

持股过节为上策 蓝筹成长两相宜

证券时报记者 汤亚平

每逢春节长假,投资者纠结于持股还是持币过节,今年适逢 A 股牛市进行中,市场强势格局明显,而基金、券商、私募基于对 A 股中长期走势的看好,也普遍认为一般投资者持股过节为上策,持股过节已成为主流建议。

持股过节意愿超过往年

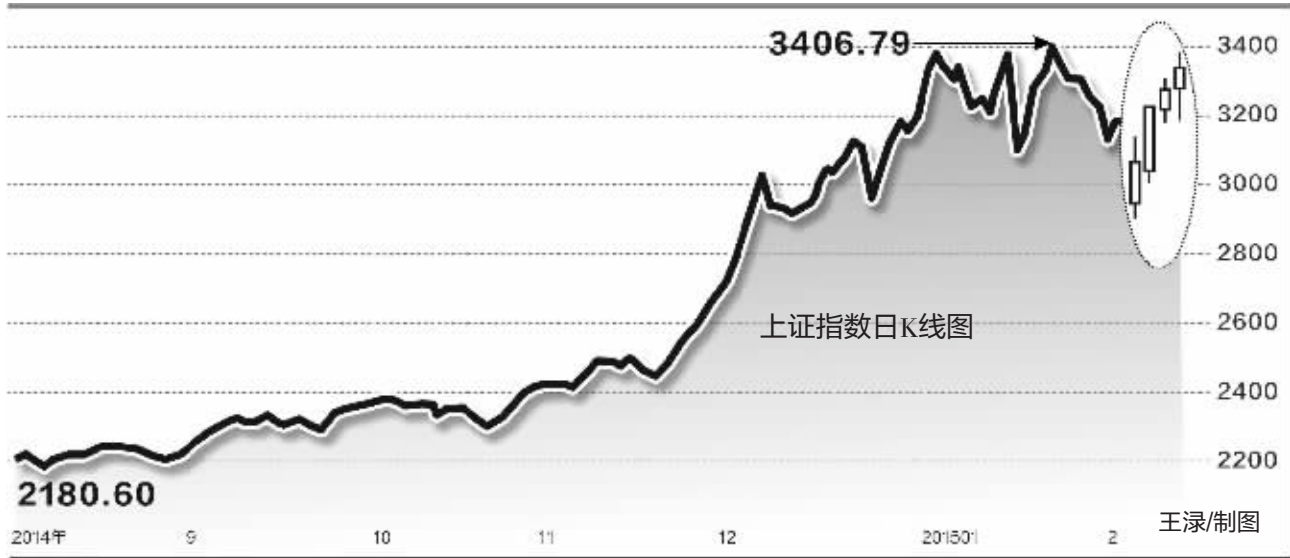
目前支持 A 股牛市的因素并未根本变化。1 月经济开局不佳,1 月份消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 0.8%,自 2009 年 11 月以来首次低于 1%。1 月生产者物价指数 (PPI) 同比下降 4.3%,连续 35 个月为负值。PPI、CPI 通缩风险隐现,反而激发了投资者对于宽松货币政策的预期。A 股已经进入两会时间窗口,地方两会改革清单、各部委的相关改革方案或将相继出台,国企改革的总体方案出台值得期待。3 月初可能是重要的事件窗口,政策预期高涨也进一步坚定了投资者的持股信心。

经过经济数据不佳、两融降杠杆、新股发行超历史纪录的三重考验,以及整整两周深幅调整之后,本周 A 股明显回暖,沪深主板指数双双实现“四连阳”,沪指累计涨幅达到 3.17%,报收于 3173.42 点,节前有站上 3200 点的可能。深成指本周已经累计上涨 4.74%,报收于 11302.73 点,突破 11000 点大关;创业板再度向历史新高发出冲击,创业板指本周已累计上涨 50.39 点,昨日报收于 1788.81 点,距离 1809.72 点的历史新高仅一步之遥。

证券时报本周一项针对近百位散户投资者的春节持股调查显示,参与调查的投资者对明年一季度行情持乐观态度,近九成投资者相信节后央行会进一步放松货币政策;有超过八成五的被调查者表示愿意持股过节;超六成投资者认为改革力度加大,未来效果将超市场预期;有八成投资者甚至预计一季度股指涨幅将超过 10%。

布局蓝筹收获成长

在行业偏好上,散户明年一季度最为看好“金融行业”板块,选择比例为 47%;其次为“互联网金融”,选择比例为 31%;15% 的散户认为一季度“风险较大行业”是“软件服务”。并且大多数人愿意 50% 仓位持有蓝筹股,30% 仓位持有题材成长股,20% 持现金。整体来看,周期性行业安全边际高于其他行业,这与最近市场风格风不太吻合。可是,认真分析散户行为,他们“布局蓝筹,收获成长”的思路有合理性。究其原因,有以下几点:一是经济偏冷,政策宽松。考虑到经济增速



已经创出新低,通缩风险甚于 2005 年,节后降准降息的可能性增加。资金面有望推动蓝筹股盘升。二是沪港通利好蓝筹,“赚钱效应”将吸引更多的外资通过沪港通投资 A 股,沪股通使用额度已突破千亿。三是在申购潮后,春节前后为打新真空期,资金往往会回流股市,短期场内的流动性料出现好转,这也将对市场构成支撑。

另一方面,散户对投资题材概念

和成长股,多数是跟风炒作,他们收获成长“红包”,多出于落袋为安的理念,因为小市值股票在创出历史新高后往往出现分化。有业绩支撑的优质小盘成长股,受到的估值压力也相对较小。从近期公布的年报业绩来看,创业板业绩预喜比例较高,391 家发布业绩预告的公司中,278 家公司报喜,占比达 71.10%,其中业绩预增超 100% 的公司就有 52 家。需要注意的是,吉峰农机、星河生物两家创

业板公司或因业绩连续亏损面临退市压力,前者 2013 年已亏损 1.44 亿元,2014 年预亏或逾 3.6 亿元,亏损额进一步增大;后者在 2013 年已亏损 1.63 亿元基础上,2014 年预亏 2.87 亿至 2.92 亿元。根据创业板退市新规,创业板股票连续亏损两年并不标识 *ST (退市风险警示),若第三年继续亏损,则直接暂停上市,且暂停上市期间不允许借壳上市。这是值得格外警惕的。

节前升势有望持续

王涿

周四 A 股市场在短暂整固后延续了反弹的走势,空方一度发力使得沪指在 10 日均线一带有所反复,但沪指下挫的同时,成交量并未出现持续放大,随即在 5 日均线支撑下跌幅快速收窄并翻红,可见空方抛压力量较为有限。我们认为,前期诸如新股密集申购、监管层主动“降杠杆”等利空因素正在被逐步消化,节前市场有望保持盘升之势。需要注意的是,春节效应和经济低迷的影响仍存,指数反弹的力度和空间也将较为有限,沪指 3100~3300 点一带有望成为短期指数核心波动区间。

纵观本周前 4 个交易日的市场表现,在沪指依托 60 日均线展开的反弹中,深沪两市日均成交额始终维持在不足 5000 亿元的水平,未能出现明显放大,量能的不足已然成为指数反弹的最大阻碍。对于节前最后 3 个交易日来说,虽然资金依然更多保持了谨慎的态度,但节前 A 股市场增量资金不足的现象还是有望自周五起得到部分缓解的。一方面,来自新

股发行的资金分流压力已步入尾声。从新股申购的情况来看,将于周五解冻的 17 只新股网上和网下合计冻结资金 1.5 万亿元,创下近 5 年新高,大批解冻资金的逐步回流有望为短期 A 股市场注入活力。另一方面,继全面降准之后,央行本周继续主动释放流动性,除了对北京银行定向降准 1 个百分点之外,在公开市场上也连续开展逆回购操作,实现了一年来的最大单周净投放 2050 亿元。此外,央行 11 日公布将在全国推广分支机构常备借贷便利,央行的连续动作,在保持流动性适度、平滑节前资金价格的同时,也再次向市场传递了其保持流动性适度宽松的态度。因此,市场流动性有望重回相对宽松的状态,A 股增量不足、仅靠存量腾挪的窘境有望得到缓解,这对于指数无疑将形成正面的支撑。

整体看来,在流动性宽松和改革红利两大驱动力推动下,中期市场强势格局仍有望进一步延续。不过对于短线指数的反弹高度,我们认为也不应过度乐观,毕竟当前市场显然尚不具备快速反弹、挑战前期 3400 点关口

的条件。市场热点切换快速,虽然从一定程度上保证了市场强势格局的延续,但也映射出投资者在低估值蓝筹和成长股这两大主流投资方向上的明显分歧,这也使得市场运行风格始终未能摆脱跷跷板的特征。同时资金的调仓换股也加剧了做多合力凝聚的难度,并不利于指数反弹的进一步纵深。

对于节前市场运行来说,虽然近几个交易日中小市值品种在资金青睐下持续活跃,权重蓝筹走势相对平淡,场内资金颇有扎堆中小盘股票之势。但周四创业板指数盘中冲高回落,显示出前期高点附近获利回吐压力的巨大,加之注册制推进所带来的估值回归压力的存在,中小市值品种一枝独秀的局面恐难以延续。而从权重蓝筹品种来看,上证 50ETF 期权试点上线,有望提升其在二级市场所对应标的的市场活跃度,并起到稳定短线大盘的作用。建议投资者在节前将仓位控制在半仓左右,对于近期涨幅过高的高估值品种还需保持谨慎,可适当关注低估值蓝筹股逢低介入的机会以及国企改革等主题概念的短线交易性机会。

(作者单位:西部证券)

■财苑社区 | MicroBlog |

大盘平稳过渡是大概率

王者至尊 (财经名博): 昨天大盘平开后探低反弹,下午在蓝筹板块的带动下,继续冲高回落震荡收出小阳线,收盘 3173 点,上涨 15 点,成交 2297 亿,比前日增加,但增加不大,继续维持低量的状态。大盘在技术面和央行不断释放流动性刺激下,如期展开反弹,实现 4 连阳走势。

技术上,大盘 K 线 4 连阳,沪指在收复了 5 日线后再度收复 10 日线,成交量稍微有点放大。本周指数虽然没有出现大涨,但沪指已经慢悠悠地站上了 10 日线,深市则站上了所有的均线,今天,新股申购资金也将解冻,正常情况下股指继续向上在情理之中。现在离春节休市还有两个交易日,成交量一直呈现萎缩低量状态,今天开始将迎来申购资金的解冻,是检验市场主力资金对于本次反弹认可度的时间点。目前沪市 5 日线已经开始出现拐头向上,而 20 日线再继续向下,所以我认为,大盘春节前 3 个交易日股指会在这个区间震荡,由于春节的即将来临,平稳过渡是大概率。

大盘后市继续关注成交量的变化和 5 日线的得失,大盘方向性选择时间点节后或才能见分晓。操作上,实盘重点是关注成交量的变化,如果放量突破上方 30 日均线,就可以持股过节,相反成交量延续低迷,可以选择在 3200~3250 进行高抛涨幅较大的个股,半仓过节。这几天的任务就是注意个股的位置和热点的切换,调整好仓位迎接春节的到来。

坚定持股过节

股海十一少 (财经名博): 节前送红包的节奏十分明显,那些唱空看空的恐怕都坐不住了,不过没关系,无论是看多看空,今年的春节都是一个好年。因为 2014 是一个牛市,2015 还会是一个牛市,只不过所处的阶段不同罢了。股指已连续上涨 4

永远都要留点救命钱

小六忠诚

很多人总是要做吃力不讨好的事情。大多数股民总是每天沉浸于股市中,认为自己很聪明,每天试图准确预测市场的波动规律,希望每天都能在股市中赚钱,最终的结果却是严重套牢。市场是测不准的,不要妄图能够准确预测,如果迷信你自己的预测能力,那么将会是灭顶之灾。

要永远尊重市场的“测不准”原理。在资本市场里,根本就没有人能够准确预测趋势,看看目前的市场,指数从 3400 点跌下来,之前又有谁能预料到呢?我肯定是测不准的,当股市在上攻的时候,曾预测要攻破 3478 点,结果却跌了下来,好在我不追涨的投资原则让我避免了飞蛾扑火。

投资股市不需要预测,你不需要靠预测赚钱。如果我们靠预测赚钱的话,早就被市场消灭了,因为总是测不准的。能让你投资成功的并不来源于预测,而是资金管理,“永不满仓”的投资铁律才是取胜的秘诀。我是不会因为看好后市而全仓追

天,并且仍然是个股普涨遍地开花的行情,这才是真正的送红包,个个都开心每个人都高兴。昨天沪指继续向上反弹,全天上涨 15.71 点,量能继续保持在 2000 亿以上的水平,全天成交 2296 亿。

盘面上来看,和前期的权重蓝筹行情完全不同,前期股指上涨主要是二八分化,股指的上涨主要依靠金融权重股的推升,而现在的上涨完全是八线股的普涨造成的,我们看到黄白线明显的分离,黄线高高在上,这样才是能出现赚钱效应,对春节的赚钱效应扩散才有帮助。在牛市的第一阶段就是以权重股的上涨为主,主要目的是吸引眼球拉高指数,真正进入第二阶段才是遍地开花个股轮涨,是一个水涨船高的过程,而在最后的阶段就是疯狂的阶段,主力做股票根本不看基本面,完全是把天捅了洞,根本没有天花板。一轮行情基本要经历这样的阶段,而现在是处于第一阶段的结束,第二阶段将要形成的时期,所以大家的日子慢慢都会好起来。

之前市场中根本没有热点,因为热点只有一个,那就是金融,不是证券就是保险或者是银行,指数也完全被他们绑架。最近几天市场开始慢慢形成热点,资金也开始不断转换。比如前两天的传媒、这两天的家电,再就是现在的电信行业,中国联通的涨停直接刺激了市场做多热情。虽然是传闻,不过传闻只是一个导火索,即使传闻被澄清,中国联通跌下来的可能性都不大。

周五市场的资金面就开始相对宽松了,因为周二申购新股的万亿资金将解冻,在市场连续上涨 4 天之后,又要有一部分资金高位接盘了,接和不接都是一件痛苦的决定,不过高高的中签率还是可以弥补的。节前还有最后 3 个交易日,周五是本周的最后一个交易日,本周周线收阳已经没有悬念,持币和持股本身就不是一个问题,因为我们看好节后市场,我们觉得节后首日必涨,所以我们是坚定持股过节。(陈英 整理)

大智慧财经评论员王志强:

节前指数难突破 半仓持股待年后

近期央行频出稳定市场流动性的举措,使得 A 股近几日表现出趋稳的迹象。在经济数据不佳导致市场降息、降准等强烈预期的提振下,沪指会否进一步反弹?临近春节长假,投资者该如何操作? 大智慧财经评论员王志强做客证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com),发表了自己的观点,以下为访谈实录:

财苑网友: 近期沪指一直在 3000~3300 点箱体震荡,有市场观点认为牛市基本终结,您认同吗?

王志强: 如果单纯从上证指数数的角度来看,我基本认同,我认为上证指数在 2015 年不太可能再度出现大幅上涨的可能。但是 A 股市场向来有结构性的特征,比如去年创业板的很多个股在主板没有上涨之前也出现了非常大的涨幅,所以我建议投资者今年更要关注热点的变化,尤其是具备改革背景和重组题材的个股,将有可能在市场相对平稳的格局下远远跑赢大盘。

财苑网友: 投资者如何把握节后行情?有什么主题投资机会可以关注?

王志强: 我觉得不但是春节前走势无量盘整,在节后到 3 月初两会前夕,整个市场都不太可能有大的突破。

主要原因是市场目前缺乏能够带动指数向上突破的板块。在政策层面相对稳定的情况下,无论是“一带一路”还是其他概念板块,在局部范围内可能有所异动,但就整体而言很难激发起市场做多人气。

财苑网友: 节前布局权重股是否恰当?

王志强: 权重股目前横盘整理,很难表明一定就见底。如果按照 AH 进行比较,绝大多数蓝筹目前都大幅溢价 H 股。再加上沪市现在的成交量已经从日均 5000 亿左右下降到 2000 亿附近,我觉得在今年 3 月份两会前夕,权重股很难有大的起色。两会以后要看政策面上对蓝筹股有没有大的改革预期,目前建仓我觉得尚为过早。

财苑网友: 当前指数的走向还是以金融股马首是瞻吗?

王志强: 金融股近期不太可能再度成为整个市场的风向标。主要原因在于,一方面从去年开始整个板块出现了井喷式的上涨,涨幅过高。其次是管理层去杠杆的政策,短期将有大的作为。第三点在于民生银行控股权之争对整个金融板块有一定的负面冲击,因此短期看淡金融股的表现。

财苑网友: 节前的任何下跌及震荡都是逢低布局的绝佳机会吗?

王志强: 我的建议是如果沪指跌到 3000 点,附近增仓的幅度可以大些。今年是注册制的元年,管理层对证券市场的态度应该平稳呵护,所以市场不会有深幅下跌。在板块的选择上可以配置一些具有改革题材的个股。去年的大市值蓝筹今年不太可能再度复制去年大幅上涨的情况。

财苑网友: 临近春节长假,投资者该持股过节?

王志强: 建议半仓过节,因为节日期间国外的市场走势和国内政策面的变化都有可能对市场产生影响,存在一定的不确定因素,因此布局一些政策导向明确的板块相对安全边际会高些。个股方面,建议投资者继续关注上市公司年报业绩,从年报预告披露比例高和盈利增速大于三季度增速这两方面因素出发,关注农林牧渔、家用电器、计算机传媒等行业,从题材的角度继续布局国企改革和稳增长所受益的板块。

财苑网友: 节前 A 股有什么不利因素?

王志强: 不利因素包括经济数据低于预期以及通缩预期升温,令市场担忧情绪上升。其次是近期打新资金规模较



本版作者声明: 在本人所知情的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。