

## A股开门红 沪指欲破3478点定反转

证券时报记者 邓飞

石化双雄涨停!煤炭股集体涨停!在资源股井喷刺激下,沪指昨日大涨115.84点,收盘站上3350点。照这速度来看,沪指短期有望冲击2009年的大顶3478点,一举完成牛熊逆转。

### 资源股井喷 石化双雄联袂涨停

从昨日盘面来看,久违的“煤飞色舞”行情再现,成为推动A股开门红的决定性力量。截至昨日收盘,除\*ST贤成微跌,云维股份、金瑞矿业、黑化股份、煤气化等4股停牌外,其余35只煤炭股全部涨停;有色金属板块也有中色股份、广晟有色、江西铜业等12股涨停。

值得注意的是,继2014年12月4日之后,中国石油及中国石化再度联袂涨停。石化双雄一个月前的联袂涨停恰好处于上一轮升势的末期,仅过去两个交易日,A股便出现了单日天量暴跌,给信心爆棚的投资者狠狠浇了一盆冷水。虽然随后大盘迅速重拾升势,但“狼来了”的故事还是时刻提醒着投资者要保持冷静。

### 巨涨且珍惜 机构乐观情绪收敛

开门红后,机构依然乐观看待A股,但市场波动加剧及风格转换频繁的担忧也开始显现。

国泰君安认为,A股市场在近两个月时间内实现20%的涨幅,正在对全社会资金形成明显的财富效应。市场是动态的,财富效应本身将推动市场超越3200点这个静态及刻板的点位,使得行情可能延续到1月底2月初。从存量资金的角度看,新的考核周期和新的管理人意味着从本周起,机构大规模调仓的可能性增加;而从增量资金的角度看,估值低、持股离散度高依然是抢筹的核心指标。存量资金的风控调整,增量资金的持续进入,加上财富效应的推动,有可能导致未来一段时期内,市场风格的转换更为频繁。

德邦证券分析师张海东表示,经济依然偏弱,央行政策维持稳健,政策放松力度逊于预期。此外,上周新增开户数连续两周放缓,融资融券余额增长出现放缓,融资余额放缓将难以进一步推动行情大幅上涨,这将成为市场从快牛转为慢牛的主要理由。他认为,目前市场暂且维持升势,但是量价背离为下一步上涨埋下隐患。

从行业选择来看,机构仍普遍看好低估值蓝筹、国企改革和“一带一路”三条主线投资机会。

招商证券认为,大金融和“一带一路”两个龙头板块的行情尚未走完,出现大幅调整即是买入机会;继续推荐低估值蓝筹的估值修复(早周期的家电汽车建材,2014年涨幅落后的食品饮料煤炭等,以及预期逆转的地产);成长股的反弹则是调仓机会。

国泰君安指出,随着市场波动的加大,下一步要向低估值要回报,在本轮行情启动中弹性没有体现的食品饮料(2014年涨幅倒数第一)、医药(2014年涨幅不到20%)性价比凸显。

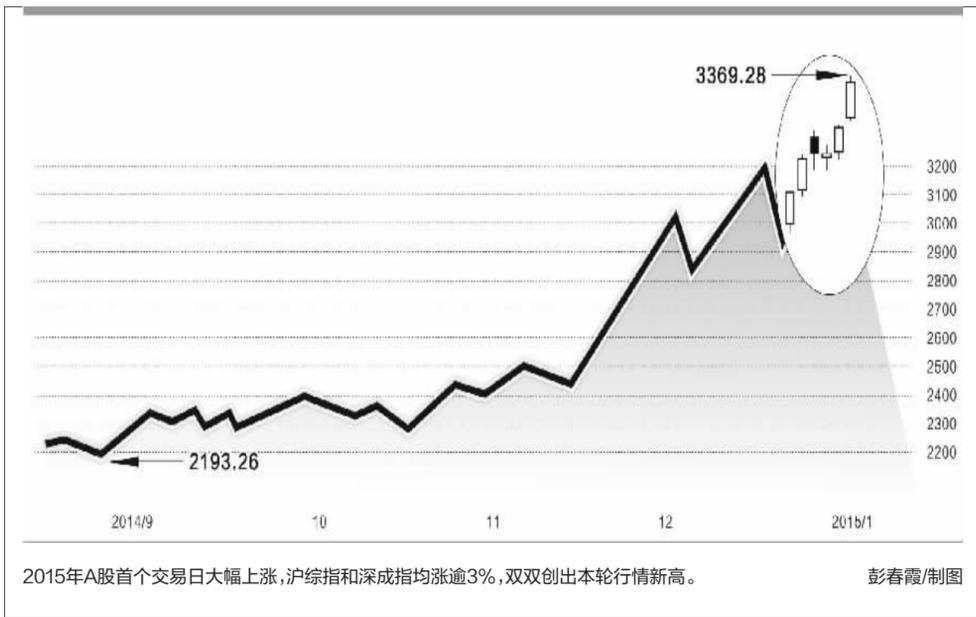
## 国泰君安:三类主题投资将乘势而起

证券时报记者 梁雪

主题投资热潮于近20年在全球及A股扩散。主题投资针对某一类具有共同属性、特征或指标的上市公司集合进行归类,突破了当前固化、静态的行业分类禁锢。国泰君安策略团队于昨日提出:A股新繁荣下,主题投资将乘势而起。

### 国企改革主题

在中央政府的积极推进下,国企改革主题迅速得到市场的广泛关注,相关股票取得了不错的超额收益。国泰君安策略团队称:国企改革由中央政府自上而下推动,方向明确,催化剂密集,符合体系性主题的主要特征。随



代码	名称	昨日涨幅(%)	昨日收盘价(元)	昨日换手率(%)	动态市盈率(倍)	细分行业
600157	永泰能源	10.09	4.80	7.93	32.32	煤炭开采
601225	陕西煤业	10.08	7.32	17.21	59.47	煤炭开采
603993	洛阳钼业	10.06	9.63	1.55	25.02	有色金属
600546	山煤国际	10.05	6.24	10.00	129.58	煤炭开采
000031	中粮地产	10.05	9.31	7.84	80.62	全国地产
002736	国信证券	10.04	11.18	0.01	24.98	证券
601958	金钼股份	10.03	10.31	1.91	142.90	有色金属
601766	中国南车	10.03	7.02	0.02	18.29	运输设备
600392	盛和资源	10.02	30.53	11.86	298.71	有色金属
600028	中国石化	10.02	7.14	1.30	12.22	石油加工
000878	云南铜业	10.01	15.71	4.86	179.78	有色金属
600997	开滦股份	10.01	7.91	3.73	56.02	煤炭开采
600104	上汽集团	10.01	23.62	1.19	9.57	汽车整车
000630	铜陵有色	10.01	17.03	5.88	80.94	有色金属
000060	中金岭南	10.01	10.44	2.44	39.39	有色金属
600111	包钢稀土	10.01	28.47	13.67	130.31	有色金属
601088	中国神华	10.00	22.32	0.82	11.24	煤炭开采
601299	中国北车	10.00	7.81	0.02	18.14	运输设备
000858	五粮液	10.00	23.65	4.41	14.30	白酒
601857	中国石油	9.99	11.89	0.23	16.99	石油开采
600048	保利地产	9.98	11.90	5.37	15.75	全国地产
600362	江西铜业	9.98	20.28	6.01	22.66	有色金属
601111	中国国航	9.95	8.62	2.78	26.80	航空运输
000651	格力电器	9.91	40.80	3.59	9.37	家用电器
600886	国投电力	9.88	12.57	8.05	13.78	电力

数据来源:通达信 邓飞/制表

## 3500点附近有强震

钱启敏

昨日是2015年首个交易日,沪深股指高开高走,强势上行,双双收出新年开门红。根据目前行情,我们认为短线大盘仍将强势上行,3500点附近可能有宽幅震荡。

首先,周一市场放量上行,上证综指再创5年来新高,反映市场各方对2015年A股市场的乐观预期。从目前看,由于资金面持续改善,银行年末考核时点已过,资金回流股市,加上市场对降准降息预期不减,资金面的相对

宽松有利于本轮资金牛市持续。

其次,从盘口看,机构资金继续集中流入大盘蓝筹板块,包括煤炭、有色、石油等相关个股。周一“两桶油”的双双涨停反映了机构资金对大盘权重股的风格偏好并没有改变。虽然煤炭、有色的基本面改善极为有限,“两桶油”更是受国际油价持续下跌影响,业绩面临下行压力,但它们的走强还是表明热点偏好难以改变,只是在权重股中轮动。这或许和机构资金的介入体量有直接关系。展望未来,权重热点仍将持续。

第三,虽然2015年开门红反映了

市场的乐观预期,但也要看到沪指单日上涨超过100点具有不可持续性,否则,春节前我们就看到5000点甚至更高了,这就有竭泽而渔的可能。从目前看,由于权重股累积的获利盘巨大,因此对投资者来说,既要抢占“风口”,抓紧被风吹起来的“失象”,同时也要把握节奏,一旦权重股高位滞涨,大开大合的走势难以避免,此时需要果断离场。未来,对投资者的操作将有更高的要求。

短线操作策略:紧跟热点,持股为主,3500点附近提防宽幅震荡,高抛低吸。(作者单位:申银万国证券研究所)

### 高铁主题

强国时代下,高铁制造业是高端装备制造业的杰出代表,成为改变国际国内政治经济格局的战略产业。

国泰君安策略团队称,国家领导频频推介中国高铁,海外市场实现了重大突破,改变了铁路设备的成长逻辑,提升了主题板块的盈利预测与估值水平。伴随高铁客运量增加、货运启动,未来动车组需求将明显增长。此外,信息化设备受益于高铁产业的高景气,信号监测、防灾安全、运营调度将重点受益。

国泰君安策略团队指出:中国北车和中国南车复牌后,高铁主题还将大幅上涨。

### “一带一路”主题

去年年底,中央经济工作会议构建“一带一路”对外开放新格局。国泰君安策略团队表示,从中国高层密集研讨“一带一路”规划来看,“一带一路”战略在2015年将全面落实铺开,预计很快会有相对可操作性的方案出台。

“一带一路”沿线大多是新兴经济体和发展中国家,具有广阔的基础建设的空间,和中国产能过剩的情况可以形成互补。国泰君安策略团队认为,未来“一带一路”规划将以推动建设自贸区的形式推动经济走廊建设。“一带一路”将依托沿线国家基础设施的互联互通,对沿线贸易和生产要素进行优化配置。国际工程承包类企业和机械出口类企业有望迎来爆发。

## 搭快车更要系好安全带

汤亚平

2005年首个交易日A股气势如虹:深证成指大涨4.59%,涨幅连续两个交易日超过沪指;上证综指大涨3.58%,收盘站上3300点,创下65个月新高。新年伊始,两市罕见地实现跳空“开门红”,意味着A股进入牛市已获得市场普遍的认同。但牛市还是那种牛市,需要顺势而为,居安思危。

其一,与过往牛市一样,目前的牛市仍是资金牛市。年初流动性充裕形成支撑,行情大格局没有改变,投资逻辑也没有大的改变,市场有望延续2014年末的行情惯性。在A股春季躁动下,投资者可顺势而为。但是,还应该看到资金来源的复杂性。由于股票市场的资金有巨大的黏性,各路资金开年汹涌而来:居民大类资产配置势头不减,融资杠杆资金急剧膨胀,高杠杆配资资金暗渡陈仓,沪港通“过江龙”资金推波助澜,还有许许多多小企业也赶趟“赚快钱”……过往牛市出现的资金泛滥或卷土重来。这可能导致监管风险和保险等增量资金入市时点推后。

其二,与过往牛市一样,A股市场很难适应慢牛走势。沪指2014年涨幅超过50%,2015年开年又高开高走。而美国股市的牛市都是慢而长,每一年涨幅并不大。无论是上世纪90年代的10年牛市,还是最近连续5年的上涨,都是走慢牛,年涨幅大部分不超过20%。A股要走出有史以来最长的牛市,慢牛是必然的选择。只有摒弃疯牛、抑制快牛,防止指数大起大落,A股牛市才能走得更久更远。如果市场选择疯牛、快牛走势,投资者就既要搭顺风车,又要系好安全带。

其三,与过往牛市一样,主力习惯“集中攻击”。昨天盘面显示,煤炭、有色、石油、家电、地产等板块涨幅居前,与过往“五朵金花”的炒作手法似曾相识。另一方面,昨日市场中信息安全、软件服务、智能医疗、通信设备等板块跌幅较大。问题是,前一类资源股、石油股受到国际大宗商品价格大幅下挫影响,A股相关板块不可能独善其身,而房地产更是前景未明。相反,如果投资者真要寻找中国未来的伟大企业,只有从战略新兴产业中去找,而且国家为了增强国力而新出台扶持政策鼓励发展的行业,可以获得税收、政策的扶持,可以实现快速的发展,有助于企业迅速壮大,有助于发展成为伟大企业。

其四,与过往牛市一样,牛市往往伴随融资、再融资的大扩容。目前国家需要股市兴旺,以顺应企业去杠杆化、扩大直接融资的方向。长远看,从证券化率与市值占M2的比重来看,中长期市场仍有较大的上升空间。但是,美国企业和家庭80%的证券化走了200年。从过往经验看,大蓝筹通常“玩先手”,如银行、保险、券商、地产等都是抢先发优先股、发债券、定向增发及新股上市等的融资大户。这些超级融资大户完成后,通常行情就告一段落。

其五,与过往牛市一样,舆论往往一边倒。有投资者说,A股似乎进入没有空头日子,牛市最难爱的是手里没有股票。事实上,主力集中攻击两融标的股,或在树立做空靶标。所以,投资者志在必赢的同时,也必须居安思危。

其实,笔者的想法和大家一样,希望中国股市的牛市一路走好,走得久。

## 深圳前海信融基金李练宾:保持理性提防杀跌

李练宾

A股在2014年下半年一鸣惊人,年度涨幅高居全球各大股市首位。2015年A股投资机会如何把握?1月5日,深圳前海信融基金管理有限公司总经理李练宾在做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)时认为,今年应该仍是指数型牛市,对小盘股而言则是一个泡沫破灭边缘化的大熊市,以券商为主的金融股将是牛市进攻之矛,电力、高速公路、煤炭、有色等熊市下跌惨重的股票将会奋起修复估值。

财苑网友:A股是不是涨得过了?

李练宾:确实有点猛,但高举高打、一路拉升是大资金、大主力的博弈策略,意在逼空市场,投资者情绪最终失控就会盲目追涨杀跌,最终在市场中迷失自己。这也是大资金、大主力希望看到的最好的猎杀散户的局面,且超大的交易量也为主力资金日后快速撤离提供了最好的条件。

财苑网友:A股是否脱离基本面?除了蓝筹就没有别的选择了吗?

李练宾:脱离基本面?用提振股市来解决整个实体经济信用体系的债务危机才是重中之重。一定要选择蓝筹股,本轮行情的新增资金都是带杠杆入场,蓝筹股的流动性和可买性已经决定了,杠杆资金买其他股票存在操作难度,即买不了,小盘股会逐渐被边缘化。咬定蓝筹不放松,大盘股小跌小买,大跌大买;小盘股小涨小卖,大涨大卖。

财苑网友:银行股目前还有投资价值吗?

李练宾:站在估值安全边际来说,银行股仍是最稳健资金的唯一选择。

财苑网友:地产板块还值得看好吗?

李练宾:地产股要分开来看,最近招保万金等一线大蓝筹地产股涨停,可继续看好;二三四线地产股未来几年会出现大规模的洗盘,有自贸区、迪斯尼等其他概念的地产股仍会跟随一线地产股上涨,但大部分地产股可能就是牛市里面的一个补涨而已。但补涨也远跟不上煤

炭有色等周期股,因为地产股在熊市里面下跌远不如周期股惨烈。

财苑网友:两桶油涨停是否再次释放出市场对A股的强烈信心?

李练宾:既是释放出强烈信心,也是开始新一轮逼空市场。这种加速逼空往往意味风险即将到来,至少每次顶部都是在绝大多数投资者惊呼市场还要再涨多少点的时候如期而至。

财苑网友:当下还有哪些蓝筹股被低估了?

李练宾:可以这么说,现在的蓝筹股都不存在低估,只能说在牛市里面有可能被市场更高估,比如金融、电力、物流运输(航空、高速、机场、港口)、煤炭、有色等强周期股。

财苑网友:您是否同意有万点行情?

李练宾:万点?能打五折已经是难能可贵了。在A股这样的纯资金博弈的市场里,要时刻保持理性看管好自己的钱袋,不要被人忽悠得失去理智。

财苑网友:今年A股看高到多少点?

李练宾:本轮行情是指数型行情,点位猜不到,也不重要,在3500点上下100多点将会见到上证指数的中期顶部。而创业板、中小板的顶部在上一轮股指加速时已经见到。这一轮行情目前已经进入加速期,两桶油的涨停已经使得指数的空间充满想象。但投资者需要警惕的是,市场大资金有可能会抢在注册制实施新股大规模扩容前把行情做完。

春节期间,管理层为了社会和谐需要,应该不会大规模加速发行新股。如果市场超级主力利用这波推动指数连续加速上行,有可能春节前本轮行情会被蜂拥进场抢筹的散户投资者追出来一个大顶。所以,1月份见到高点后不排除市场会出现激烈的大调整。

(黄剑波 整理)

(更多内容请访问 <http://cy.stcn.com>)