

A股年味儿渐浓 红包行情徐徐来

证券时报记者 汤亚平

周三,沪深两市延续周二反弹的脚步,继续向上反弹延伸。不仅两市主板双双上涨,而且创业板、中小板指数强于大盘。至收盘,上证综指上涨0.51%至3157.70点,深证成指上涨1.16%至11265.63点,中小板指和创业板指分别大涨1.36%和1.44%。个股方面,昨日有1765只个股实现上涨,其中36只个股实现涨停,整体赚钱效应较前进一步提升。

节前扫“年货”提升赚钱效应

从近10年的A股行情来看,几乎是每年春节期间,市场均会派送新春红包行情,今年也不例外。广州万隆称支撑A股节前红包的行情的四大利好分别为:一是央行表示要警惕通缩预期,后市货币政策有望持续宽松;二是沪股通使用额度突破千亿,过江龙千亿巨资扫“年货”,直接封杀了股指深跌空间;三是中小板和创业板上市公司去年整体业绩增速超预期,创业板指再次强力反弹,充分激发了市场做多人气;四是新股申购高峰期已过,近期对融资融券等杠杆业务的整顿已经渐入尾声,利空逐渐远去,让多方做多也更有底气。在四大利好的支撑下,A股调整后真正迎来新春红包行情,投资者当前应略准节奏大胆进行布局。

巨丰投顾分析师认为,随着央行降准以及近期打新资金的逐步回笼,后期大盘继续向好可期。在节前,任何的下跌以及震荡都是逢低布局的绝佳机会,而节前红包行情也有望正式开启。目前来看,仓位可逐步加大,投资标的上,建议以蓝筹股为首,重点关注调整逐步充分的金融股;其次,对随时启动的热点,可积极参与具有群体效应的相关标的。50%中长线,以蓝筹股为主,短线保持30%仓位,小盘题材股。

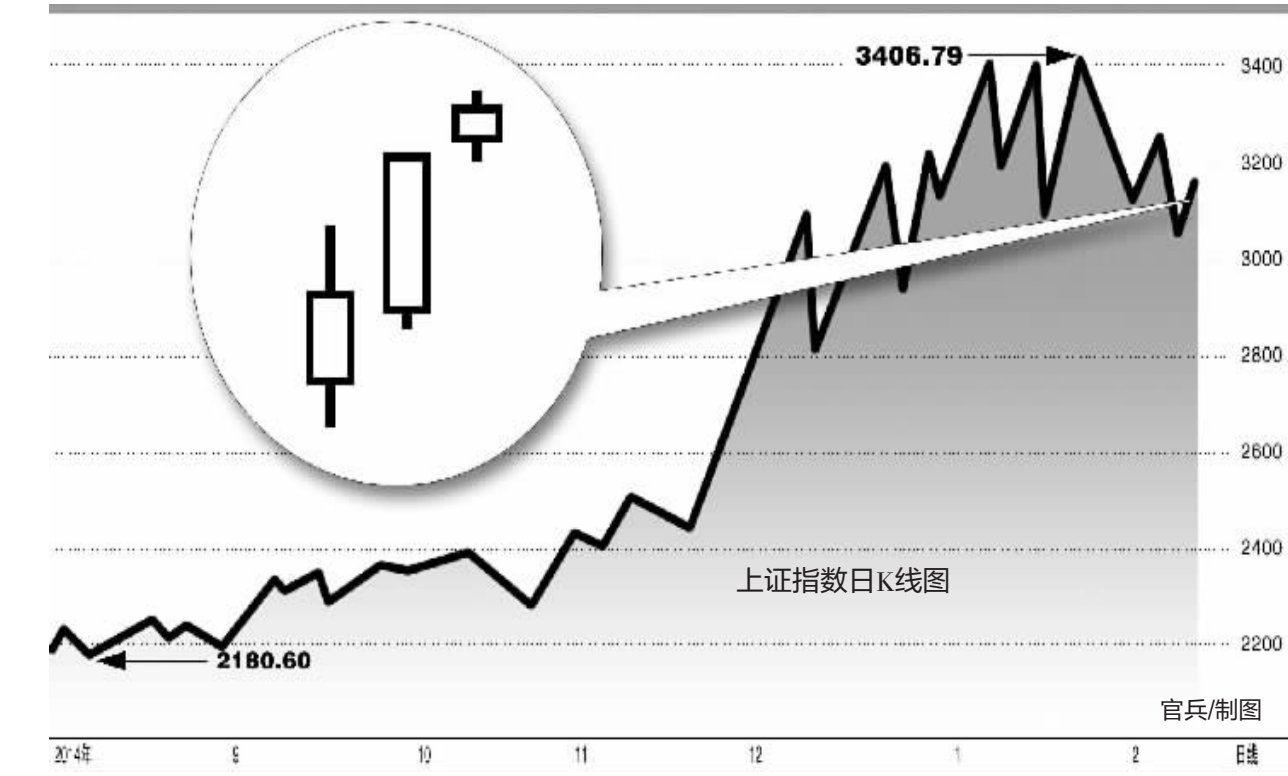
天信投资认为,市场连续三个交易日上攻,同时相继收复了各条均线以及3100点整数关口,技术上沪指MACD指标绿柱逐渐缩短,市场已经出现企稳反弹的趋势,KDJ指标今日亦出现金叉,可以确认后市继续反弹则是大概率事件。

建议关注互联网化的网贷、支付、电商等题材;国企改革等政策确定性机会以及年关的大消费旺季的机会。

三大利剑化解节前不利因素

采访中,不少投资者提出如下三个问题:

为什么经济下行股市上行?国家统计局的数据显示,1月食品价格同比上涨1.1%,比上月回落1.8个百分点,影响CPI同比涨幅回落0.58个百分点,CPI同比增长创5年新低。可是,1月CPI同比涨幅有所回落的同时,部分商品和服务同比涨幅依然较高,杂志、服装加工服务费、学前教育、



停车费和家庭服务价格同比分别上涨了14.1%、5.7%、5.4%、5.2%和4.7%。今日投资认为,制造业物价和服务业物价的分化将是未来一段时间的趋势,这对应着需求的结构性变化和劳动力市场的结构性变迁。

最令投资者鼓舞的是,习近平主席关于确保中央重大经济决策落地见效的讲话。2月10日习近平主席主持召开中央财经领导小组第九次会议,听取中央财经领导小组确定的新型城镇化规划、粮食安全、水安全、能源安全、创新驱动发展战略、发起建立亚洲基础设施投资银行、设立丝路基金等重大事项贯彻落实情况的汇报,审议研究京津冀协同发展规划纲要。习近平主席在会上发表重要讲话指出,两年来,中央财经领导小组已经召开了8次会议,确定了不少要办的大事,有必要检查一下这些事是不是落地见效了。

为什么成交量未能有效放大?昨日沪深两市的成交额依然未能有效放大,分别为2108.63亿元和1935.48亿

元。不过,分析人士指出,虽然两市合计量能虽然有所下降,但是应该看到毕竟A股安全渡过周二新股申购洪峰。据测算,当日冻结资金约为2.16万亿元。在二级市场方面,A股市场顶住申购资金抽离压力,上证综指收于3141.59点,上涨46.47点,涨幅为1.50%。这两天市场成交额环比略降很正常。

值得提醒的是,当内地投资者对红包行情犹豫不决时,过江龙资金狂扫“年货”。至本周二,沪股通额度累计使用突破1000亿元,意味着从去年11月17日沪港通启动至今,已经有超过千亿元海外资金通过沪股通配置了A股。香港交易所行政总裁李小加表示,深港通很可能将于今年下半年开通,随着沪港通及深港通相继开通,相信A股纳入MSCI全球指数今年会有非常明显的进展。

为什么唯独银行板块微跌?昨日,银行股成为唯一下跌的板块,整体微跌0.26%。可是,板块全面走好,28个申万一级行业中,有27个行业实现上涨;市

场个股也涨多跌少;技术上,KDJ指标在低位超卖区即将开始金叉。分析人士表示,银行股有调节指数的作用,是牛市的压仓石,春节前盘面温和上涨符合市场预期。预计主板K线持续调整之后,依旧存在进一步修复的空间。

有机构发表观点称,考虑到本轮经济增速已创出24年新低,通缩风险基于2005年,降息、降准次数料不会低于历史水平。预计未来至少还有1次以上降息;2次以上降准。政策宽松对股市资金有利,同时,利好券商、保险等权重蓝筹。但持续降息、降准,银行业的利率市场仍有待观察。光大银行近日突然意外出招,调低包括一年期定存在内的多种存款利率。广州万隆认为,近几年来,哪怕是央行降息,商业银行一直都是主动上调存款利率来争夺存款。现在光大下调存款利率,实属罕见。这或许意味着资金面在未来长时间内有望保持宽松。目前全球除美国外多个主要经济体都在实行货币宽松,中国央行继续降息降准的预期依然存在。

■财苑社区 | MicroBlog |

A股赚钱效应温和扩大

王海峰(财苑名博):昨日,A股再度呈现出大面积普涨格局,但涨幅较为温和,计算机板块再度成为领头羊,中小盘股表现活跃。

至收盘,上证综指大涨0.51%至3157.70点,深证成指上涨1.16%至11265.63点,中小板指和创业板指分别大涨1.36%和1.44%。不过,沪深两市的成交额依然未能有效放大,分别为2108.63亿元和1935.48亿元。

行业方面,昨日28个申万一级

行业中,有27个行业实现上涨,仅有银行板块微跌0.26%。其中,计算机、通信和传媒行业涨幅居前,分别大涨3.28%、2.78%和2.12%;商业贸易、家用电器、纺织服装等行业的涨幅也居前列。

概念方面,医药电商、互联网金融、移动转售板块的涨幅均超过了4%;同时,云计算、智能电视、福建自贸区等板块的涨幅也均超过了3%。相反,仅有长江经济带出现了微跌,跌幅为0.18%。值得关注的是,国企

改革概念尾盘逐步崛起,结束了最近的颓势。

个股方面,昨日有1765只个股实现上涨,其中36只个股实现涨停,整体赚钱效应较昨日进一步提升。

总体来看,市场整体向好态势明确,但是资金相对而言比较谨慎,参与力度较弱,使得成交额相对较低,市场赚钱效应温和扩大。短期来看,随着新股资金的逐步回流,市场压力将进一步减轻,大盘股波段演绎的同时,中小盘股表现机遇仍会较多。

互联金融引领互联网4.0投资时代

证券时报记者 邓飞

A股本周缩量连阳,市场热点重回中小盘题材股。在量能萎缩背景下,大盘股春节红包想象空间有限,而正处风口的题材股更让投资者期待。

今年以来,A股掀起又一轮互联网炒作浪潮,互联网金融、电商、O2O等概念板块开启了全新的互联网4.0投资时代。而从历史经验来看,春节前后市场也更倾向于新兴产业炒作,正处风口的互联网产业链或许会给我们更大惊喜。

互联网步入4.0时代三领域脱颖而出

如今的互联网炒作浪潮早已不是简单的炒炒计算机、信息服务、网

络游戏这些基础配套,而是进化至更高级的4.0时代,互联网金融、电商、O2O等新兴领域正成为风口上的“猪”。

自从百度、阿里巴巴、腾讯为首的“BAT”大获成功后,投资者对于“平台”的追逐就从未止步。如今的互联网炒作核心正是“平台”,上到P2P、O2O平台,下到互联网金融细分的互联网银行、互联网保险、互联网证券等,大家在讲的故事都离不开“平台”两字。正是在“平台”的巨大吸引力下,诸如上海钢联、生意宝、银之杰等一批互联网产业代表股本月以来都实现了超过40%涨幅。

从盘面看,切入互联网金融领域且刚复牌的大智慧本月轻松翻番;生意宝以58.70%的累计涨幅紧随其后。电商平台方面,上海钢联迭创历史新高,该股昨日一度逼近140元大关,

本月累计涨幅突破30%。O2O概念代表银之杰本月累计涨幅亦高达40.49%,九州通、宜华木业等多股涨幅逾20%。

值得注意的是,互联网金融、电商、O2O等领域不断涌现新鲜血液,部分获得市场认可的代表股估值水平也一路水涨船高,就连传统行业中的大盘股也按捺不住,纷纷加速互联网化,刺激公司股价活跃。宝钢股份本月初就联合大股东宝钢集团出资20亿元组建电商平台,股价随后应声涨停。

券商基金齐抛橄榄枝 互联网浪潮刚刚开始

与投资者期望牛市普涨不同的是,机构对于今年的行情持谨慎乐观态度,而在结构化行情预期下,他们认为精选个股和投资机会更为靠谱。从各券商和基金公布的最新研报来看,

机构们将越来越多的精力集中在新兴产业成长股的调研和挖掘上,“互联网金融”成为今年机构主题投资机会中的热门关键词。

平安证券提出,基金、证券、银行、保险等领域政策逐渐放开,互联网金融进入最好的发展时代,建议积极布局,回调即是买入良机。光大证券则将目光聚焦互联网金融下一个风口,他们认为,供应链金融和互联网保险将成为互联网金融的新主题。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,今年A股的行情大概率上应该是挖掘具体优质个股的机会,指数在2015年不会有太多的惊喜。他指出,移动互联网将可能持续成为中国经济的中坚行业,淘宝无人机的应用标志着无人机将从军用向民用发展,互联网金融和无人机都将成为新消费、新经济下的潜力行业。

好行业坏公司与坏行业好公司

陈嘉禾

价值投资者在分析企业的优劣时,往往会讨论企业所在行业的市场前景、前途如何。但是,投资者们往往忽略了一个事实,尽管某个行业在经济体中可能不可或缺、未来发展空间很大,但是,这并不代表这个行业里的公司就一定赚钱。

我们举一个简单的例子来说明这个问题。在每个城市的核心区开始兴建写字楼时,每栋写字楼的价格少则数亿、多则数十亿,而没有那些建筑施工企业,写字楼是绝对不可能建成的。但是,这些建筑施工企业又能在写字楼的售价中,分到多少利润呢?所以,企业是否能够保持长期稳定的利润率,关键的问题不完全在于行业的重要性和前景,而在于企业的议价能力如何。

下面,让我们再来看几个行业的例子。

钢铁对于经济的发展来说不可或缺,但是,由于中国钢铁企业的产品同质化严重,钢铁企业普遍议价能力极差,过去多年中其盈利状况也非常糟糕。

饮料、尤其是口味享受型饮料对于人体来说可有可无,甚至多喝有损健康,但是由于人们从中得到特有的乐趣,因而被消费者口味所认可的饮料企业,往往能够保持长期的高水平利润率。类似的,龙头调味料企业也往往因此能够保持高额盈利。

对于需要购买证券类资产的投资者来说,证券公司的渠道是必由之路。但是,由于内地券商之间竞争同质化严重,同时由于第

三方资金托管,导致大券商对于小券商来说信用溢价微乎其微,因而内地证券公司的利润率也就长期难以超过10%。

另一方面,在公募基金行业,尽管由于基金品种选择多样、甚至投资者也可以自行购买股票,但是由于龙头公募基金公司的规模更大,因而能够开出更高的工资,从而吸引到更好的投资人才,因此,在公募基金行业,往往龙头企业的业绩、利润率都要高于行业平均水平,也相对更容易收取更高的管理费。

而沃伦·巴菲特曾经投资的另一个小行业,高档油画画框制造行业,则是高议价能力的另一种反映形式。

尽管高档油画画框并不是非常难以生产的产品,但是由于这个行业中文化累积的因素太多,同时懂得这个行业、能够鉴别油画、品味油画的从业者又太少,因此,这个行业中的龙头企业面临的竞争也就很少,它们也就能保持长期的高额利润率。

由此可见,企业是否能够保持长期的利润率,并不完全由企业所在行业的发展决定,而更重要的因素来自于企业本身是否有足够的议价能力。

更重要的是,没有一个行业能够保持长期的发展,行业的起起落落在所难免。过去几年中曾经崛起,却又最终下滑,从而产生不少亏损企业的行业,如光伏行业、流行服饰行业等等,都是很好的例子。在行业的周期轮替之际,企业能否保持充分的议价能力,也就显得尤其重要。

(作者单位:信达证券)

3月限售股解禁市值达高峰

张刚

据统计,3月首发原股东限售股的解禁市值为2572.77亿元,比2月的970.43亿元增加了1602.34亿元,为其两倍多。股改、定向增发等部分的非首发原股东解禁市值为1233.09亿元,比2月的313.34亿元增加了919.75亿元,为其近3倍。3月合计限售股解禁市值为3805.86亿元,比2月的1283.77亿元增加了2522.09亿元,为其近3倍。3月份解禁市值环比巨增,目前计算为2015年单月解禁市值的最高,也是2013年8月以来的最高。3月首发原股东限售股解禁市值占到全月解禁市值的67.60%,而2月这一比例为75.59%,出现下降。

3月,限售股解禁的上市公司有90家(东睦股份月内有两次不同时间限售股解禁),比2月的70家增加20家,增加幅度为28.57%。日均限售股解禁市值为172.99亿元,比2月的85.58亿元增加87.41亿元,为其2倍多。平均每家公司的解禁市值为42.29亿元,比2月的18.34亿元,增加23.95亿元,为其2倍多。从整体情况看,和2月份相比,3月限售股解禁的上市公司家数巨增,首发原股东限售股解禁市值为其2倍多,非首发限售股解禁市值为其近3倍,交易手数增加,单日解禁压力为其2倍多,单个公司的解禁压力为其2倍多。其中,单日限售股解禁公司家数在10家以上的日期,有3月9日的12家、3月16日的13家。

首发原股东限售股解禁的公司有31家,比2月的25家,增加6家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有60家,比2月的45家增加15家。其中,股改限售股解禁的公司有2家,定向增发机构配售股解禁的有37家,股权激励

限售股解禁的有20家,追加承诺限售股份的有1家。

有27家创业板公司的限售股解禁,数量占月内解禁的90家公司的比例为30.00%,占413家创业板公司总数的6.54%。27家公司合计解禁市值为471.86亿元,占当月解禁市值的12.40%,为创业板2015年年内最高,也是自创业板成立以来最高。其中,16家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。

有32家中小板公司的限售股解禁,数量占月内解禁的90家公司的比例为35.56%,占737家中小板公司总数的4.34%。32家公司合计解禁市值为678.17亿元,占当月解禁市值的17.82%,为中小板2015年年内单月解禁市值的第二高,也是2013年6月份以来的最高。

包括首发原股东和非首发限售股解禁的90家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有40家,占当月涉及解禁公司数量的四成多,在100%以上的公司有25家。其中,比例最高前3家公司分别是,中国交建的比例最高达到770.34%,其次是森马服饰的752.13%,广汽集团的598.59%。90家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有51家公司。解禁市值最大的前3家分别为中国交建的1266.42亿元、广汽集团的298.07亿元、森马服饰的194.33亿元。3805.86亿元的解禁市值中,沪市公司有2555.91亿元,深市主板公司有99.92亿元,深市中小板公司有678.17亿元,深市创业板公司有471.86亿元。深市中小板公司和创业板公司解禁市值合计占到全部的30.22%。沪市公司和深市主板公司解禁市值合计占到69.78%。

(作者单位:西南证券)