

年末将至 本周股市可能冲高震荡

桂浩明

与前几周相比,尽管股市上涨,但上周的走势还是有了一定微妙的变化。

以前一周而言,股指先是出现幅度超过250点的大幅震荡,而后则有一段相对平静的整理走势,给人以行情可能要休整的印象。不料,进入上周以后,大盘虽然还是震荡,但上涨成为主基调,并且终于在上周五突破前次3091点的高点,站上3100点,盘中最高触及3117点。虽然在上涨过程中也不缺少震荡,但大盘如此之强,还是出人意料。

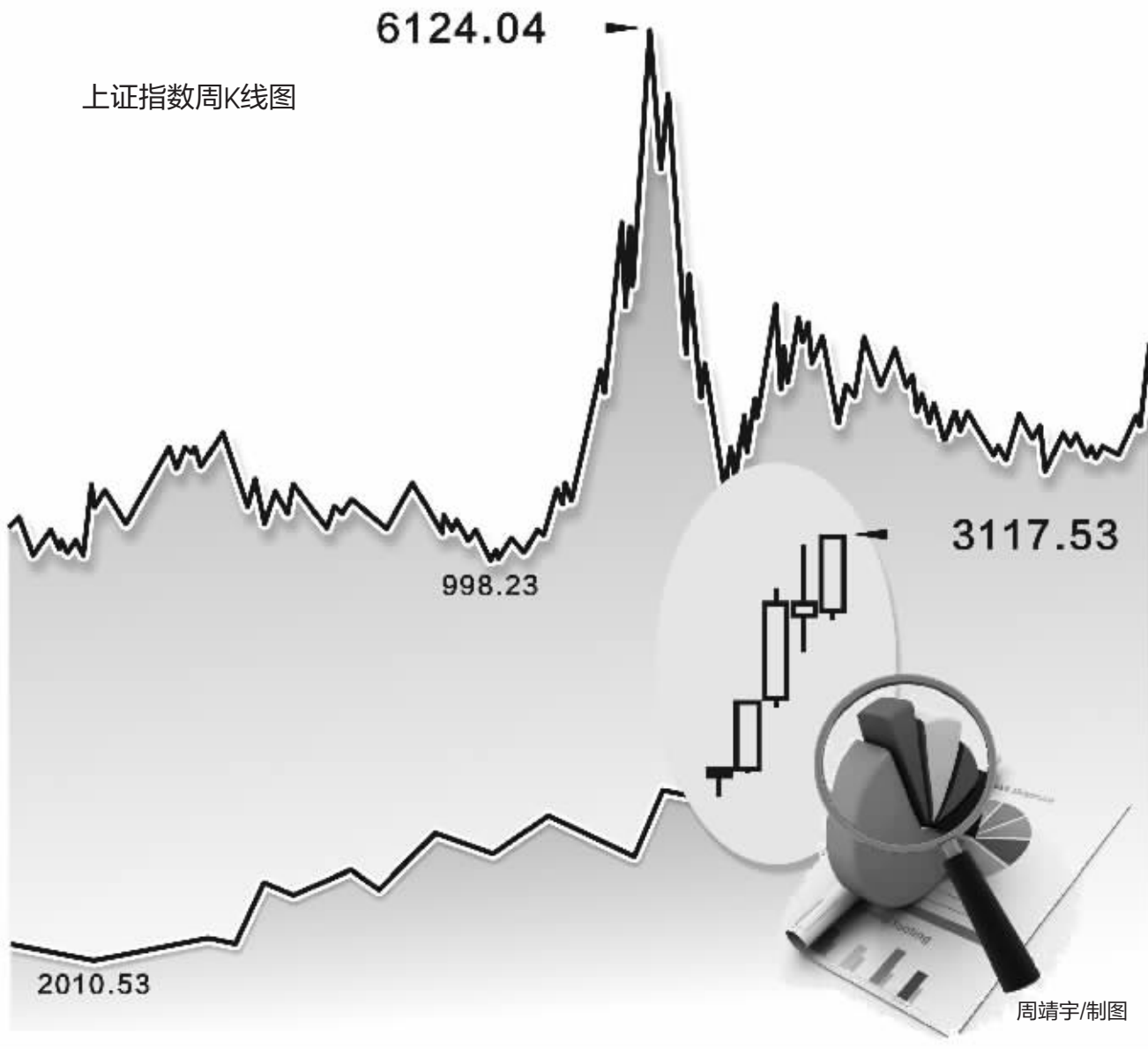
不过,面对这样的行情,更多的投资者也许感到忧虑而不是振奋。原因很简单,在时下的行情中,“二八现象”成为行情的主流。很多时候,盘面上仅仅只有金融等少数几个板块上涨。可以说,大多数投资者“满仓踏空”,赚了指数却赔钱。前些天,曾有过创业板等连续反弹的局面,但被证明这只是昙花一现。市场风格的极端化,特别是到上周末的时候出现名字凡有“中”字头的股票,不管具体情况如何,突然集体暴涨起来。显然,这样的市场格局,很多投资者不但难以想象,更难以适应。因此,不免有焦虑与不安情绪发生。对于后市的预期,也是变得不那么肯定了。

两个棘手问题:金融板块分化与量价背离

如果从市场分析的角度来说,两个问题也许更令人感到棘手:首先,作为领涨的金融板块,实际上已经发生分化。如果说其间的银行股整体走势还算可以,从市盈率、市净率等指标来看,仍然具有一定的估值优势的话,那么作为现阶段表现最为强悍的券商股,从估值来说已经不宜了,也因此开始了大幅震荡。在技术形态上更有明显的构筑M头的态势。龙头品种中信证券,在其市值突破3500亿元以后,市场分歧变得很大。虽然它还是处于上升通道之中,但股价也出现了某种滞涨。种种迹象表明,即便是对券商板块的后市再乐观的人,恐怕也得承认它正面临不小调整压力。

再看银行股,一方面它在指数冲关方面功不可没,另一方面其走势也显得不那么流畅了,更多给人以利用权重强行拉升指数的印象。至于上周强势崛起的“中”字头股票,虽然其中那些从事工程建设的品种,还能够从题材上找到相应的依据,但还有很多其他品种的上涨则更多还是跟风炒作的结果。这种局面,与一个超强行情的大格局,多少显得有些不对劲。

其次,上周出现了自这波行情启动以来少见的量价背离状况。前周,沪



周靖宇/制图

深两市的总成交额是46100亿元;上周,则是39540亿元,减少了约14.23%。即便考虑到期间有新股发行的因素,但这个幅度也不算太小。看得出,在指数不断攀升的时候,投资者的恐高情绪也在慢慢滋长。通过融资渠道进入市场的资金,也因为受到各种原因的制约而有所减少,以致奋力追高的买盘开始变得不那么多了。与此对应的则是,尽管指数保持上涨,但盘中震荡频繁,并且不时有“跳水”出现。而绝大多数股票则在市场资金高度聚集在金融等少数几个板块之时,出现了明显回落。板块运行有反差,个股走势不平衡,这些都是很正常的事情。但如果这种状况发展到极致,股市上的行业分化与实践中的行业景气度严重脱节,那么客观上一定会有损人气。

有不少舆论高度重视工程建设板块的行情,因为其未来有较为明确的预期,与国家“一带一路”的发展战略相符合。不过,这个板块累计涨幅其实已经很大了,而且其市场影响力显然也不是能够与金融板块相提并论的。

这样一来,市场就会面临以什么样的品种吸引增量资金的问题。同时,如果本周成交量不能放大的话,不但股指进一步冲高会变得缺乏基础,同时大盘调整的概率会明显加大。这个风险,处于牛市亢奋中的人们是必须要加以提防的。股市大涨的背景下,投资者却有焦虑感,最主要的原因也就在此。

本周股市冲高震荡可能性大

本周是今年最后一个完整交易周,2015年的股市交易也将收官。上周被冻结的巨额新股申购资金届时也将陆续释放,这成为不少投资者看好年末行情的重要原因,认为有了这些申购新股资金的加盟,股指有望再上台阶。这不能说没有一点道理,而且今年前几个月申购新股资金解冻以后,行情确实是这样的。但是毕竟现在的指数已经有连续上涨多日,且位置不低,并且大盘也不像以前那样,在新股申购时有所调整,这会抑制申购资金回流二级市场的动力。

问题还在于,市场如今呈现十分严重的“二八现象”,这些资金会不会去追那些已经上涨很多、形态上又有很强调整要求的股票呢?如果没有出现像预期那样多的资金来追高金融等板块,同时市场也没有出现新的得到普遍认同的热点,那么股市要继续上涨就不太容易。从技术分析的角度来说,本周股市冲高震荡,并出现高位调整的可能性比较大。

诚然,现在也有人认为,临近年底,狂热的市场应该冷静一点。如果它能够回归到一种较为均衡的格局,让“二八现象”有所弱化,那么这些资金未必不会大规模进场,因为毕竟有很多逆势下跌的股票在等待上涨。而这一种状况如真能出现,那么也许接下来大盘本身的涨幅不会大,甚至同样是震荡整理,但因为市场结构会变得较为合理,也有利于吸引更多的资金入市,那么就会改善投资者对后市的预期,从而使得这波行情的运行空间被进一步拓宽,也为来年的上涨打下更好的基础。

(作者单位:申万研究所)

基本面“炒冷饭” 银行股再现资金市

证券时报记者 梅苑

上周,申万银行指数上涨11.1%,沪深16家上市银行全部出现上涨。市场分析人士认为,上周传出的《商业银行法》修改,以及央行MLF(中期借贷便利)续作对板块利好有限,属于“炒冷饭”,资金面因素仍为主因。

从市场成交情况来看,上周五个交易日资金面出现大进大出,抢筹“因素”仍为主流,但“大妈行情”造成板块振幅较大,加大了市场操作风险。后期随着估值修复,银行个股之间涨跌也会出现差异。

基本面“炒冷饭”

多位市场人士向证券时报记者表示,本轮银行股走势和基本面关联极小。如果非要给上周的上涨找原因,《商业银行法》修改影响因素最大。据媒体报告,《商业银行法》修改建议已上报,其中或涉及取消商业银行存贷比考核。

事实上,在11月19日的国务院常务会议上已经提出增加存贷比指标弹性,改进合意贷款管理。上周央行公布的11月份新增信贷数据大增也在

一定程度上印证了合意贷款管理以及存贷比指标或许已经有所调整。

存贷比取消之后银行的负债来源可以更加多元化,能很大程度上对冲利率市场化对于银行息差收入降低的不利影响。”国金证券银行业分析师马鲲鹏告诉证券时报记者,存贷比取消可以降低银行对存款的依赖度,银行也不可能再像以往在吸储方面大打价格战。

但上海一家上市券商银行业分析师认为,《商业银行法》修改本来就是多年“冷饭”,而存贷比弹性提高或者取消对商业银行的经营影响也并不像想象中的大。“《商业银行法》同业之间每年都会拿来讨论,但今年版本略有不同,主要是存贷比或由监管指标转变为监控指标,前期也有传言央行拟将非银同业存款纳入一般存款。”上述分析师说,但事实上存贷比并非今年制约商业银行对外放贷的关键性因素,国内商业银行存贷比和75%的监管红线也还有不小距离。

据银监会统计数据,今年前三季度国内银行业存贷比分别65.89%、65.4%、64.17%,呈递减趋势,其中中国有大行存贷比空间较大,中小银行距离红线较近。

与之相印证的是,近期传言的央行对部分今年9月份投放的三个月MLF续作也被市场人士解读为“部分中小银行资金紧张”以及“降准和降息举措的进一步推迟”,对资金面以及银行板块不构成利好。

资金面支持继续逞强

近期银行股上涨很大程度上是资金盲目抢筹,估值仍相对较低的银行股自然成为吸金大户。”深圳一家大型券商银行业分析师说,相比2012国内银行平均市净率1.2左右的水平,现在银行股上升空间还很大。

但据证券时报记者从多位市场人士处了解,相比前期银行理财通过券商资管产品、信托产品优先级参与大量参与二级市场蓝筹相比,近期资金入市发生了一些变化。

首先,《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》,高净值客户银行理财产品可以直接投资股市,这可能已经带来了部分增量资金。银行理财曲线进入二级市场早已有之,但参与者多为中小银行,最新政策的变动可能已经推动四大行一部分理财资金入市。”上述深圳券商分析师说,理财资金相对

保守,大量布局蓝筹可以想象。

其次,股市的“吸金效应”近期也吸引了大量银行理财产品投资者提前赎回,甚至将银行存款转移到股市。据我们的调研情况,近期银行理财产品比较难卖,新产品上市节奏也减慢了。相反,私募产品发行量增速明显上升。”上述上海银行分析师说。

最后,大量社会资金近期也已开始布局股市,比如小贷资金以及民间借贷。实体经济不景气,难以支撑小贷资金以及民间借贷的高昂利率。”上述上海券商分析师说,这部分资金可能以股票配资以及直接投资方式进入二级市场。

从资金流向看,银行板块资金流出大起大落,显示资金短炒趋势明显。根据公开数据统计,上周三银行板块涨幅最大,当日两市银行股净流入资金达49.5万亿;而在上周四的下跌中,整个板块资金净流出达20.5亿。但根据申万行业一级分类,银行板块上周资金净流入额为15.6亿,居各板块首位。

银行板块估值低、业绩稳、分红高,近期内持有获得正收益的可能性依然较大。但后期随着估值修复,不同银行之间涨跌可能会出现差异。”上述深圳券商银行业分析师说。

■财苑社区 | MicroBlog |

中航正元投资总监唐伟元:明年股指看高4390点

临近岁末,沪指在金融股的带领下时隔三年重返3000点,机构普遍看好2015年A股投资机会,更有外资机构喊出上万点行情。深圳中航正元资产管理有限公司投资总监唐伟元在做客证券时报网财苑社区中指出,近期股指虽有震荡但还是有继续前行的理由,明年看高到4390点附近,重点关注“一带一路”概念板块。

财苑网友:上周五,市场虽然创了新高,但量能没有放大,短期见顶信号已经出来了么?

唐伟元:上周五股指创新高,尽管成交量不大,但是市场还有继续前行的理由。

财苑网友:新股上市会否冲击市场上行步伐?

唐伟元:如果新股上市仍然延续现在的交易规则,对市场影响不大,期待更多的新股能够替代市场原有垃圾股。

财苑网友:为何近期涨的都是中字头大盘股?

唐伟元:这些股票都是明年“马歇尔计划”的龙头股,既具有未来成长性,又具有蓝筹概念。

财苑网友:3091点会否成为年内高点?未来3400点会不会被突破?

唐伟元:现在到2015年还有一周多一点时间,市场已经突破3091点,还有新高,关键看下一步3400

点能不能突破。现在来判定3400点能不能突破难度很大,3400点压力远远大于3000点,所以,在3400点处投资者要谨慎。

财苑网友:对券商股后市怎么看?

唐伟元:只要判断未来几年是牛市,券商必然是走势最强的板块。

财苑网友:低估值的蓝筹股中还有哪些板块值得关注?

唐伟元:在整个板块当中,低估值稳健操作的板块就是“一带一路”和银行。其中,银行板块低估值最明显,在未来牛市确立了,特别是沪港通以及人民币国际化的进程中,银行板块是不错的投资选择。

财苑网友:这次行情主要是金融股推动,2015年成长股是否有机会呢?

唐伟元:2015年成长性股票有机会,但是机会不是很明显,也不是很大。

财苑网友:明年您最高看到多少点位?有哪些投资亮点值得关注?

唐伟元:我认为,明年股指最高点4390附近。明年是羊年,吃羊肉是必然的。热点主要是“一带一路”和券商,重点关注马歇尔计划的“一带一路”。其中,工程建筑最为看好,工程机械也不错。(黄剑波 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)

香港券商:目前A股处于牛市第一阶段

证券时报记者 罗峰

香港证券公司富昌金融集团在12月21日举行的2015投资新机遇”报告会上表示,A股处于牛市第一阶段。同时,港股的A股概念和相关衍生品将获得更大机会。

富昌金融集团中国区总监庄少峰在报告会上表示,从市场走势来看,A股俨然进入牛市。中国牛市需要三大条件:一是政策托市;二是实体经济融资成本降低;三是企业盈利改善。人民币的降息拉开了A股新一轮强势大涨的序幕,2015年的市场还有降息、降准的强烈预期。从政府一系列政策看,第一、二个条件已经具备,只是第三个条件还不具备。企业,特别是中小企业的盈利改善预期还不存在,部分企业的盈利情况恶化,这是牛市初期的特征。

庄少峰说,市场还有犹豫,目前A股处于牛市第一阶段,2015年将进入第二阶段,这一波牛市行情的高点将不会只有6000点,将超越上一轮牛市的6124点。至于要在6000点上方高出多少,很大程度上中央政府的改革进展到怎样的程度,并让人们看到对实体经济带来具体的改善情况。从2009年以来固定资产投资带来的刺激效应递减来看,目前中国经济明显到了开动印钞机也难以阻止经济增速下滑的地步,只有改革能挽救经济。

从政策和市场的节奏看,是一个三部曲:第一是降息以及以后的降准,这是“放水”;第二是金融改革,这是“修渠”;第三是国企改革,引导社会资本正确投放,这是“用水”。显然,这三部曲难以短时间完成,中国这一轮牛市将伴随改革进程而水涨船高,预计2015年股市将有良好表现。

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	待流通数量(万股)
000656.SZ	金科股份	2014-12-22	23378.50	50.12%	20.18%	23971.60
002004.SZ	华翔钛业	2014-12-22	3498.36	8.13%	5.18%	18895.93
002631.SZ	德尔家居	2014-12-22	23.70	0.07%	0.07%	445.80
002642.SZ	荣之联	2014-12-22	7414.69	88.83%	18.58%	9958.24
002643.SZ	烟台万润	2014-12-22	8160.00	43.98%	29.60%	850.45
002644.SZ	佛慈制药	2014-12-22	12997.60	272.26%	73.14%	0.00
002645.SZ	华宏科技	2014-12-22	11033.10	257.37%	70.72%	280.80
002646.SZ	青青稞酒	2014-12-22	8628.75	54.79%	19.18%	20621.25
300241.SZ	瑞丰光电	2014-12-22	147.15	1.00%	0.67%	6908.75
600306.SH	*ST 商城	2014-12-22	11.94	0.07%	0.07%	74.17
600401.SH	海润光伏	2014-12-22	60486.13	170.49%	38.40%	49250.00
600449.SH	宁夏建材	2014-12-22	22741.33	90.69%	47.56%	0.00
601005.SH	重庆钢铁	2014-12-22	70671.38	59.14%	15.93%	199618.16
601799.SH	星宇股份	2014-12-22	67.95	0.29%	0.28%	73.69
002198.SZ	嘉应制药	2014-12-23	4874.50	14.97%	9.60%	13322.42
002267.SZ	陕天然气	2014-12-23	1973.57	1.98%	1.77%	9523.81
002273.SZ	水晶光电	2014-12-23	600.00	1.76%	1.56%	3714.33
002695.SZ	煌上煌	2014-12-23	111.28	2.59%	0.88%	8260.91
300067.SZ	安诺其	2014-12-24	183.96	0.99%	0.56%	13893.68
600536.SH	中国软件	2014-12-24	3332.45	7.38%	6.74%	985.05
600634.SH	中投控股	2014-12-24	13587.87	103.87%	23.60%	29676.84
600728.SH	佳都科技	2014-12-24	3411.64	9.40%	6.83%	10285.01
600587.SH	新华医疗	2014-12-25	4400.00	1.24%	1.09%	4423.86
000534.SZ	万泽股份	2014-12-26	4764.79	22.48%	9.61%	23625.94
000917.SZ	电厂传媒	2014-12-26	36142.45	51.60%	25.50%	35564.40
300015.SZ	爱尔眼科	2014-12-26	46.80	0.09%	0.07%	12971.92

张刚/制表