

# 5000点之上 小散们靠什么赚钱

证券时报记者 汤亚平

经过反复试探后,沪综指终于在6月5日冲击并站上5000点,收盘报5023.10点。这是自2007年8月23日首次站上5000点以来,该指数历经为期8年的大轮回。

值得关注的是,沪综指已经持续6个交易日再5000点上方运行,虽然上升速率有所放缓,大盘已经没有了5000点前的巨震,甚至投资者最为担心的周四、周五行情也趋于稳定。现在的问题是:5000点之上靠什么赚钱?

记得2007年8月21日,笔者采写了《5000点之后靠什么赚钱》,与眼前的《5000点之上靠什么赚钱》仅一字之差。其实,前者是沪综指攻克5000点的前夕写的,“之后”强调的是时间概念,表达的是一种对当时股市前景的忧虑;而后者是沪综指站上5000点采写的,“之上”强调5000点是分水岭,表达的是当前对牛市进入新阶段的新希望。

## 5000点之上的牛市逻辑

十八届三中全会以来,中国股市迎来最好发展期。一个清晰的逻辑是,国家空前重视资本市场,下决心让市场在资源配置中起决定性作用。可以说,本轮牛市是社会大变迁、经济改革转型、国家政策导向、科学技术进步、居民资产配置等多重因素共振的结果。

牛市的逻辑没有发生根本性变化。5000点之上的牛市仍将进入演绎。正如国泰君安策略团队所提醒的,投资者一直担忧5000点以上的市场风险,市场也逐步出现一些看空的声音。我们认为,这种观点可能会错过5000点以上的牛市机会。

站在5000点之上,继续看好未来行情主要是基于资金面、基本面的判断。目前市场的资金面比较充裕,在刚刚过去的5月份,场外资金继续凶猛入市,新增资金规模达1.46万亿。其中,从银证转账渠道净流入9235亿元,通过新发行公、私募基金流入2975.67亿元,通过“两融”渠道流入2396.82亿元。

基本面方面,A股的内部和外部环境正在逐渐好转。6月初公布的经理人采购指数达到50.3,环比上月略增,显示经济可能已经止住下滑局面。刚刚公布的5月份主要经济指标显示,出口、消费、工业、用电量、新增贷款、制造业采购经理指数(PMI)等主要经济指标均出现回升,仅有投资增速出现回落。专家指出,数据说明中国经济企稳恢复的迹象更加明显,且出现由投资拉动型向需求拉动型的可喜的结构变化迹象。

从上市公司业绩来看,2014年全年业绩增长5.61%,不及2013年业绩增长的一半。主要原因是主板公司增速放缓,根据目前数据统计,主板业绩增长仅4.95%,同时,中小板和创业板业绩有较好表现,中小板业绩增速为13.59%相较于2013年增速翻倍,创业板业绩增速为17.05%,相较于2013年也有较大提升。预计2015年剔除金融股,A股2015年净利润同比增速将回升至9%-10%。

A股市场国际化有加速的趋势,进入6月,A股首次被纳入全球新兴市场ETF。虽然未获MSCI纳入其全球基准指数,但A股仍将被保留在2016年纳入新兴市场指数的审核名单上。纳入时间不局限于每年6月,MSCI将弹性处理。这应该是一个较明确的预期。

## 5000点之上的慢牛导向

5000点之上,权重股拉抬指数只有坏处,没有好处。前车之鉴是2007年5.30之后,股指在权重蓝筹的带领下出现了一轮加速上涨的走势,34个交易日沪综指上涨了1100点,最大涨幅接近80%。可是,“大象起舞”的结果,不但绝大多数投资者只赚指数不赚钱”,而且加快了牛市的结束,引发了熊市的到来。

投资者应该看到,5000点之上监管层的慢牛导向明显。例如,除了新股发行加快节奏外,证监会检查券商两融业务常态化,监管部门严查场外配

资,首次出手打击非法私募等。在此背景下,券商纷纷调降融资融券杠杆。

5月31日,申万宏源证券因单只个股触及两融天花板,将中国平安调出融资标的。紧接着,兴业证券6月1日发布公告,将中国平安、中信证券、兴业银行三只个股调出两融标的。6月8日,国泰君安证券也加入了到降杠杆的阵营中来。事实上,治理R股早就开始。自2015年1月以来,共有117只个股调出两融标的范围。例如1月份被调出的融资标的就有中国北车、中国南车2只。

在调降杠杆中,为什么有投资价值的金融股、中字头股首当其冲?据同花顺iFinD统计,截至6月8日的两融数据,目前融资余额排名靠前的上市公司以金融股、中字头的个股居多,依次为中国平安、中信证券、海通证券、兴业银行、中国重工、浦发银行、中国银行、中国建筑等。其中,中国平安的融资余额502.20亿元为最高,其次中信证券384.34亿元,海通证券222.87亿元,兴业银行为205.60亿元。

由此可见,券商将中国平安、中信证券、兴业银行“金融三剑客”调出融资标的,表明调降两融杠杆的指向不是针对个股而是针对大盘指数。

此外,关闭HOMS系统正在证券行业持续发酵。多家券商经纪业务相关人士表示,公司已通过逐一排查客户使用HOMS接入交易的数据包,将此类客户区分出来。某大型上市券商将在两周之后关闭所有HOMS系统的接入端口。关闭端口无疑是呼应监管层严查场外配资。

A股要走慢牛,金融股、中字头股必须放缓脚步,做长期投资、价值投资表率。这一点从上证50、金融指数中得到印证。另一方面,重仓一类股的机构也不担心。拿银行股来说,目前A股市场银行股的平均市盈率仅7至8倍,而国际化程度较高的香港市场银行股的市盈率10至12倍,美国市场银行股的市盈率17至20倍。

## 5000点之上++

采访中,投资者对5000点之上有说不完的话,也有提不完的问题。记者姑且称之为“5000点之上++”。

之一:5000点之上散户赚钱不易。5000点可能是一个分水岭,5000点之下是普涨,买啥都能赚;5000点之上赚钱不易,如果选不好股,散户很可能赚了指数不赚钱。5000点上到底如何操作?很多专业机构人士看法也不同。有人认为是该重配银行、保险、券商股的时候,也有人认为创业板仍然是中国未来的希望。另外,港股市场也被机构看好,大蓝筹板块部分A股对H股溢价上升了42%。但有一个观点是一致的:市场越往上,操作难度越大。

之二:5000点之上机构大幅增仓?沪综指5000点附近,偏股型基金仓位上升1.18%,当前仓位78.05%。其中,股票型基金上升1.23%,标准混合型基金上升1.10%,当前仓位分别为85.87%和67.08%。基金配置比例位居前三的行业是计算机、通信和传媒,配置仓位分别为6.52%、6.51%和6.04%;基金配置比例居后的三个行业是电力及公用事业、钢铁和建筑,配置仓位分别为0.49%、0.46%和0.45%。

之三:5000点之上市场风格转换?国泰君安认为,风格转换阶段还未到来,目前仍将是成长风格引领市场。海通证券也表示,本轮牛市中,符合转型方向的新成长是主战场,创业板则聚集了大量相关公司。中信证券进一步分析认为,创业板相关公司因受经济波动影响较小、对宏观政策依赖度较低而受到市场青睐,未来其有望继续保持强势。

也有不少机构从流动性偏好和估值风险的角度出发,看好资金向蓝筹股回流。中投证券等券商认为,沪指站上5000点后,在国企改革预期等因素刺激下,之前涨幅不大的低估值蓝筹股将被激活;而创业板则面临高估值、扩容、监管等多方面压力,将出现一定调整。

之四:5000点之上如何调整?与以往A股牛市的经历大不相同的是,此次的超级牛市自启动以来就一直没有过像样的调整。许多投资者发问:难

道就不需要进行调整了吗?

实际上,5000点之前,已经过两次巨幅震荡,5.28抄底盘巨震能很快化险为夷,这本来证明是强势洗盘。现在投资者开始明白,5000点、5100点之后还有新高,还会有震荡洗盘,主力选择盘中震荡调整方式;大的调整或远离5000点之后,或再回抽确认5000点关口的支撑。

之五:5000点之上靠什么赚钱?沪综指站稳5000点,说明值得投资者广泛参与的行情还远未结束。但是,5000点之上赚钱就得有真工夫,也就是炒股的技术含量就比较大。大多数投资者还是看大势,赚稳健钱。

从国家战略的高度,未来的行业投资大机会还是在国家提出的10大战略性新兴产业:新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、农机装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等10大领域,比如节能环保、高端装备制造、工业4.0和制造业2025、新能源和新能源汽车、能源互联网、生物医药、大消费和大服务业等都是重点关注的行业投资机会。

从主题投资的角度,今年下半年加大关注国企改革以及环保绿色、水资源、大飞机、迪士尼、京津冀、广东自贸区、深圳前海等。

## 五:靠什么赚钱?

**从国家战略的高度,未来的行业投资大机会还是在国家提出的10大战略性新兴产业:新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、农机装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等10大领域。**

从主题投资的角度,今年下半年加大关注国企改革以及环保绿色、水资源、大飞机、迪士尼、京津冀、广东自贸区、深圳前海等。

彭春霞/制图

# 漫漫“牛”路 分享军工板块改革红利

谢得胜

周五两市高开,沪指高位震荡,创业板冲高回落。午后央企爆发,中国重工紧急停牌,中国船舶、中船防务、钢构工程午后直线封上涨停板。其他央企概念股中粮地产、新兴铸管等也纷纷涨停。在权重股的带动下,沪指创出5178.19点的近期新高。

自上周五收盘首次成功站上5000点关口,截至昨日,沪指已经连续6个交易日收在5000点以上。当前股指的剧烈释放市场获利回吐的信号,特别是前期获利丰厚的个股短期内或震荡难免。A股开始步入5000点之上,牛市格局未变,但二八分化明显及热点切换较快,注定接下来的一段时期内漫漫“牛”路非坦途,动辄上百点甚至几百点的振幅将成常态。在此

起彼伏的板块切换中,我们认为,军工改革题材将能穿越市场频繁巨震,一路反复走强。

当今国际局势复杂多变,世界并不太平。随着中国的日益崛起,面临的各方面阻力及形形色色的挑战将层出不穷,建设一支为国家发展保驾护航的强大军队,早已上升为我国日益迫切的国家战略。

展望2015年下半年,军工深化改革正在抓紧推进,军费开支和装备费用的升级也符合预期,2015年中国国防支出将增10.1%。随着中国深空探测工程的逐步推进、北斗系统的日趋完善,中国版“阿波罗计划”也浮出水面,军工行业展现出一幅巨大的超常规发展宏图。

当前在央企改制作战的大潮中,资产证券化是军工改革的一项重要内容。5月26日,我国发表《中国的军事战略》白皮书。白皮书将军民融合作为军事力量建设的重要一项。根据公开资料显示,我国十大军工集团的资产证券化率水平大幅低于国外成熟军工企业。国外军工企业资产证券化率为70%到80%,而目前我国十大军工集团整体资产证券化率仅为25.37%。其中,仅中航工业集团与中船重工集团、中船工业集团的资产证券化率相对高些,其余资产证券化率均在30%以下,航天科技与航天科工的资产化率仅为16.12%和14.68%。所以,我国军工企业潜在资产证券化的空间很大。

有鉴于此,我们建议投资者特别关注军工改革的投资机会。目前上市的军工企业则有可能成为军工集团资产注入重组的运作平台,从而释放制度红利,提升行业盈利能力。即将到来的“9·3阅兵”等事件驱动节点,也有助于军工板块成

为市场关注热点。

随着军工改革的逐步深化,股权激励和股权多元化改革将会大幅度提升军工国企的管理效率,事业单位改制提速增加重组预期,重点关注受益于政策利好或有资产注入预期,估值合理、利润增长空间较大的上市军工企业,也可通过适当配置中航军B、国防B等相关分级基金,分享军工板块的改革红利。

(作者单位:中航证券)

**中航证券有限公司**

**共同成长 财富中航**

客服热线:400 8866 567

# 下周解禁市值环比减少三成多

张刚

根据沪深交易所的安排,下周两市共有23家公司的限售股解禁上市流通,解禁股数共计20.41亿股,占未解禁限售A股的0.39%。其中,沪市3.75亿股,占沪市限售股总数0.15%;深市16.67亿股,占深市限售股总数0.62%。以6月12日收盘价为标准计算的市值为576.19亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.42%。其中,沪市3家公司为59.73亿元,占沪市流通A股市值的0.02%;深市20家上市公司为516.47亿元,占深市流通A股市值的0.24%。

本周两市解禁股数量比前一周52家公司减少了46.42亿股,减少幅度为69.46%。本周解禁市值比前一周减少了264.54亿元,减少幅度为

31.47%,为2015年内适中水平。

深市20家公司中,华东重机、华平股份、凯利泰、中颖电子、宜安科技、海伦钢琴、华虹计通共7家公司的解禁股份是首发原股东限售股份,湖南发展、顺鑫农业、顺络电子、粤传媒、奥飞动漫、科大智能共6家公司的解禁股份是定向增发限售股份,众生药业、达实智能、以岭药业、博林特、中能电气、博林特、南方泵业、利德曼共7家公司的解禁股份是股权激励一般股份。其中,粤传媒的限售股将于6月19日解禁,解禁数量为5.47亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照6月12日的收盘价22.26元计算的解禁市值为121.75亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的23.57%,解禁压力不集中。宜安科技是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达300.00%。解禁市值排第二、三名的公司分别为宜安科技和湖南发展,解禁市值分别为79.80亿元、63.71亿元。

深市解禁公司中,顺鑫农业、顺络电子、奥飞动漫、众生药业、达实智能、南方泵业、凯利泰、奥飞动漫、科大智能、以岭药业、博林特、利德曼、宜安科技、华虹计通涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,深市将有华东重机、中颖电子、宜安科技成为新增的全流通公司。

沪市3家公司中,鹏博士的解禁股份是股权激励一般股份,盛屯矿业的解禁股份是定向增发限售股份,罗顿发展的解禁股份是股改限售股份。其中,盛屯矿业在6月16日将有3.23亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照6月12日的收盘价15.96元计算,解禁市值51.55亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的86.31%,解禁压力集中度很高,也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达37.29%。解禁市值排第二、三名的公司分别为罗顿发展和鹏博士,解禁市值分别为4.46亿元、3.72亿元。

沪市解禁公司中,盛屯矿业、鹏博士涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将没有新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的23家上市公司中,6月15日有11家公司限售股解禁,解禁市值为260.40亿元,占到周全解禁市值的45.19%;6月19日有7家上市公司限售股解禁,解禁市值为255.05亿元,占到周全解禁市值的44.26%。本周解禁压力的集中度较高。

(作者单位:西南证券)