

西南证券、山东黄金、中国银行等66股的融资余额月增幅超过100%

杠杆支撑大象舞 融资回补错杀股

证券时报记者 邓飞

从10月A股两融余额突破6000亿元之后,这一数字就在以每月2000亿元的速度增加。直到12月19日,A股两融余额首度突破万亿元大关。从近3个月融资客的动向来看,金融、基建等强周期板块备受青睐,传媒、电子等新兴产业则出现不同程度流出,而这种两极分化从上月央行降息之后愈发明显。

权重股融资余额飙升

据证券时报数据部统计,以央行降息前一个交易日(11月21日)及两融余额突破万亿当日(12月19日)计算,两市近900只两融标的中,共有西南证券、山东黄金、中国银行等66股的融资余额增幅超过100%,即短短一个月时间,融资余额实现翻倍。

其中,西南证券、山东黄金、中国银行分别以601.23%、423.85%、401.27%的增幅分列同期融资余额增幅榜前三甲。在融资客持续加仓推动下,西南证券同期涨幅高达91.75%。另一个备受融资客青睐的券商龙头中信证券,融资余额从93.45亿元大增至240.42亿元,增幅达157.27%,该股同期涨幅更是高达107.00%。

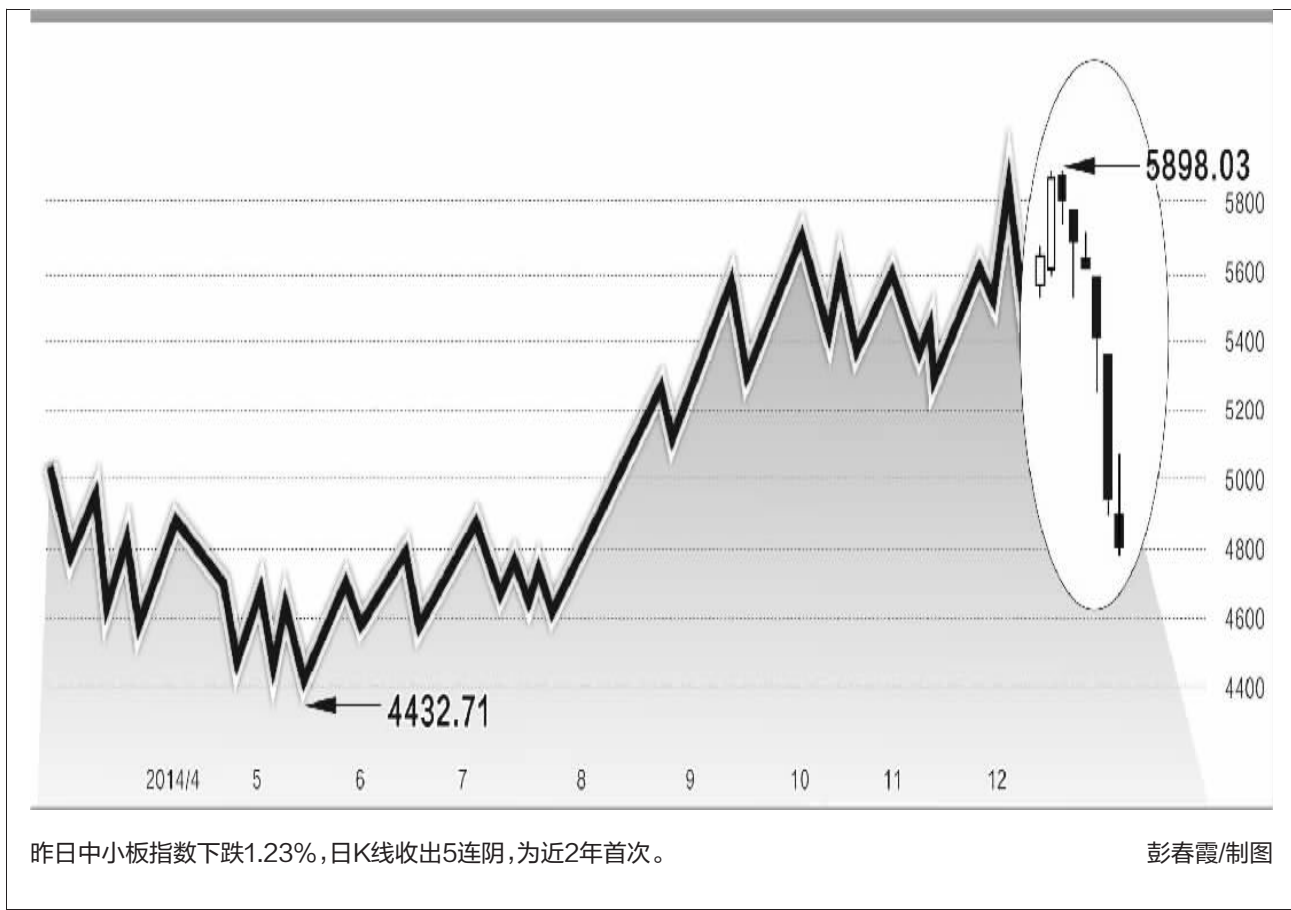
融资客大幅加仓券商股只是权重股遭遇哄抢的一个缩影,工商银行、中国石化、东方航空、中国远洋等强周期板块龙头都出现了融资余额飙升逾150%的情况,而这种明显的资金推动也直接导致了近一个月大象股独舞的“一九行情”。

融资客回补新兴品种

近一个月,有投资者痛诉从“满仓踏空”到“满仓套牢”。从实际情况来看,两市近900只两融标的中共有218股逆市下跌,主要集中在电子、计算机、传媒等新兴产业。

不过,证券时报记者统计发现,下跌的218股中有超过半数个股出现融资客加仓抄底的情况。从跌幅居前个股来看,乐凯胶片、欧比特、西部资源等8股在11月21日至12月19日的区间跌幅从10%至20%不等,而上述8股的融资余额增幅均超过10%,高如北大医药达到了33.56%,并没有出现其他两融标的股价与融资余额同步双降的尴尬局面。此外,传媒板块的北巴传媒、化工板块的沧州明珠、农林牧渔板块的圣农发展,近一个月的融资余额增幅均在40%以上。

种种迹象显示,部分融资客开始回补传媒、农业、电子等新兴产业中被错杀的品种,当中不少个股曾是这几年来被错杀的品种。比如,2013年股价大涨3倍的恒泰艾普,该股在逆市下跌近7%的过程中,融资余额从3.01亿元暴增至6.84亿元,增幅高达127.42%。此外,部分估值尚处合理区间的新兴产业股,也获得融资客青睐,如盾安环境、深天马A、北巴传媒,目前市净率均不足3倍。



昨日中小板指数下跌1.23%,日K线收出5连阴,为近2年首次。

彭春霞/制图

11月21日-12月19日跌幅居前但融资余额增加较多的个股情况

简称	11月21日 融资余额 (万元)	12月19日 融资余额 (万元)	融资余额 增减幅度	11月24日 至12月19日 涨幅(%)	市净率 (倍)	申万行业
乐凯胶片	30153.59	34537.91	14.54%	-20.58	4.15	轻工制造
欧比特	36601.67	42334.11	15.66%	-18.08	6.08	电子
西部资源	67037.68	86824.78	29.52%	-16.43	6.48	有色金属
中海科技	27537.62	30560.71	10.98%	-14.12	8.09	计算机
特锐德	28770.30	35197.21	22.34%	-13.49	5.36	电气设备
吉鑫科技	42334.90	47969.18	13.31%	-12.22	3.05	电气设备
北大医药	65662.36	87699.46	33.56%	-10.84	8.01	医药生物
天喻信息	54053.59	64119.07	18.62%	-10.37	6.55	通信
北巴传媒	23711.52	33331.80	40.57%	-9.90	2.74	传媒
亿晶光电	55526.50	63198.77	13.82%	-9.78	5.11	电气设备
科士达	12514.45	16865.30	34.77%	-9.75	3.21	电气设备
大富科技	64594.66	72755.75	12.63%	-9.71	6.09	通信
沧州明珠	21344.56	30858.02	44.57%	-9.61	4.25	化工
圣农发展	22076.44	31495.80	42.67%	-8.65	3.75	农林牧渔
深天马A	112154.42	131467.52	17.22%	-8.56	2.96	电子
立讯精密	31218.97	38423.26	23.08%	-8.11	5.10	电子
长信科技	89428.02	106029.99	18.56%	-7.76	4.13	电子
盾安环境	50545.77	69987.77	38.46%	-7.63	2.44	家用电器
高鸿股份	52721.04	64994.34	23.28%	-7.54	3.03	通信
香雪制药	17141.76	25250.60	47.30%	-7.37	5.46	医药生物
健民集团	25385.23	35533.05	39.98%	-7.26	4.42	医药生物
紫鑫药业	42524.98	52002.23	22.29%	-7.05	3.93	医药生物
恒泰艾普	30090.67	68431.25	127.42%	-6.99	3.16	采掘
佛塑科技	31569.62	39667.31	25.65%	-6.85	3.21	化工
立思辰	11544.02	28780.81	149.31%	-6.50	5.08	计算机
水晶光电	45743.38	57858.42	26.48%	-6.32	5.01	电子
太龙药业	20305.11	25051.12	23.37%	-6.25	3.35	医药生物
洪城股份	13464.48	16441.30	22.11%	-6.18	7.39	医药生物
益信制药	47740.28	60495.97	26.72%	-6.07	3.93	医药生物
长盈精密	17635.10	31889.46	80.83%	-5.50	5.21	电子

邓飞/制表 彭春霞/制图

把握牛市调整新特征

汤亚平

很多时候,我们对牛市的崇拜远远超越了对它的认识。

当笔者本周走进营业部大厅时,听到有股民说,现在没有人不借钱炒股,融资客还要在网上排队取融资号码呢。牛市的氛围让人不敢相信这是真的。可是,一旦牛市发生调整,大家又手忙脚乱,不知所措。这难道是本轮牛市的新变化、新特点?

无论如何,投资者先要明白牛市也有调整,跌多了会涨,涨多了也会跌。牛市调整通常有三种形态:第一种是盘中调整。譬如11月21日开始的连续逼空行情,都是在盘中当天完成调整。此时市场处在牛市亢奋中,风险偏好急剧上升,热点此起彼伏,与其去判断日内的涨跌,不如学做傻子,捂住后市有潜力的股票。

第二种形态是慢涨急跌。牛市调整一般表现为慢涨急跌,因为牛市总是在犹豫中前进,并且累计获利盘丰厚,调整往往以急跌的方式展开。本轮牛市慢涨急跌典型特征是12月9日,沪指当日大幅震荡收跌5.43%,创逾5年来最大单日跌幅,获利卖压集中释放,第二天反弹几近收复全部失地。

第三种形态是次级趋势。牛市的次级趋势通常是调整浪。今年以来,沪指大盘上涨最高达45%,沪深300涨幅逾43%,出现调整很正常。但要认清这种调整是牛市行情中的调整。央行降息以来,场外资金源源不断地介入股市,截至目前市场资金介入的规模已经超过了历次牛市行情的水平,且近期市场介入资金的成本也都在2500点到3100点之间,可以认为指数未来再度跌回2500点以下的可能性相对较小。因此,即便进入次级趋势的调整,只要在2500点以内的调整可视为牛市行情中的调整。目前的调整是否演变成次级趋势调整仍有待观察。

投资者更要把握的是,本轮牛市不同于过去的新变化、新特点。过去的调整就是大盘跌,所有的个股都一起跌,一起完成调整,然后一起上。目前是基金等机构主导了大盘,调整采取了多数个股开始调整,而大盘通过指标股的拉升照样上涨的情况。甚至,大盘蓝筹股之间也很难形成联动,似乎要让金融股一扛到底。于是出现了本周一主板指数不跌而两市近300只个股跌停的奇观,这种跌停奇观即使是熊市也罕见。可是它为什么会出现在牛市出现呢?这可能是中小盘股票溢价时代结束的标志。

在新常态下,伴随经济增长方式转变、去杠杆压力的呈现以及中小公司供给增加、注册制推进、退市制度完善等等,A股中小公司相对估值的演变将逐步出现向国际规律并轨趋势;另一方面,在融资融券、沪港通、股指期货的推动下,市场超大规模不得不抛弃流动性差的小盘股,或者说小盘股在新牛市中根本无法承载起超大的资金。市场把过往的“二八现象”升级为“一九现象”,即股票投资更趋集中,主力资金的视野将集中在10%的股票上,从而九成股票下跌。

在新常态下,市场也许出现前所未有的“叠加效应”。譬如“一九现象”中的“一”股,它可能既是大盘股,又是权重指数股,还是基金重仓股,甚至是压舱石,当然也是散户的跟风热门股。这样一来,股市的利益链条更长,形成“叠加效应”。如果有内幕交易,那过去的“独庄”就变成现在的“群庄”,投资者更应该加倍警惕。

财苑社区 | MicroBlog |

你不走?我先走了!

福明(网友):这次完全不一样了!2014年下半年以来,每次新股申购结束时,大盘都选择向上,逼迫新股申购解冻出来的资金追高。本周三(12月24日)将有上万亿的新股申购资金解冻,而且12月份的新股申购周二正式结束了,但周二大盘一跌到底,不理睬周三的解冻资金是否会进场抬轿了。

或许是近期太多“熊市赚的钱,到牛市却亏了”的事实伤害了二级市场投资者的信心,或许每天跌停家数多于涨停家数的盘面激发了新的买气,或许是权重股的轮涨也到了一个尽头而无以为继。总之,这次的调整不一样了。

周二涨停的股票只剩下17只,而跌停的股票多达46只,跌幅超过5%的股票无数,市场弱势趋势明显。首届世界机器人大会上周五到本周一召开,结果上周五工业4.0的股票就提前暴跌了;中央农村经济工作会议本周一周二召开,周一尾盘亚盛集团、隆平高科涨停,但周二直接大跌六个点;周一中国石化盘中一度冲击涨停,周二却大跌5.6%;周一强势的银行股,周二也纷纷回落,周一涨停的中国银行周二跌超4%;煤炭有色,也是一样一日游。天天涨停的股票,隔日转头空,一两天还不打紧,如果是多了,而且还成板块规模,那么多空转换就明显了。

还有一类停牌的股票,如果是强势市场,重组失败复牌后都能涨停,美其名曰“补涨”。现如今却有多只股票重组通过,开盘之后却大跌,甚至跌停,这也是人气转弱的一种重要表现,是投资者急迫离场行为。

虽说大家都认为进入牛市了,但近期亏钱容易赚钱难却是不争的事实。除非是高手中的高手,而且还心态良好,否则还是先离场观望一下为好。牛市的调整,杀伤力一点都不比熊市弱。你不走?我先走了!场外观望一下,等待下一个良机。

(作者单位:平安证券)

即便进入次级趋势的调整,只要在2500点以内的调整可视为牛市行情中的调整。目前的调整是否演变成次级趋势调整仍有待观察。

投资者更要把握的是,本轮牛市不同于过去的新变化、新特点。过去的调整就是大盘跌,所有的个股都一起跌,一起完成调整,然后一起上。目前是基金等机构主导了大盘,调整采取了多数个股开始调整,而大盘通过指标股的拉升照样上涨的情况。甚至,大盘蓝筹股之间也很难形成联动,似乎要让金融股一扛到底。于是出现了本周一主板指数不跌而两市近300只个股跌停的奇观,这种跌停奇观即使是熊市也罕见。可是它为什么会出现在牛市出现呢?这可能是中小盘股票溢价时代结束的标志。

在新常态下,伴随经济增长方式转变、去杠杆压力的呈现以及中小公司供给增加、注册制推进、退市制度完善等等,A股中小公司相对估值的演变将逐步出现向国际规律并轨趋势;另一方面,在融资融券、沪港通、股指期货的推动下,市场超大规模不得不抛弃流动性差的小盘股,或者说小盘股在新牛市中根本无法承载起超大的资金。市场把过往的“二八现象”升级为“一九现象”,即股票投资更趋集中,主力资金的视野将集中在10%的股票上,从而九成股票下跌。

在新常态下,市场也许出现前所未有的“叠加效应”。譬如“一九现象”中的“一”股,它可能既是大盘股,又是权重指数股,还是基金重仓股,甚至是压舱石,当然也是散户的跟风热门股。这样一来,股市的利益链条更长,形成“叠加效应”。如果有内幕交易,那过去的“独庄”就变成现在的“群庄”,投资者更应该加倍警惕。

创业板或有自救行情

推石的凡人(财经名博):周二的创业板指数,从低开到大涨再到大跌,显示市场资金逢高离场意愿较为旺盛,追高意愿明显不足。这与市场预期大盘股将在相当一段时间维持强势有关,也与创业板个股本身涨幅和高估值有关。

不过,由于公募基金深陷其中,是认输出局还是拉高再寻机派发,创业板后市走势取决于公募基金的持仓集中度,根本无法成功脱身。因此笔者认为创业板可能会在近期展开一轮自救行情,投资者在反弹过程中再寻机出货较好。同时,新股申购告一段落,创业板抛压也会有所减轻,资金有逢低补仓可能,易引发短线反弹。

3000点成关键支撑

蕙的风(财经名博):回顾近日信息,主要有三:其一,不动产登记条例推出,无疑是动了高富帅权贵们的奶酪,至少在心理层面形成压力,地产股因此再度被压抑!但凭着行业在国民经济中的特殊性,以及二级市场房地产股价的估值优势,应该足以抵挡此利空。其二,发改委再度批复重大基建项目,这无疑更加坚定了政府对宏观经济的把控能力,此为利好。其三,国企改革顶层设计方案达成共识,预计春节前会推出,这无疑为明年的主战场吃下定心丸,相信牛散都会潜伏相关公司。

总之,随着周三打新资金回流,蓝筹股搭台题材股反复性反弹随时会展开。而在大幅震荡之际更应主动调仓到防御性行业上来,乃至降低仓位。

指数上,沪指跌破5日线并回踩10日线,多头强大的能量依然存在,3000点一线将是最为关键的支撑,如破调整就会直下2900点。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

蓝筹轮动三段式 券商开头地产收尾

房雷

我们认为,本轮蓝筹轮动可能呈现三轮上升行情:1)券商+基建,这是第一轮,已经发生;2)银行+钢铁、机械等制造周期,这是现在进行的;3)地产+家电、汽车等地产产业链,这预计发生在春节前后。

不同于以往周期轮动依赖于经济周期,本轮周期轮动基于资产重估的估值修复。相较于以往周期板块的轮动主要基于经济周期,从产业链传导与盈利弹性角度——选择上游至下游或者是下游到上游的逻辑,本轮周期行情的轮动可能基于资产重估——从资产重估的角度来寻找估值弹性,而非盈利弹性。

逻辑很简单,本轮行情的启动不是来自于经济周期,因此不能用以往

的周期轮动来解释与预测;由于市场上涨的驱动力来自于利率下行与风险溢价调整(政府资产的市值管理或者是政府信用体系的逐步重建),因此,我们认为蓝筹资产配置的逻辑是资产重估。

在2006年到2007年或是2009年到2010年的周期牛市中,周期行业的轮动依赖于经济周期,由于供需结构相对合理,上游周期短期的盈利弹性更大,所以“煤飞色舞”丝毫不逊色于券商,市场喜欢从单位产能市值或者单位储量市值来比较资源股的弹性,从单位股本产能的角度来比较中游制造业的弹性。周期轮动的特征是上游资源——中游制造——下游消费。

在2011年以后,伴随着供给端过剩格局日益明显,上游资源股的

盈利弹性被压制,周期板块的反弹与轮动,仍然依赖于经济短周期,但轮动特征更多从需求角度,即下游向上游传导。

对于本轮周期蓝筹行情来说,尚无经济基本面的配合,更多是流动性宽松与改革预期带来的估值提升,其逻辑更多是从资产重置的角度看估值轮动。对于本轮周期蓝筹轮动,我们的预测是:三轮行情,券商开启,地产收尾。

我们的一个判断是,本轮蓝筹估值行情的尾部特征可能是地产股或者是地产产业链的领涨,即我们认为地产板块是这轮蓝筹行情最后的一轮。

如果说券商开启了周期蓝筹行情,则地产可能是本轮以估值修复为主的行情尾部,即市场主要呈现三轮波动上升行情:1)券商+基建,这是第一轮,已经发生;2)银行+钢铁、机械等制造周期,

这是现在将进行的;3)地产+家电、汽车等地产产业链,这预计可能发生在春节前后。三轮之后,市场将回到经济基本面轨道。

为什么地产产业链可能是本轮蓝筹估值行情的最后一轮?从资产重置的角度看,银行不良资产风险修复、周期制造业的产能重置都会带来估值的显著上修,且从资产的角度看,这些板块的估值确实十分低。但对于地产来说,其资产主要是土地储备,土地资产重估的空间可能非常有限。从政策宽松看地产估值修复,放松的边际效应也已经显著减弱。因此,地产的逻辑在于基本面——看销售数据的改善与融资成本的下降。因此,我们认为地产行情也会有,但从市场交易的角度,这可能要等到传统周期估值修复之后。

(作者单位:平安证券)