情?

姚凯: 年末高送转是每年年末年初的家常菜, 从今年最后一段新股发行情况看, 大多经历了一倍甚至三四倍的上涨, 基本已经透支了其未来高送转的溢价。这些股, 除了行业及盘子大小的区别外, 建议多关注今年年初发行的那批次新股。

财苑网友: 如果有红包行情, 你看好哪些板块?

姚凯: 如果有红包行情, 倾向于机器人、游戏设备、高端装备以及医疗养老、现代服务、环保能源、传统产业转型并购机会等。

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)

非银行金融：制度红利最大受益者

国泰君安证券策略团队

11 月 27 日, 非银金融板块再涨 4.93%, 方正证券、光大证券等一批券商纷纷涨停, 新华保险、陕国投等也相继涨停, 成交量再次位居行业第一。我们认为 2015 年行业配置角度最值得推荐的就是非银板块。

在宏观经济转型、金融市场从间接走向直接的大变革中, 未来人们对直接融资发展的预期发生变化, 风险偏好上升导致风险溢价下降从而推升非银板块估值空间彻底打开, 非银将是制度红利释放的最大受益者。站在这个时点, 我们认为非银板块的行情并没有结束, 市场对于我们逻辑正在逐步认可的过程中, 未来的非银可能就像过去十几年的银行类似, 成为资金融资和投资两端汇集的爆发性行业。

此外, 增量资金入市对价值型股票的追逐将进一步加剧。2015 年将是普涨性行情, 而非结构性行情。价值股受益于无风险利率下降, 成长股受益于风险偏好提升。2015 年, 价值股和成长股

都有表现机会, 将是接近于普涨的行情, 而非结构性行情。改革堵住三大资金黑洞, 导致无风险收益率下降, 进而导致增量资金入市, 低估值、高分红、易发生并购的价值股将受益。另一方面, 改革落地, 尤其是依法治国系列政策出台, 导致风险偏好上升, 市场存量资金投资积极性增加, 高风险特征股票受益。

伴随着降息降准周期的启动, 增量资金入市对价值型股票的追逐将进一步加剧。无风险利率下行, 增量资金入市是我们看多 2015 年“新繁荣”牛市的核心理念之一, 降息是对这一逻辑的确认。正如我们在年度策略报告中强调的, 伴随着降息降准周期的启动 (报告明确预判), 增量资金入市对大票或者说价值型股票的追逐将进一步加剧。受益于制度红利释放的电力环保、以及具备低估值高分红属性的交运 (增量资金偏好) 是值得进一步积极布局的重要板块。对于高风险特征的成长股而言, 我们认为三大驱动是最好的配置思路, 推荐智能技术 (智能零部件)、大健康 (体育) 及高端制造。

■ 高兴就说 | Luo Feng's Column |

正视 A 股牛市 抛弃熊市思维

高兴

正眼看当前股票市场——这是一个真实的牛市。

近年, A 股创业板建成局部牛市时, 很多人指责这是高估值、高价下的畸形市场; 现在, 蓝筹股持续上涨, 又有很多人唱空股市。中国股市很难做, 貌似成长股不能涨、蓝筹股也不能涨, 至少不能密集地大涨, 不然就会迎来各种“行情到头”的声音。

但我没见过、相信人们也没见过这种样子的熊市: 今年以来 A 股涨幅超过 50% 的股票 1043 只, 涨幅翻倍股票 277 只。至于跌幅在 10% 以上的股票, 接近中彩票的概率——太稀罕了。在这个上市公司数超过 2500 家的庞大市场中, 今年录得跌幅的股票

一共 100 多只, 相当于每 10 只股票中有半只股票是跌的, 这概率还不如我国福利彩票 7% 的中奖率。

A 股市场绝大部分股票, 在半年前就穿越了半年线、年线等均线组合, 逐渐建立多头牛市趋势, 现在更是积累了一大波涨幅, 这样的市场, 不是熊市, 也不是牛市初期, 而是已经牢牢确立了牛市趋势的牛市中期。

身处牛市, 即便出于谨慎的安全策略不采取牛市策略, 也宜抛弃“怕涨”“恐高”的熊市思维。熊市的要义, 在于每一次反弹时都要敢于清仓出局, 因为反弹总是昙花一现, 跌势却绵绵无绝期。在熊市, 每一次卖出都是正确的, 卖出时针对上一次买入来说不管有多少差价, 甚至亏损, 只要你能在更低的价格上把卖出的股票买回来就

是成功的操作。所谓上涨时卖出要果断、下跌时买入要三思, 宁愿错失买入的机会, 也不要冒上被套的风险, 不管是山腰还是山谷, 因为无法判断何处是山谷。牛市时, 每一次回调都是买点, 所谓千金难买牛回头, 遇上回调要敢于重仓加码。

牛熊思维当然是相反的策略, 在热闹的上涨中保持清醒等待机会, 是基于安全边际的策略, 也不失为安身之策。但抱着熊市思维, 总以为大盘放量大涨后必是大跌, 冷眼看各类股票大涨, 最后又忍不住在一波短线暴涨后介入, 短线追高被套后再次误认身处熊市, 这跟那股涨上天, 自己拿股要割肉, 这才是在牛市里的悲哀。

唱空中国股市的人, 亡羊补牢犹未晚, 更换跑道还有机会, 用牛市思维武装自己, 抓住赚钱行情。未来股市如果真的

迎来回调, 那更是入场良机, 而不是做空机遇。就像本月初天量创新高时, 一种担忧弥漫不少网上论坛, 好像大象起舞行情就会完结。我说: 为什么不能天量下持续创新高呢? 既然创了新高, 大趋势下怎样的情况才能打下去、怎样的情况才不会继续强势, 股市沿着上升通道走才是正常的啊。

人们喜欢理性地谈论股市, 股市恰恰是不理性的。特别是中国股市, 从来都是矫枉过正, 牛市时涨得鸡犬升天涨得癫狂, 熊市时跌得十八层地狱下面还有地下室。当股市有泡沫时, 从市场趋势来看, 这是牛市的特征, 没有泡沫的市场就谈不上牛市, 如果只想着挤泡沫骂泡沫, 容易与牛市擦肩而过。

末了, 想起那句老话: 熊市不言底, 牛市不言顶。