

中国银行等10股今年融资余额增幅超10倍;中信证券等6股融资余额破百亿元

融资盘成蓝筹猛牛行情中流砥柱

证券时报记者 邓飞

今年以来,A股两融余额稳步增长,力挺指数重心不断上移。统计数据显示,A股两融余额年初仅为3456亿元,而到2014年12月19日已突破万亿元大关,不到一年时间大增1.89倍。

值得注意的是,A股两融余额在今年8月25日才突破5000亿元,而伴随着融资融券标的第四次大扩容,两市融资融券标的股票数量由695只扩大至900只,A股两融余额也迅速从5000亿元飙升至万亿元,当中间隔仅有不到4个月。

目前,两融标的股票流通市值占比已上升至A股流通总市值的80%,融资余额暴增的蓝筹股成为这波疯牛行情的中流砥柱。

10股融资余额增幅超10倍

据证券时报数据部统计,截至12月29日,在剔除扩容以及出现调换的218只两融标的后,剩下的682只两融标的中,共有中国银行、中国铝业、中国建筑等478股今年的融资余额增幅实现翻倍,占比高达70.09%。

其中,中国银行、云南白药、金丰投资等10股今年的融资余额增幅超过10倍。中国银行12月29日的融资余额达62.16亿元,较其年初的融资余额3.14亿元暴增18.83倍,是当之无愧的融资余额增幅之王。在汹涌的融资盘推动下,该股今年取得了接近6成的累计涨幅。不过,并不是融资余额增幅大,股价表现就一定好,以17.28倍增幅排名次席的云南白药今年就下跌了12.79%。

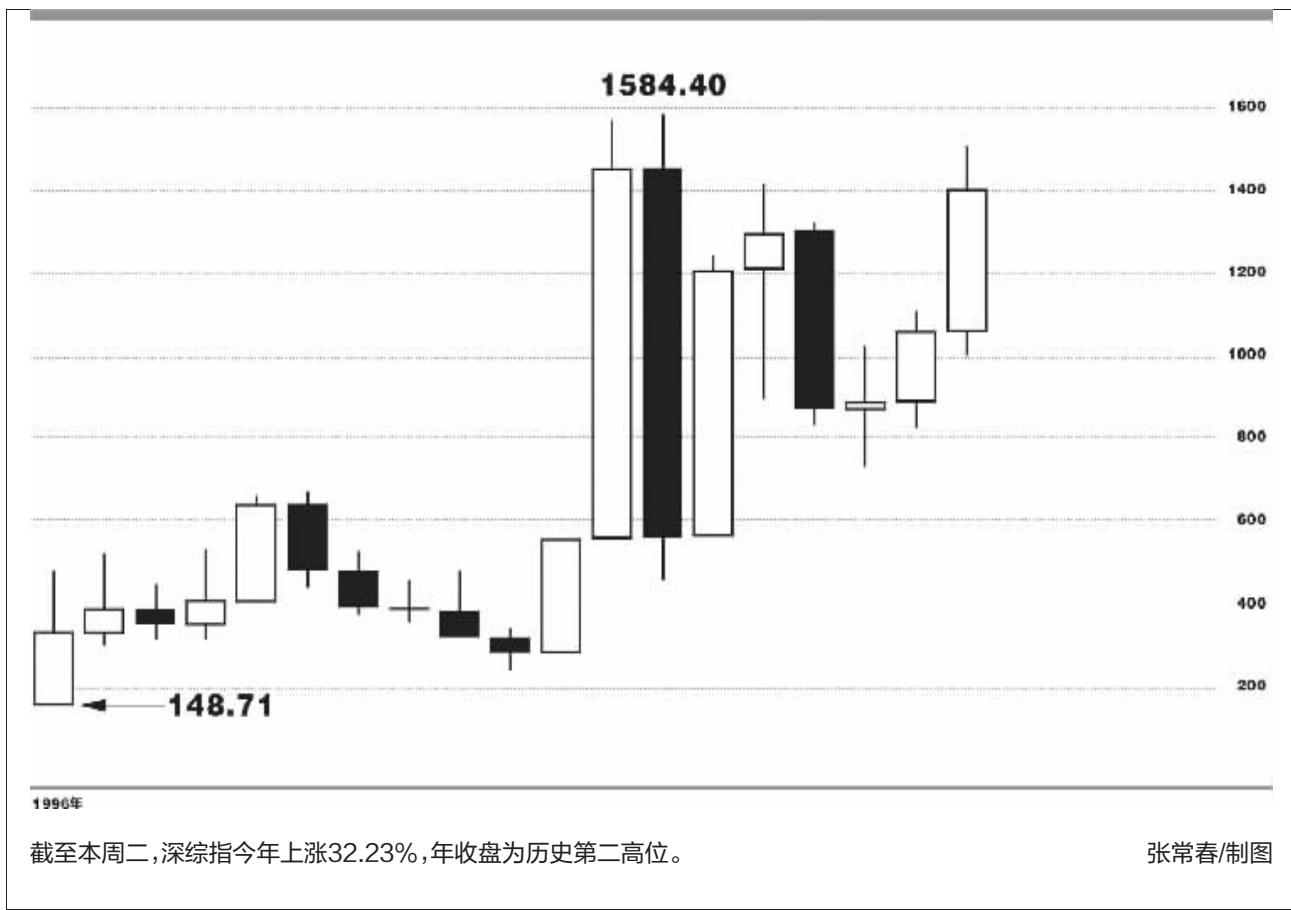
从融资余额绝对值角度来看,目前两市共有中信证券、中国平安、浦发银行、海通证券、兴业银行、民生银行等6股融资余额突破百亿元大关,他们全部出自金融板块,当中涨幅最高的中信证券上涨155.38%,涨幅最低的兴业银行也有60.85%。

蓝筹股融资余额暴增刺激股价整体走强

从统计数据来看,融资余额增幅与股价表现有一定的正相关关系,当中尤以蓝筹股最为突出。

从融资余额增幅超过5倍的60股表现来看,今年仅有红日药业、美邦服饰等8股不同程度下跌,主要集中在医药生物、食品饮料、电子、传媒等消费类板块。

相比之下,以金融、地产为代表的权重股,伴随其融资余额暴增的还有股价。上述60股中,共有中国中铁、中国铁建等20股今年累计涨幅突破100%,当中绝大多数都是强周期品种,其中不乏中国铁建、国电电力、中国建筑这样的超级大盘股。



张常春/制图

简称	1月1日-12月29日涨跌幅(%)	年初融资余额(万元)	12月29日融资余额(万元)	融资余额增幅(%)	动态市盈率(倍)	所属申万行业
中国银行	58.38	31350.63	621604.59	1882.75	6.16	银行
云南白药	-12.79	15971.77	291934.75	1727.82	23.68	医药生物
金丰投资	145.11	3189.36	56985.98	1686.76	NULL	房地产
华泰证券	21.14	6692.71	85777.43	1181.65	48.55	机械设
昆明制药	16.97	5689.92	72288.77	1170.47	34.22	医药生物
上海机电	9.39	7085.73	86130.52	1115.55	19.61	机械设
宝钢股份	95.75	36296.32	438658.33	1108.55	896.49	钢铁
大港发电	67.66	6163.44	72929.59	1083.26	18.77	公用事业
华联天成	210.47	15990.71	188307.49	1077.61	138.26	计算机
美邦服饰	-11.18	4993.89	57871.62	1058.85	35.57	纺织服装
金瑞科技	45.91	5622.23	54802.22	874.74	NULL	有色金属
广联达	4.12	6241.87	60605.59	870.95	30.80	计算机
浙报传媒	42.46	18766.77	174472.20	829.69	46.55	传媒
兴业证券	217.40	52228.55	484050.30	826.79	53.51	非银金融
金矿矿业	112.36	6510.17	60199.63	824.70	86.52	有色金属
广汽集团	10.58	6456.40	58664.05	808.62	18.92	汽车
中国铝业	87.65	20696.85	178687.24	763.35	NULL	有色金属
太钢不锈	102.83	9411.99	81053.74	761.18	40.17	钢铁
中国船舶	109.56	7895.36	67159.68	750.62	35.46	化工
恒生电子	162.92	31305.65	252046.21	705.11	188.75	计算机
国电电力	115.08	59377.18	478008.67	705.04	13.16	公用事业
建设银行	67.00	38054.72	298165.38	683.62	6.33	银行
爱尔眼科	31.49	7121.21	54846.43	670.18	52.45	医药生物
蓝色光标	-15.92	11618.26	86340.95	643.15	30.93	传媒
怡亚通	114.34	24371.74	180973.66	642.55	46.52	交通运输
红日药业	-3.07	7933.80	57330.06	622.60	30.97	医药生物
方正科技	66.22	11277.62	81156.18	619.62	57.30	计算机
科华生物	27.90	15569.49	111410.98	615.57	32.07	医药生物
浙江龙盛	57.97	41046.36	292454.00	612.50	11.65	化工
中国石化	46.20	64760.43	460093.98	610.46	10.70	化工

邓飞/制表 张常春/制图

2014年股民众生相

汤亚平

2014年的世界资本市场,A股无疑是焦点之一。据彭博资讯统计,所有93个世界主要股票指数中,按照美元计价调整后,上证综指今年以来的回报率位列全球第一,高达45.87%,并且是全球唯一涨幅超过四成的主要股指。近日,笔者走访了深圳一大型营业部,与股民分享A股领跑全球的喜悦。

岁末年初之际,股民本来就有“盘点总结”习惯。仅仅半年前,由于股市低迷,投资者不断流失,尤其是年轻人对股市缺乏兴趣,80后90后远离股市,更爱余额宝。而不到一年的余额宝用户数已经突破8000万,且大多数是不到30岁的年轻人,已远超A股5000多万的持仓账户数。有专家担心,股民队伍面临“后继乏人”的窘境。

不过,随着股市行情持续活跃,新股民跑步入场。中国结算最新数据显示,新开股票户数连续三周维持在60万户以上的高位,为此前的三至四倍。入市股民中以较为罕见的90后正成为新生力量。

老股民李先生说,最近一段时间,与他一样,一些长期远离股市的老股民,开始重新关注股市。他们过去虽然亏损累累,但现在重新翻出账户和密码,研究起股票走势。此外,有股民因听专家说市场很可能会迎来一波大牛市行情,冒着雨而到营业部将原来已经休眠的账户进行激活。

股民们议论说,与半数美国人错过5年牛市、九成受访者不知道美国股市去年上涨了30%相比,作为新兴市场的中国投资者更在乎分享资本的盛宴。去年调查投资者大面积亏损,占比超过65%;今年估计

会倒过来,可能有65%的股民盈利。去年中国大部分人并没有把财产投入到股市里来,31.9%的人只把三成以下的财产投入股市;今年估计我国1.3亿股民大多数介入了牛市行情,有三成以上股民把五成以上的财产投入股市。

股民小邓说,今年炒股很忙碌,顺势而为,也很快乐。因为大部分时间上夜班,这使得他在白天有充裕的时间看股票。从2011年入市以来,股票已成了小邓业余时间的最大爱好。他今年的收益率近70%,去年亏损约20%。

股民黄大妈说,在去年末对2014年最看好的行业调查摸底中,三成投资者选择了“物联网、云计算、电子信息”,而这些板块也是2013年的热点。可是,这几个行业在上半年就成了强弩之末。而到了7月以后,如果不买入券商等权重股,不仅难以跑赢大盘,还存满仓踏空的风险。可去年末的调查显示,只有11.2%看好金融行业。

在希望与失望的锤炼中,中国股民的心态日渐成熟。股民李女士在今年1月份买进了大量的银行股,“我就是坐吃分红,现在看来也有6%到8%的分红所得,这比存银行强多了,要是赶上股价好的时候还能博一下价差,何乐而不为?”没想到李女士当时不奢求暴富的心态,反而使她跑赢了沪市大盘。

也有很多股民写下“牛市割肉”的反思:2014年11月7日4.69元买入中国国航4.88元卖出(理由:涨多了,该调整了),卖出一周后开始狂飙;2014年11月14日4.38元买入建设银行,4.32元割肉(理由:进入下跌调整通道)。还有光大证券、宝钢股份……可惜股市没有后悔药。

2015年:牛市慢慢走

孙鹏勃

本轮行情的驱动力来自:货币宽松、改革创新、国际化。我们认为,A股市场活跃度明显提升,股指由急升逐渐过渡为震荡向上的慢牛可能性较大。2015年的投资关注一个中心:金融证券;二条主线:国企改革、网络;五大行业:TMT、高端制造(含军工)、医疗保健、新文化、新能源等;还有政策积极推动产生的结构性复苏机会,如一路一带、自贸区、区域整合等。

不久前召开的中央经济工作会议,对2015年经济工作进行了部署,体现了主动性和有所作为精神。我们认为,政策的核心是:稳增长、调结构、促改革,强调适应新常态,布局推进全面深化改革,即“坚决稳住增长,坚决深化改革”,积极发现培育新增长点,优化经济发展空间格局。本次会议首次未提任何硬性经济指标,也是近几年首次没提房地产调控,市场化进一步明确。

可以说,中国经济具有巨大韧性和潜力,增长放缓但总体上是健康的,就业和物价没有出现。目前主动实施的“调结构、促改革”政策,短期影响了增长速度,但中长期有利。自2014年开始,中国经济在结构调整中逐步转入新一轮增长周期,经济增长动力将主要来自消费

和创新。历史的情感化作新的力量,“一路一带”萌发新的活力。自上海自贸区试点之后,自贸区扩围加快推进。顺应调整经济结构大目标,央行利用各种金融工具定向宽松加以配合。11月21日降息,标志着开始进入全面宽松周期。所有这些举措和改变,都在使投资者恢复信心。

大类资产配置正在发生改变。随着投资信心的上升,改革推动了风险偏好发生变化。而同时,市场无风险利率也在不断下降。通过坚定地全面改革开放,投资标的也在发生重大变化。这些共同作用,使得投资者大类资产配置发生变化。中国经济高速发展积累下来的巨大财富在配置上发生改变,资金流向A股市场成为一股趋势。

我们对中国经济未来抱有坚定信心,对中国经济抱有坚定信心。具有灿烂历史文明的中国,已经成为世界经济增长的引擎,未来经济总体上仍将保持增长(中高速)。

我们认为,本轮行情的驱动力来自:货币宽松、改革创新、国际化。政府要有所作为,利用资本市场,助力完成结构性大调整。经过今年下半年的熊牛转换之后,A股市场活跃度明显提升,我们预计明年股指将由急升逐渐过渡为震荡向上的慢牛行情。

(作者系太平洋证券研究院副院长)

做几个蓝筹牛市追随者

福明(网友):民企搞了两年市值管理,创业板就从500多点涨到了接近1700点。福明认为接下来,应该是轮到国企搞市值管理了。美国2009年那轮经济危机后见底启动的大牛市,为美国许多金融企业渡过难关起到了关键性作用。而在中国股市,马年开始的这波牛市,如果从更高的战略来看,

或许也是为新一轮国企改革护航起保障作用的,那么,就可以理解国企大盘股上涨的政治和经济意义了。国企大盘股的上涨,或许还处于初期或者中期,市场的聪明资金在不断对其进行狙击和攻击,一般投资者只要顺势而为,做个好的追随者就足够了。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

两个不靠谱的看空逻辑

陈嘉禾

最近,A股市场涨得比较多,看空的声浪也逐渐多了起来。主要的逻辑,基本可以分为两类:一、股市涨太多了,肯定要回调;二、经济太差,没有基本面支撑,肯定要回调。这两个逻辑听起来有道理,但是如果仔细深究背后的逻辑,却发现它们并不怎么靠谱。

首先,涨了肯定要回调,这话本没有错。但是,究竟涨多少是多?中国的房地产市场从2000年左右开始上涨,到2005年开始大涨,一直到2008年才有像样,但是短暂的回调,而直到2014年才迎来第二次回调。那么,对于这个市场来说,究竟哪年算涨得太多?2003年算吗?2006年呢?还是2010年?

其次,经济差并不一定导致股市的估值下跌,只有经济崩溃才一定会导致股市的估值下挫,而后者如果伴随恶性通胀,也不会导致股票价格本身下跌。

目前,中国的经济变差只是增长速度下降,远远没有到崩溃的地步。如果说经济增长的长期均衡速度从10%下降到7%就一定带来熊市,那么是不是说美国、日本这些国家的股市不可能出现牛市?

下面是一个现实的例子,可以证明价格的上涨并不一定立即导致下跌,同时经济增长放缓也并不一定带来熊市。

不过,需要指出的是,这个例子同样也不能证明上涨以后不会下跌、经济增速放慢市场一定会上涨。也就是说,这个例子可以帮助投资者打破旧的、没有预测能力的逻辑,但是不能带来新的、有预测能力的逻辑。事实上,预测市场短期的波动是如此之难,以至于即使是彼得·林奇这样成功的基金经理,也很少尝试去做。

由于安倍晋三政府实行量化宽松,日本股市在2012年以来展开大幅反弹,这种反弹的幅度在过去25年中是十分可观的。从2012年10月至2013年3月,日本市场在短短6个月

中反弹约50%。但是,回调并没有随之到来,在之后的2个月里,日经225指数再度大涨25%。也就是说,在这短短的8个月里,日经225指数、即日本的蓝筹股指数,上涨近90%。

直到2013年5月,日经指数终于迎来回调,市场在1个月的时间里从高点暴跌25%。但是,随后市场又展开反弹,至今已再度上涨约45%。目前,日经指数接近18000点,比行情启动时上涨一倍有余。

那么,在这段时间里,日本经济表现怎样?总的来说,这段时间里的日本股市和经济之间的相关性一般。

在牛市的第一阶段,即2012年10月至2013年3月,日经225指数从约8500点涨至15000点,经济增速则从0%上涨至约2.5%。但是,在第二阶段,日经225指数从2014年3月的15000点上涨至现在的不到18000点,日本经济增速则从2.5%附近大幅下滑至-1.3%。如果说经济增速的上涨带来了牛市,那么经济增速下跌为什么没有带来熊市?

由此,投资者可以看到,日本股市的反弹速度、日本经济的低迷程度,都没有构成反弹之后,市场随即再次下跌的原因。尽管日本的例子并不能证明当前A股的反弹就一定可以持续,但是它至少能够证明,以短期涨幅太大、经济仍然较差两个因素,就认为股市反弹一定不可持续,是靠不住的。

事实上,投资者如果仔细观察一些更多的牛市行情,如1985到1989年的中国台湾市场、2005到2007年的中国A股市场、1980年到2000年的美国市场等等,就会发现,这些牛市既不符合上涨太多就下跌的猜测,也不一定遵循经济增速下降就下跌的联想。

所以,投资者必须意识到,市场上涨的快慢、经济短期波动好坏,和股票价格之间,根本没有必然的、决定性的联系。股票价格的构成因素过于复杂,经济形势、短期涨幅只是其中的两个因素,而估值、市场情绪(尤其是一种资产被压制太久以后的情绪)、资产选择之间的切换,等等,都会影响股票的价格。

(作者单位:信达证券)