

改革概念火热 资金跑步入场

证券时报记者 邓飞

十八届三中全会胜利闭幕后,5个交易日上证综指2跌3涨,累计上涨3.12%。一批改革概念股表现出色,涨停个股屡见不鲜。证券时报记者统计发现,国安概念、二胎概念、土改概念、文化传媒、非银金融等受益改革预期的板块整体涨幅远超同期大盘,市场活跃资金争相涌入。

券商保险大力吸金 国安概念有所分化

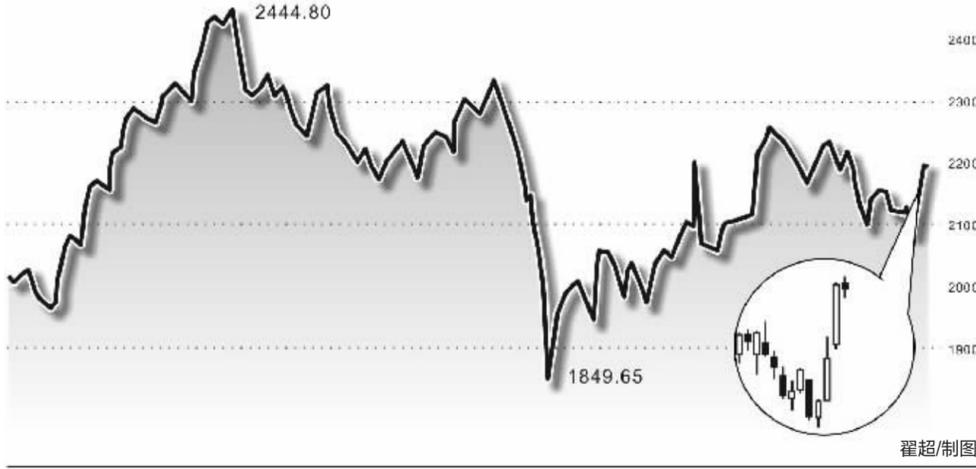
据Wind数据统计,11月13日至19日,有超过40亿元资金抢筹保险及券商股,非银金融股获得大资金青睐;另外,以信息安全、安防监控、军工航天为代表的国安概念股也有资金净流入。新华保险、中国人寿、中国太保、中国平安近日连续放量上涨,资金净流入额急剧增加。近5个交易日,4只保险股合计净流入资金高达20.55亿元,仅中国平安就吸金8.66亿元。同期,19只券商股也几乎全部出现资金净流入,板块净流入资金高达20.24亿元,中信证券以8.21亿元的区间净流入资金总额位居券商股头名。

批量涨停的国安概念股同期资金流入情况有所分化,体量较大的军工航天股净流入资金普遍超过亿元,以中小创投为主的信息安全及安防监控股净流入资金则低于亿元。数据显示,航空动力、洪都航空、哈飞股份、中航动控等4只股近5个交易日净流入资金总额突破亿元大关,连续涨停的蓝盾股份、英飞拓、航天长峰同期净流入资金分别为8336万元、6747万元、6281万元,启明星辰、任子行、中航飞机等股普遍为2000多万元,而立思辰、美亚柏科、北信源等股同期出现不同程度的资金净流出。

相比之下,二胎概念、土改概念、文化传媒相关个股资金流入情况并不突出,同期仅有海南橡胶、亚盛集团、人民网等少数龙头股获得超过5000万元资金净流入。

解禁压力减小 融资客加速进场

经历了今年第三季度的解禁洪峰后,四季度A股解禁压力骤然减小,这为A股破局提供了良好的环境。解



翟超/制图

禁压力减小,大盘企稳反弹,市场做多热情回升,A股重回良性循环。记者翻看近期大宗交易数据,并未发现涉及改革概念热门股的大宗交易。

产业资本抛压减轻的同时,融资客也开始加速进场。从上述改革概念股11月13日至18日的融资买入情况来看,非银金融股仍是融资买人的主流;

文化传媒及土改概念中的部分细分龙头,也较受融资客青睐;反而是国安概念股融资标的较少,融资买入额相对也较少,仅有航天信息、同方股份、航空动力等少数个股同期出现超过亿元融资买入额。

数据显示,上述4个交易日,中国平安、海通证券、中信证券区间融资买入额分别高达19.67亿元、14.08亿元、11.65亿

元,另外银行股中的浦发银行区间融资买入额也突破10亿元大关。相比之下,土改概念、文化传媒、二胎概念、国安概念等其他改革概念代表股的融资买入额与金融股完全不可同日而语,土改概念同期融资买入额居前的海南橡胶及亚盛集团仅有5亿元多元,而文化传媒同期融资买入额居前的博瑞传播及凤凰传媒也只有3亿元多元。

万联证券傅子恒: 三大板块有超预期回报

近期,十八届三中全会成为市场热议的话题。其为中国经济未来的大发展描绘出一幅美好蓝图,股市是否会因此拉开牛市的序幕?未来股市向好的关键因素有哪些?未来走向的最关键因素仍然在改革政策的落实。”万联证券研究所负责人、高级经济师、经济学博士傅子恒在回答财苑社区网友问题时候如此认为。

关于《决定》众多改革中最具有超预期、将对资本市场影响最大的政策是哪项?傅子恒认为,超预期的方面主要有以下三个:第一是关于二胎生育政策的松动。第二是决议提及健全城

乡发展一体化体制与机制。第三是推进美丽中国与生态文明制度建设。

上述三个方面给A股市场提供了巨大的想象空间。像二胎放开将加快与婴幼儿保健、医疗、文化教育、娱乐等有关产业发展;新型城镇与农村一体化推进将给城乡公共基础设施、交通与通信、公共卫生、医疗、住房保障、人员与土地要素流转、新型社区建设等领域带来新的投资机会;美丽中国与生态文明建设对节能环保、新能源、新材料、大气与水、土壤污染治理等方面都将起到巨大的推动作用。这些方面眼下是“题材”炒作,其后可以预期

由政策出台落实推动,长期而言将落实到上市公司业绩成长,所以此类题材都是可以长期发酵的。

对于牛市是否来临?傅子恒认为,《决议》需要由政策分类具体实施,政策类别以及着重点不一样,其对A股的影响就会是结构性的,系统性行情则需要由政策、宏观经济基本面、上市公司业绩表现、资金面以及市场人气合力提升。目前来看,系统性的牛市行情仍在酝酿之中。

更多访谈内容请点击访谈链接:
<http://cy.stcn.com> 参与互动分享。

今年收官行情与去年最大不同之处在于—— 政策引领方向 A股完成熊牛转换

崔威

在金融板块的带动下,本周一,上证指数、深证成指、中小板指、创业板指单日涨幅均超过2%,上证指数逼近2200点大关。但周二涨势未能延续,上证指数小幅收阴,且成交量较周一减少近400亿元。可见尽管有改革的利好推动,但在临近年底市场资金面收紧的情况下,投资者依然谨慎。

回顾A股历史,在去年的12月5日,也是金融板块振臂一呼,掀起了一轮波澜壮阔的反弹行情。与去年年底的市况对比分析,我们认为,十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》规划了中国未来的发展方向,这也令行情从此迈入了新阶段:从此前的“下跌——反弹——再下跌”的熊市阶段,转入到“上升——回调——再上升”的牛市阶段。这也是今年的收官行情与去年的最大不同之处。

相同:金融开路外资流入

从政策驱动、技术分析、资金流入及领涨板块四大角度看,去年年底的行情与今年的行情都极为相似。

首先,两轮行情的启动都来自于场外资金对金融板块的连续流入,从而带动大盘强劲上升,并一举扭转了市场悲观的心理预期。去年12月5日,证券板块大涨6.49%,领涨幅榜第一,银行板块也大涨3.74%。今年

11月18日,证券和银行板块分别上涨5.79%和3.48%,领涨幅榜首位和第6位。

为什么银行和证券板块是开路先锋?作为对指数有重要影响的银行板块,启动时往往处于估值的地板,封杀了市场大幅下跌的空间,若其在估值底部受到大资金关注,表明估值重估过程开始。而证券板块与市场行情密切相关,其崛起意味着对将来行情的乐观态度。巧合的是,两轮行情启动日,上证指数日涨幅均为2.87%,且均迅速站上了20日均线上方。

其次,两轮行情都有政策面的驱动因素。去年12月的行情来自于中央政治局会议定调着力扩大国内需求,要积极稳妥推进城镇化,市场围绕“城镇化”迅速活跃起来。今年的行情则来源于十八届三中全会,会议吹响了全面深化改革的号角,也为布局资本市场提供了指引和方向。

第三,技术上均在前期出现了充分调整,为新一轮行情奠定了基础。去年7月至11月,上证指数在2000点到2175点的低位平台弱势徘徊,到去年11月下旬至12月初,上证指数快速跌穿平台底部,最低跌到1949点,从平台顶部算起跌幅达到10.4%,形成了一个空头陷阱。同期,创业板指数从766点跌到585点,跌幅高达23.6%。今年上证指数从9月高点2270点跌到2078点,跌幅8.5%,创业板指数从1423点跌到1191点,下跌16.3%。今年调整的时间和空

间均小于去年,但做空动能也得到了较好释放。

第四,底部区域吸引海外资金大举流入。美国全球投资基金研究公司EPRF最新数据显示,去年12月4日海外投向中国市场的中国股票基金单日流入资金达7.489亿美元,为2007年4月以来的最大单日净流入。而今年11月11日至18日六个交易日里,香港最大的RQFII A股基金南方A50ETF出现连续净申购,基金规模从22.67亿增至25.31亿个基金单位,净流入资金约20亿元人民币。海外资金敏锐的市场嗅觉获得了市场验证。

不同:市场已由熊转牛

两轮行情启动时具有许多相似之处。但本轮行情具备更深刻的政策背景、更有利的技术因素,因此行情的深度和广度将更让人期待。

首先,政策背景更加深远。《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》是新一届政府经过一年的实践和探索的总结,是对35年改革开放的总结与提升,这较去年的城镇化理念更加全面。《决定》明确了新一轮改革的路线图和时间表,其在中国社会经济领域带来的深刻变革,必将给中国证券市场带来深远影响。

其次,开启主升行情。从2007年10月6124点以来的6年时间里,A股走的是熊市格局,“下跌——反弹——再下跌”是基本运行形态。去年12月份的行情也不例外,上证指数在反弹以后便于

今年6月份再创1849点新低。本次行情则属于主升行情,上证指数自6月25日确立1849点低点以后,本次再度探低在2078点,底部逐渐抬高。再从量能上看,今年11月18日两市成交2716.7亿元,较去年启动日1506.5亿元增长80%,表明场外资金进驻更加踊跃,也表明当前的市场活跃度高于去年。

第三,领涨板块的驱动因素更强烈,银行板块具有更加坚实的估值底部。去年11月30日银行的市盈率(TTM)和净利率为5.53倍和1.08倍,今年11月15日为5.12倍和0.99倍,估值降低了7.4%和9.1%。证券板块和保险板块则迎来重大的政策利好,推荐股票发行注册制改革以及必将重启的新股发行,将给证券投资业务带来巨大机遇,流通盘达到98.亿元的中信证券周一涨停,正是反映了这种预期。《决定》细则中,加强了业内对保险业出台税延型养老险、巨灾、农业保险等方案的预期,而这将为上市综合类保险公司带来业绩增长新契机。周一,中国人寿、中国太保双双涨停。

第四,未来运行趋势不同。熊市格局的特征是慢跌急涨,去年12月上证指数从1949点沿5日均线一路逼空走势,连续上涨46天,最大涨幅25.4%。而当前格局进入牛市,其特点是慢涨急跌,升势将会有许多波动,但时间上具有持久性。因此,投资者不要过于纠结于指数短期的超涨和超跌,重点在于精选行业和公司,把握个股技术买点,以中线思维为明年投资从容布局。

(作者单位:天源证券)

财经随笔 | Essay |

“小众”的声音 “大众”要学会听

证券时报记者 付建利

这几天,受三中全会改革《决定》的利好刺激,A股市场连续涨了几天,市场情绪明显乐观起来。无论是散户投资者,还是机构投资者,抑或是传播媒体,对后市都多持乐观的态度。有投资者据此认为,市场上那么多人看多了,可以趁势做一把了!在他们看来,影响股市无非是基本面、资金面和情绪面几个核心要素。但市场情绪面何其复杂,每个人都有自己的观点,市场任何时候都充满不同的意见。

构成市场的每个投资者有太多的不同,差异化每时每刻都在发生。由于投资者投资理念、投资经验、投资能力、知识结构等诸多方面大不相同,而且经由媒体表达出来的市场情绪,有些还带有很强的商业目的,并非表述内心的真实想法。市场情绪虽然只有四个字,但因为背后是一个又一个的人,古往今来,谁能够把人给研究透了?很多时候,“股市黑嘴”在电视或者报纸上面侃侃而谈,言必称“市场情绪”,往往这个时候说的仅仅是他个人或者他背后的商业机构的情绪,他哪里知道市场真实的情绪?

按照投资能力划分,股市主要存在两类投资者:一类是投资理念较为清晰、投资能力相对不错的投资者,以机构投资者为代表,还包括不少投资经历丰富的个人投资者。当然,机构投资者也有菜鸟级的,但整体素质上肯定超过普通散户投资者;另一类就是广大的散户投资者。此类投资者除了极少数身经百战成为高手外,大部分还是不明方向,在股市里吃了不少亏,虽九死犹未悔,仍然默默为A股市场做着贡献。从人数上来说,前一种投资者肯定是

少数,不妨称之为“小众”,后一种投资者不妨称之为“大众”。

大部分时间里,在市场情绪的构成中,都是“小众”的声音引导者“大众”,然后经由媒体传播,“大众”接受了“小众”的观点,最终演变为所谓的市场情绪。虽然随着微信、微博、博客等传播载体的多元化,“大众”的声音也大了起来,最终所形成的市场情绪,总是充满着“小众”和“大众”的博弈、对立、冲突。但大部分时间里,“小众”的声音还是主流的声音,主导着市场情绪的方向。

问题是,“大众”的声音大部分时间里可能都是错误的,至少与市场真实运行的轨迹并不相符。要不然,“大众”何至于亏损累累啊!但“小众”的声音就一定正确吗?也未必。

首先,“小众”本身的内部意见也分化厉害,看错的时候不少,甚至“小众”的声音成为市场走势的反向指标。“小众”里面高手肯定不少,但真正的高手,大多是闷声发大财,不大愿意出来吼嗓子的。即便少数高手出来吼了一把,“大众”也不一定听到,听到了也不一定相信;其次,“小众”背后有许许多多的商业机构,比如基金、券商、保险等,翻开他们过往的发言记录,90%以上都是看多的。一句“中国经济在持续发展,股市中长期看好”,你能说是错误的吗?但这无疑是向正确的废话,因为对散户没有任何的操作借鉴意义。很多时候,出于商业利益的考虑,“小众”发出的声音,可能并非内心真实的声音。机构看空了,投资者少交易了,当然对机构不利啊!也正因为如此,“小众”言不由衷,“正确的废话”就一再上演。

市场情绪只是股市短期涨跌的扰动因素之一,除非你是短线高手,否则还是少理为妙。

机构观点 | Viewpoints |

继续上涨关键在放量

申银万国证券研究所:根据目前行情,短线盘整是对连续上涨之后的消化巩固,要继续上涨需要成交量的配合且在短期内再度拉出中阳线,以表明第二波上升的展开。如无法实现,那么冲高回落、快涨慢跌的走势可能再现。

首先,从周二两市缩量盘整、小幅回落的表现看,一方面是对此前三连阳上涨的企稳消化,且跌幅较小,属于强势消化。另一方面,成交量萎缩较快,从前一天的2700多亿元减少到2300多亿元,显示增量资金有限。此外,从领涨领域板块观察,强弱转换迅速,快进快出、短线

痕迹明显。

其次,短线市场拉升属于对利好政策的激烈反应,能否再接再厉向上突破,取决于两个方面。一是成交量应继续放大。只有放量才表明外围资金源源介入。二是能不能在短期内再次拉出中阳以上级别的阳线,以表明第二波上升的展开。如无法实现,那么冲高回落、快涨慢跌的走势可能再现。

从目前看,全会决议覆盖未来十年的改革方向,市场在短线响应后将逐渐回归平静,加上年末因素及资金相对紧张的影响,2250点以下见顶并转入调整仍是大概率事件。

(陈刚 整理)

财苑社区 | MicroBlog |

热点太散只能轮动

福明(网友):如果说上周三中全会公报公布后,大盘下跌1.83%属于过度悲观,那么上周末《决定》公布后本周一大涨2.87%,则属于过度乐观了,毕竟上周五已经涨了1.68%。

对市场的运行,我们的观点是,上证指数仍属于区间震荡行情,短期大涨大跌的可能性都不大。其实,2013年上证指数全年都是震荡行情,从年初的开盘到现在,都是如此。而创业板指短线冲高后,在1300点附近也存在调整的要求。

因为改革,有了许多题材,有了许多故事,有了许多热点,但也因为热点太多,太分散,只能呈现轮动的格局。也因为轮动,大盘将保持震荡的行情。

指数将螺旋式上升

温鹏春(财经名博):三中全会后的各项改革将会逐步推进,伴随

着产业转型升级的大趋势,股票市场也将出现结构性投资机会。局部性机会将是未来长时间的投资方向,改革的过程必然是修正不合理产业结构的过程。因此对于投资者来讲,在深入解读政策导向的基础上,发现并投资与改革方向密切相关并有望直接受益的上市公司,是重要的投资策略。

从周二的盘面观察,部分权重板块进入短线整理,因此对指数的进一步上涨造成了一定影响。当前上证指数正运行于2200点压力区,该区域解套盘的压力较大,指数在此展开蓄势整理是主基调。而从成交量来看,周二未达到1500亿元的关键量值,继续向前推进尚需多头主流资金继续涌入。对于当下的投资策略,继续逢低布局价值蓝筹是战略投资者的重要机会。指数的前途将十分光明,螺旋式不断挑战新高将是未来的大势所趋。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)