

私募谨慎看待创业板 公募借题材拉动重仓股

年末细棋考验各方“官子功夫”

证券时报记者 汤亚平

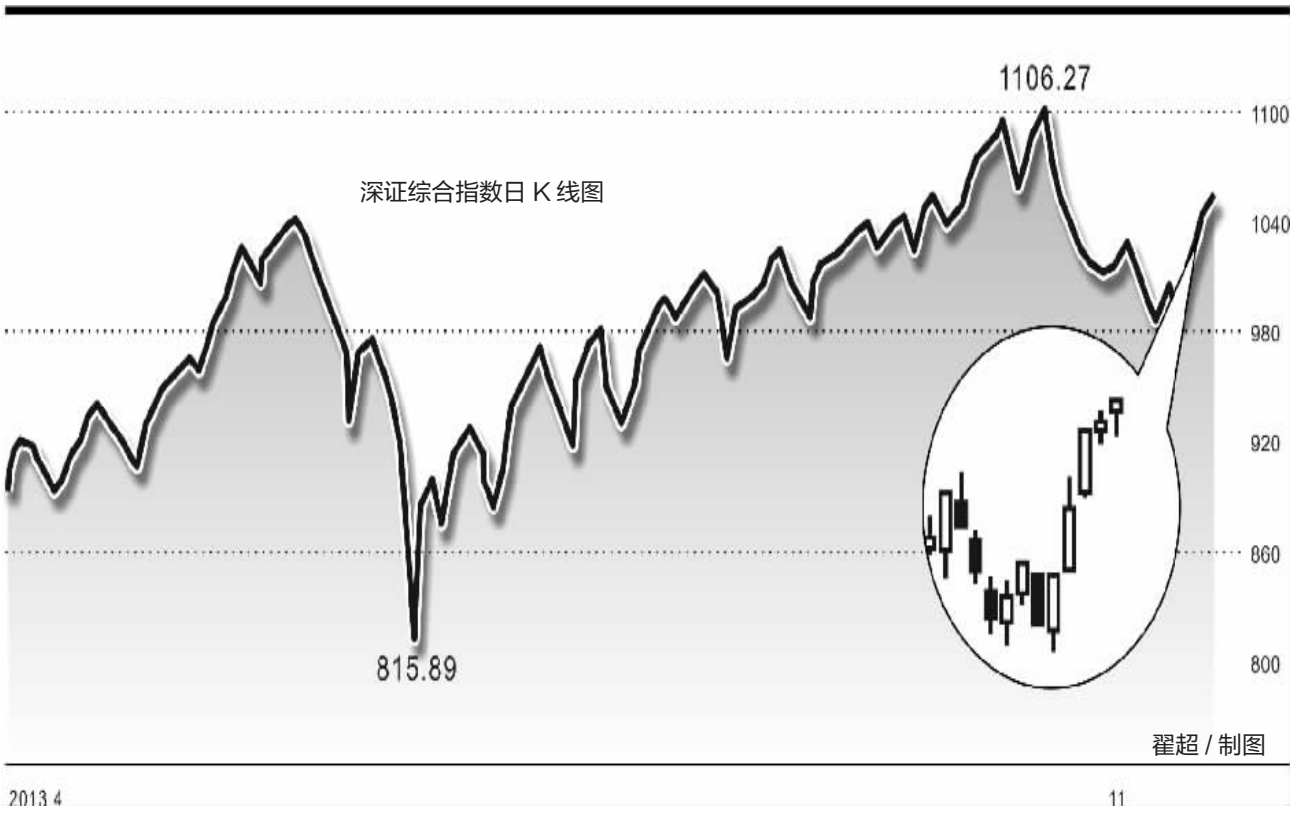
周三,两市股指强势整理,改革热点继续聚集市场人气。全天沪综指小涨 0.61%,收盘站上 2200 点整数关口;深成指收盘涨 0.58%,收复 8500 点关口;创业板尾盘缩小跌幅,1300 点上方压力较大。盘面上航天军工板块大涨逾 4%,超 9 成个股上涨,中信海直、航天长峰、航天动力等 10 股涨停。

时近年末,随着三中全会决定正式文件出台,A 股市场无疑已经进入到了最精细、最有看点的“收官大战”。而会战各方为使收益最大化,正充分施展各自的“官子功夫”,市场呈现出一副精彩的大棋局。

从盘面分析,尽管短线资金热情参与年末行情,但多数私募对后市看法谨慎,七成私募认为创业板见顶。据私募排排网数据中心调查,72.22%私募基金认为创业板已经见顶,27.78%私募则认为创业板仍未见顶,只是短暂的回调。操作上,36.36%私募表示会回避创业板,36.36%私募表示等待创业板回调后再度介入标的,仅有 9.09%私募表示继续坚定持有创业板个股,18.19%私募则表示自己没有关注创业板。

此前私募对后市看法谨慎,多数看涨 11 月,看跌四季度。这主要是对四季度经济走势分歧较大,30.77%私募认为经济四季度会回落,23.08%私募则认为经济已经见底,四季度不会回落,46.15%私募表示不确定,需要继续观察数据的变化。

在政策利好的推动下,A 股一扫



深证综指近 5 个交易日连续上涨,日 K 线连收 5 根阳线,为近 2 个月首次。周三高点 1060.80 点离年内高点仅有约 4% 的距离,在各主要指数中相对强势。

四季度以来调整的阴霾,本周一两市大涨迎来了反弹。公募基金经理认为,三中全会改革力度和广度超出了市场预期,在这种情况下,低估值蓝筹股以及政策性主题机会,将会成为机构布局的重点。此前,有公募基金于三季末重仓保险股,第一大重仓股为中国平安、第三大重仓股中国太保,两只核心

重仓股 10 月份以来涨幅均超过 14%;而第二大重仓股国投电力也大涨近 15%;此外,基金重仓股青岛海尔,10 月份以来上涨 24.25%,表明有耐心的公募基金核心持仓较好地契合了四季度股市上涨主线。例如,素来以价值选股著称的博时主题四季度以来大涨 8%。值得注意的是,在近几日的反弹中,低估值的蓝

筹股明显企稳回升,带动重仓蓝筹股的偏股基金走强,沪深 300 指数的表现均强于创业板指数。

预计短期有关改革的板块个股仍有反复活跃的机会,4G、军工航天、生物医药、大农业等值得深度挖掘。另一方面,年末基金排名大战或带来基金重仓股和破净蓝筹股的估值修复机会。

国债招标现暖意 资金面预期略稳

证券时报记者 朱凯

久违的暖意,在近日银行间市场蔓延。但这些稀疏的阳光能照耀多久,大家心里依旧没谱。有分析人士说,12 月可能还会有几波“钱紧”行情,预期并未完全明朗化。

实际上,随着周二央行突然加大逆回购力度,市场的资金报价已略有松动。但明眼人清楚,不是市场的钱更多了,而是市场对央行的期待稍有变化。数据上,昨日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)延续周二的回落之势,1 日价格靠近 4.0%,7 天价格由 5%以上调低至 4.75%,而一级市场招标的新债利率也暂时停止了飙升。

与流动性状况相比,市场也很关注“财经年会”上央行副行长胡晓炼关于央行最新动向的发言。胡晓炼昨日指出,央行将继续推进利率市场化改

革,进一步提高金融机构的自主定价能力,货币政策的调控框架要继续向以价格型为主转变。

这被分析人士认为是央行对前段时间工作的“总结”和前瞻。但对于利率市场化及汇率市场化未来各自的实际执行力度,市场仍分歧较大。

分歧之一在于目前的市场利率水平是否已是央行认为的“适宜区间”,而这也直接关系到央行下一步货币政策具体操作的节奏。宏源证券一位交易人士认为,国债利率的上行目前仍未看到“拐点”,如果在未来突破 5% 的整数位,央行或会采取动作降低这一利率水平。

来自股份制银行的分析师却表示,利率改革更多作用于国内市场,总体是一个闭环;而汇率改革可能涉及更多“外事”,更有可能去稳步推进,不可激进。这位偏向于外汇市场研究的分析师告诉记者,央行指出目前正在

趋向均衡汇率,或表明人民币仍有升值空间。

这种分歧体现在市场交易中,就是卖盘与买盘力量的对峙有了一些松动。实际上,对于国债市场利率飙升、市场资金偏紧可能伤害实体经济等舆论,或在一定程度上“倒逼”监管层谨慎面对降杠杆的节奏。

昨日的国债招标呈现一丝暖意,也为二级市场利率品种止跌带来一定支撑。公告显示,财政部昨日招标的 10 年期续发固定国债中标收益率为 4.7121%,接近此前 4.72% 的预测均值,但同时仍创下近 8 年新高。二级市场现券收益率昨日略有企稳,剩余期限 9.51 年的国债成交在 4.72%附近。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮对记者说,央行逆回购增量小幅增添了市场信心,但大方向仍未转变。而银行是否参与国债认购,也要看各家机构的考核要求。

未来数年我国都可能面临通胀压力加大的局面,尽管最终通胀水平仍将受到货币发行量、产能过剩等诸多领域的影响,但通胀中枢的抬升将使得全社会资金要求更高的回报率,势必影响到长期的资金利率和债券市场。”刘东亮说。

广发银行资深交易员颜岩表示,12 月份资金面还将呈现总体偏紧的格局,可能不会只在月末出现,月初月中都有这一概率。颜岩认为,出于会计年度审核做报表的需求,一些非标资产可能要再度买入,机构更愿意将资金持有在自己手里,向外拆借的意愿不会很强。

作为印证,由于年末临近,市场对于信用债券“违约”风险的担忧已有提升。昨日利率债略有暖意的同时,信用债却加速下跌,映射对地方政府融资平台担忧的城投债收益率,有的已经接近 9%,而 10 月末还在 7.5%左右。

大底需反复确认 跟风炒作不可取

徐广福

单纯从指数来看,市场似有修复走强的迹象。而从成交量和市场情绪来看,投资者的分歧也不小。不过,抛开市场各类指数的涨跌,一部分个股甚至板块的强势已经显露无遗。尤其是对部分政策利好的行业未来的发展空间和机遇,市场给予了高度认同。可以预见,由于资本市场的逐利性,这些强势个股必然能吸引一大批风险资金的关注,甚至引发明显的赚钱效应。

市场老手非常清楚,任何一次大的底部都需要充分的时间进行反复确认。单针反转的行情,通常走不太高也难以走得太久。对指数未来的发展,我们仍然抱有继续观察的态度。作为市场的观察者和研究者,关注市场强弱结构的变化是一项常态工作。而对市场的交易者来说,需要考虑的是显现出来的机会是否适合自己,是否有可能

力把握。因为交易者的知识结构、思维模式及操作风格迥异,市场提供的机会也必然是给最恰当的人选的。做一个形象的比喻:如果我们把股票市场想象成一届盛大的奥运会,那些市场机会可以看成是一些具体比赛项目;市场的交易者可以看成是具体项目的参赛选手;每个选手一定要知道自己参加的赛事项目,也就是说要知道自己擅长的领域;而不是看见哪一个项目参赛的选手多,就跑到哪里去。

三中全会的若干决定出台以后,市场对安防、军工、文化传媒、美丽中国等概念寄予极大的想象空间。部分个股更是走出了惊艳的连续涨停走势,引发未参与的交易者诸般羡慕嫉妒恨!但如果市场的交易者知道自己的能力边界之后,就会变得淡定。只有心里平静了,才能认清自己,不做超过自己能力边界的事情,才能在这个博弈性非常明显的市场中生存并且发展壮大。任何一次的侥幸得手,获取的可

能是一时的账面数字,却为以后更大的失败埋下隐形炸弹。

政策的明朗,给未来军工企业的发展提供了巨大的机遇。非作战序列人员的精简,必将使得国防事业的投入产生更大的效用,会有更多的成果产生并逐渐得到应用。市场因此会发挥合理的想象空间,比如涉军资产的注入或者军品民用的转化。同时,很多军工航天类企业的总市值并不大,这为未来公司的资本运作提供了合适的机会,为市场带来足够的想象空间。

文化传媒板块经过今年的狂飙,让市场见证了真正的威力。十个月十倍股的产生,是 A 股资本市场的一个神话。随着居民生活水平的提高,普通居民对文化产品的支出必然有所增加。市场的竞争,会使得一部分公司脱颖而出抓住历史的机遇和消费者的钱包,甚至通过资本运作从而快速做大。在资本市场上这类公司的股价,也必然会得到交易者的追捧甚至狂热的追捧从而产生巨大的

赚钱效应。

伴随着全体国人对中国梦的追求,美丽中国的实现也始终伴随其中。前期大范围高强度的雾霾现象和一些地方的水污染、土壤污染的惨烈状况,使得环境保护理念逐渐深入人心。未来对环保的各类投资,也是可以期待的。这为环保行业提供了极强的历史发展窗口,锐意进取的公司必然会随着美丽中国的逐渐实现而不断壮大成为行业的领导者。

军工也好,传媒也好,环保也好,或许还有其他潜力极大的行业,它们广阔的行业发展空间带来个股股价巨大的想象空间,资本市场的故事也总是这样一再上演。但这样的直线思维很多投资者都能想到,而能从中获得巨大收益的万中无一。如何在美丽的中国梦里实现自己的投资收益,还是那句话:选择合适的项目参与这场资本大赛,根据自己的能力边界攫取合理的市场利润吧。

(作者单位:湘财证券)

■财经随笔 | Essay |

94.1点的AH股溢价指数说明什么？

陈嘉禾

周二、周三的行情似乎显示着 A 股市场再次陷入停滞。在这样左右为难的行情下,有一个指标似乎为多看投资者带来了希望,这就是恒生 AH 股溢价指数(以下简称 AH 溢价指数),当前的点位只有 94.1 点,这意味着 A 股股价较 H 股折让 5.9%。但是,历史经验真的如此吗?恒生 AH 股溢价指数触底与之后 A 股的表现,在历史上又有着怎样的联系呢?

AH 溢价指数自 2006 年开始编制,期间持续等于或低于 100 点、即 A 股较 H 股等价或折价的次数并不多,在之前只有 5 次。下面,就让我们来看看在这 5 次之后,A 股都发生了些什么。

第 1 次和第 2 次 AH 溢价指数低于 100 点分别在 2006 年 1 月至 5 月、2006 年 8 月至 11 月,几乎是连续出现,之间最低点位为 85.1 点。其时 A 股和港股同时处在大牛市中,上证综指在这两段时间里都走势强劲,但是同期港股表现更为猛烈。在这两个阶段以后,A 股都进入了短期的盘整,然后继续一路向上。

第 3 次 AH 溢价指数触底出现在 2010 年 6 月至 2011 年 7 月之间,持续了 13 个月左右,之间最低点位 91.8 点。在此之前,上证综指刚经历了 2009 年的大反弹,尚在距离 3400 点不远的高位徘徊,期间上证综指基本在 2600 点至 2700 点一线震荡,而同期香港市场则走势

强劲。之后,港股展开了一轮暴跌,恒生指数在 2 个月略多的时间里,从 22000 点一线下跌至最低接近 16000 点,跌幅近 30%。而 A 股则开始阴跌,从 2011 年 7 月的 2700 点附近下跌至 2012 年底的 1900 余点,跌幅则与港股相当。

第 4 次出现在 2012 年 2 月,期间最低 99.7 点,其时上证综指正处在从 2009 年高点以来大熊市的末端,但最后一跌尚未完成,而香港市场则横盘震荡。之后,A 股震荡至 5 月份后继续下挫。

第 5 次 AH 溢价指数触底出现在 2012 年 10 月下旬至 2013 年 1 月底之间,期间最低点 94.4 点。在此期间,上证综指在下跌不休后触及了阶段性低点 1949 点,随后展开了 2012 年底的大反弹,而同期恒生指数、恒生国企指数则一直走强。之后香港市场在 2013 年上半年的大跌中回吐了全部涨幅,而 A 股也在持续震荡后迎来了今年 5 月份的大跌。

由历史经验可见,恒生 AH 股溢价指数的底部区间在 90 到 95 点之间,由此预测当前仅有 94.1 点的该指数很难进一步下行。但是 AH 溢价指数触底并不代表 A 股未来一定走强,A 股之后的行情更多取决于整体经济金融形势的变化。不过,这个指数给投资者更多的指导意义在于:当前 A 股相对 H 股、乃至整个港股市场很难进一步走弱了,这也就意味着做空港股、同时等量做多 A 股的套利策略,胜算很大。

(作者单位:信达证券)

■机构观点 | Viewpoints |

2200点一线仍需整固

申银万国证券研究所:周三股指先抑后扬。投资者对于政策预期较强,但改革非一蹴而就,而年底资金面约束仍存,股指 2200 点一线仍需震荡整固。

从盘面上看,周三期指的大幅高开说明了市场对于肖钢主席言论的正面预期。但随后股指震荡走低,可见目前点位仍存在一定压力。既是 2200 点整数关口,又逢去年 2 月高点以来下降通道的上轨,震荡整固属意料之中。

■财苑社区 | MicroBlog |

这波反弹强在哪里？

徐怀谈股(财经名博):这波反弹强在哪里?我认为有三个地方值得关注:一是这波反弹是在短期市场一致看空的情况下所发动的,因此可信度较高;二是部分权重股连续拉出 2-3 根放量的中阳线,例如中国平安、中国人寿、中信证券等。而且,在这个过程中还伴随了蓝筹股的增持动作,如中石化、海螺水泥。再加上香港 H 股近几天的热闹,这对空头力量是一种明显的压制;三是改革的预期和相关细则内容的公布对市场基本面起到了一种推波助澜的效应,预计短期这种基本面氛围仍会持续一段时间。

利好总会被反映

股海十一少(财经名博):周三,股指全天围绕 2200 点上下争夺,同时从盘面也可以看出,多头主要以守为主,抛售的压力主要来自解套盘。这种抛售的压力并不大,所以多头防守的压力也不大,因此在尾盘有一些抢筹盘进入。

其实,大家都清楚,从长期来看,市场坚定向上的方向不变。近期消息面的利好不断出现,肖主席的讲话更是给短期股指打了一针强心针。目前药性还没有反映到市场上,

不过利好总会被反映。主力尽力掩饰都是徒劳,大家都能看到市场的思涨心切暗流涌动。

由此来看,连续两天的休整是多头在积累力量筹备资金。在政策一片大好的情况下,A 股必将走出一波上攻行情,一改熊冠全球的面貌。

提防流动性收紧

图锐(财经名博):周四就进入 11 月下旬了,一般下旬市场利率都会走高,且 11 月以来拆借利率一直维持在高位运行,加之热钱近期持续流入,央行会不会再出现一次“演习”值得警惕。而一旦有不可预知因素导致流动性继续收紧(热钱流入是双刃剑,看似注入了流动性,但别忘记把握口袋松紧的是央行),则 A 股的“补量”问题会更加突出地显现出来。

由此我们知道,尽管行情可以好上加好,但也可以乐极生悲。周三强力加息离冲关依然还差一步,我们还是要保持相对稳健的心态,不持仓自然肯定不可取,但一看到“越轨”就满仓又太过了。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)