

卸下做空重负 银行股疾步“探春”

证券时报记者 唐立

进入马年以来,A股连续收出三阳,累计涨幅 3.47%。在前两个交易日中不甚作为的银行股,昨日则展现 倚天不出,谁与争锋”的风采。

做空压力大减

经过前两个交易日的连续上涨,昨日早盘上证综指、深证成指开盘后均上涨乏力,出现窄幅震荡。不过,开盘一小时左右,银行股突然挺身而出,骤然带领上证综指上冲 2100 点。其中,中信银行直奔涨停,随即平安银行、民生银行、兴业银行等纷纷大涨。券商板块也闻风起舞,方正证券、国海证券、中信证券等均携手上攻。截至昨日收盘,银行板块整体上涨 2.55%,板块内的 16 只个股齐齐收红,中信银行封住涨停,平安银行、兴业银行、民生银行均涨幅逾 3%。上证综指也凭借银行股的强劲表现,以三连阳的速度疾

步“探春”,并在时隔一个月后成功收复 2100 点整数关口。

对于银行股的突然异动,市场人士的普遍观点认为,多家机构预测 1 月份的新增信贷规模将出现井喷,达到 9800 亿元至 1 万亿,这是银行股行情翻盘的直接原因。而对于中信银行的涨停,市场人士则归因于投资者对中信银行的业绩报告预期较高,且中信银行的消费金融新战略逐步呈现成效。从资金流向上来看,银行股的上攻确实获得了资金的支持,当日银行板块的净流入资金为 5.17 亿元,位居两市所有板块之首。其中,民生银行净流入 2.93 亿元,为两市资金净流入最多的个股;浦发银行净流入资金也过亿,光大银行、兴业银行的净流入资金则分别为 0.92 亿元、0.77 亿元。

证券时报记者发现,在这次市场资金涌入银行板块之前,实际融券资金已提前表现出了退出的迹象。根据 Wind 资讯数据显示,2014 年以来,银行股的融券余额出现明显下降,使得

银行股承受的做空压力进一步减轻。1 月 2 日至 2 月 10 日期间,农业银行、工商银行的融券余额分别大减 65.21%、62.90%,招商银行的融券余额减幅也较大,达到 49.60%。更近一点看,昨日上涨 3.72%的平安银行,上一个交易日的融券余额下降 20.95%,最新融券余额仅为 1759.45 万元。融券余额的普遍下降,显然也为银行股的反弹让出了空间。

二八转换恐难成真

在银行股发力拉升股指的同时,近期表现强劲的创业板却上演跳水,盘中跌幅一度跌超 3%,收盘下跌 1.69%,这种鲜明的走势对比也让久违的二八转换话题重新升温。

有分析人士认为,银行股此次积极介入,确实导致市场疑似切换二八频道。不过,就目前的资金和市场热度来看,二八转换仍很难成功。实际上,银行股盘中出现积极异动,同时小盘股迅速回落的跷跷板现象在过去屡有

发生。但本次银行股的异动在消息面上并无利好支撑。这很可能是一次纯粹的交易行为使然,后市市场情绪将会逐渐平复,整体趋势和板块风格不会因此发生改变。

另外,大盘指数的走势目前也尚未证明二八转换可以轻松到来,上证指数昨日盘中两度上冲 50 日均线,但收盘并未站稳,表明即使银行股集体发力,仍是对上方压力有所忌惮。预计在压力区间之中,获得银行股撑腰的大盘后市将走出较为震荡的态势。

尽管如此,巨手投顾仍认为银行股的积极介入已给投资者加深了市场信心复苏的迹象。由于昨日盘中金融股猛拉指数、创业板却快速回落,这或存在主力拉抬权重以掩护小盘股出货的意图。后市投资者需提高风险警惕,不宜轻重重仓出击。但成长性确定的中小盘股(伪送转预期)、估值明显偏低且具备股价催化剂的大盘蓝筹股、行业出现拐点的股票(比如汽车配件、空气治理、冷链、光电等)等仍可多加关注。

尽管昨创业板中小板双双调整,但两市涨停股仍多达56只

个股分化难掩大盘春意

秦洪

经过节后两个交易日的整体扬升之后,A股市场周二出现了明显的分化走势。一方面银行股、地产股反弹;另一方面则是小盘股集中的创业板指数出现急跌。不过,个股行情依然活跃,仍有近 60 只个股达到涨停。这说明市场人气依然亢奋,A股春意依然盎然。

高估值困扰小盘股

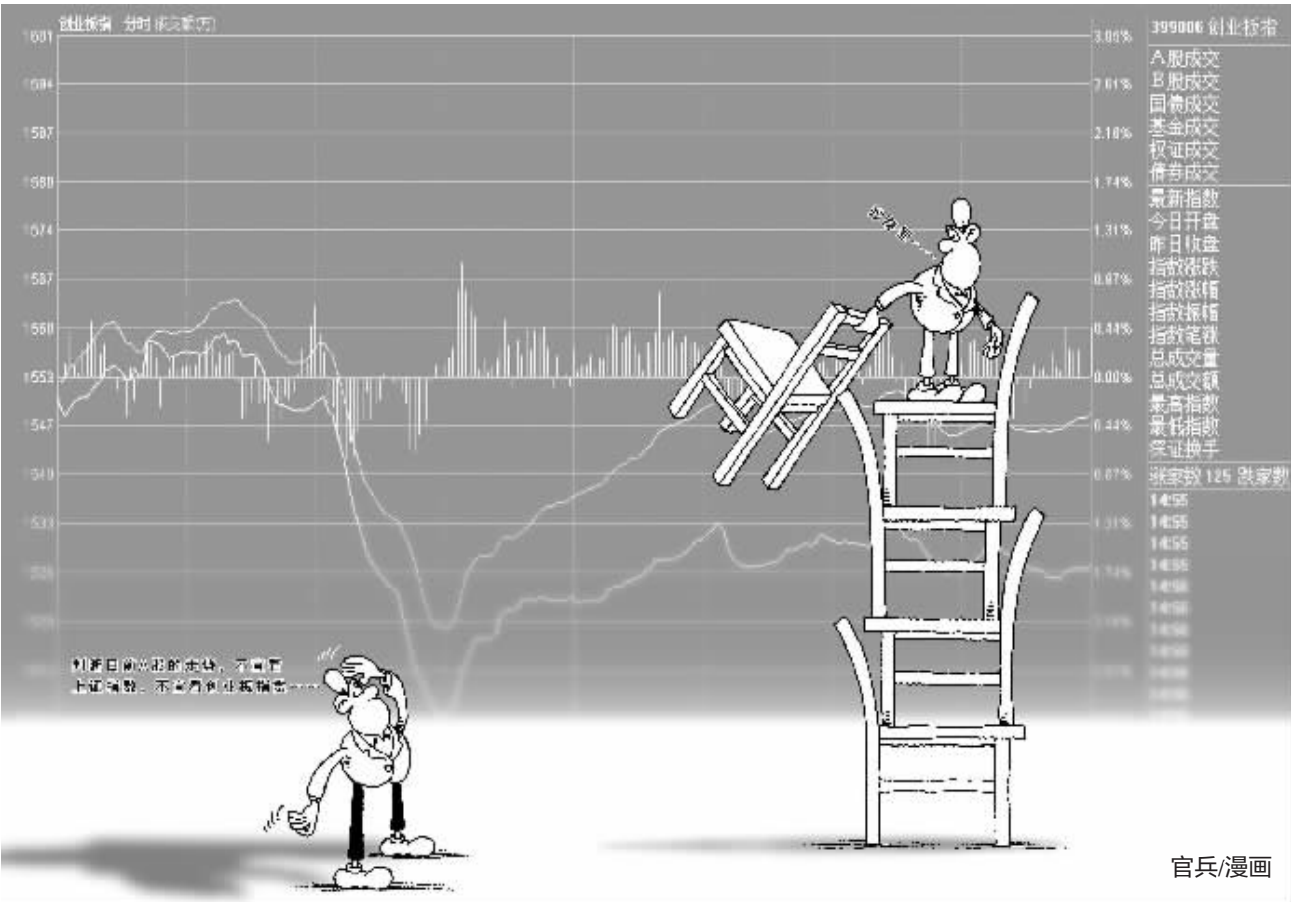
小盘股出现急跌主要是因为两点:一是受传统思维的影响,小盘股与大盘股近年来呈现水火不容的特征,小盘股涨,大盘股必定止步;大盘股涨,小盘股必定调整。这主要是两类个股属于不同的投资系统。小盘股多是新兴产业股,依赖成长预期,故事越精彩,股价越能涨。而大盘股是传统产业股,依赖的是估值与业绩。因此,道不同,不相与谋。所以,当以银行、地产股等为代表的大盘股一涨,小盘股就立马让路。

二是小盘股近期也面临着高估值的困惑。毕竟目前创业板市场平均市盈率高达 60 倍,但 2013 年的业绩增速却低于预期。所以,当业绩优势明显的传统产业股崛起,缺乏业绩增速支撑的新兴产业股也就顺势调整。与此同时,小盘股集中的创业板内部也出现了调整信号。如华谊兄弟、华策影视等传媒股近期表现就不如人意,说明前期涨幅大的个股,短期内获利盘套现压力较大,这无疑加剧了昨日小盘股的杀跌能量。

涨停背后的逻辑

不过,就当前 A 股市场的氛围来说,尽管以银行、地产股为代表的传统产业板块周二出现了反弹,但这可能只是一个小插曲。其逻辑较为清晰,一是因为目前地产、银行股的基本面并未显著超预期。因此,此类个股的持续反抽将缺乏题材催化剂。二是地产、银行股的长期不振也是大有原因的。比如互联网金融使得银行的活期存款迅速减少,银行贷款的资金成本迅速提升,存贷差收敛。而地产股则是由于三四线,甚至二线乃至部分一线城市的地产出现供过于求的迹象。就如同白酒股在去年一季度开始震荡回落一样,即便去年一季报、半年报都十分靓丽,但白酒股在反弹过后依然屡创新低,一路跌跌不休。所以,只要行业基本面出现拐点,且未有根本性的改善预期出现,那么,此类个股的股价走势就难以摆脱疲软态势。白酒股已经作出“表率”,相信地产、银行股亦是如此。

但是,正是这些低估值个股的存在,让我们感受到市场短线仍存在做多动力,毕竟低估值是热钱敢于做多的基础。一旦银行、地产股开始走高,上证指数也将进入稳步上升通道,从



而给主题投资提供了良好的氛围。因此,昨日 A 股盘中虽一度震荡,但随着热钱再度发动个股行情,收盘时,仍然近 60 家个股达到涨停。这本身就说明了热钱并不惧怕银行、地产股的反抽。

我们认为,判断目前 A 股的走势,不宜看上证指数,甚至也不宜看创业板指数,关键是看盘面涨停板数量。涨停个股越多,意味着热钱做多的热情越高,市场人气越亢奋,短线的操作性机会越大。从昨日 A 股涨停数量也可以推测,A 股短期运行趋势依然乐

观,春季行情仍然在有序展开。

调整策略把握新机会

我们认为,未来 A 股市场的投资机会仍然在结构性行情之中。一是新兴产业股,比如说基于互联网衍生出的一系列主题投资,包括移动支付、互联网金融、在线旅游等等。再比如说智能识别、智能机器人、智能家居等智能产业。还有新能源汽车产业链,以及业内人士称之为马云、马化腾的“二马”行情、苹果、特斯拉行情。这些新兴产业是人类新的追

求或努力的目标,所以,这些板块也是 A 股市场强势股的摇篮。

二是传统产业股中存在基本面催化剂或者业绩有望持续快速成长的个股。不论新兴产业还是传统产业股,最后落脚点还是业绩的成长。目前部分传统产业股的成长趋势依然乐观,比如环保高压政策导致供给端萎缩的受益品种,如染料、水泥、维生素、农药等。再比如新能源动力汽车也产生了裂变式的投资机会,电解液、电机、电力设备等相关产业都将不同程度受益。

(作者系金百临咨询分析师)

■机构观点 | Viewpoints |

关注2100点上方阻力

国信证券研究所:上证指数最近的调整始自 2013 年 12 月,经过连续回落,在 2100 点略作整理,之后再度选择下行,直至下探 1984 点才止跌反弹。由于目前的回升发生在连续下跌之后,性质上属于弹升修复。

从技术支撑来看,2000 点作为整数关口有一定的支撑作用,前低 1849 点具有支撑作用,而 1849 点新低当日的收盘在 1950 点也可以认为具有支撑作用。三个点位综合起来,基本上是两档支撑:1950~2000 点和 1849 点。上证指数下探 1984 点出现的反弹落在 1950~2000 点,实际是技术支撑在发挥作用。

目前的反弹性质属于超跌修复,但超跌的程度并不特别理想。虽然日线 RSI 指标在指数下探时已经开始进入超卖区,但从 BOLL 轨道看,指数距离下轨仍有相当空间,根本谈不上超跌。而造成这种情况的原因:一是之前在 2100 点的横盘;二是横盘之后的下跌幅度不足。由于并没有明显超跌,因此修复行情高度恐有限。

未来股指的弹升高度可以参考几点:一是 BOLL 上轨位置,点位在 2130 点附近;二是去年 12 月下旬 2100 点的震荡区间的高点 2120 点;三是参照去年 11 月的反弹行情高度,对应点位大体在 2150 点。综合起来,弹升高度在 2120~2150 点。

流动性有所改善 积极布局新兴产业

银河证券研究所:春节前,央行在公开市场大规模投放流动性,保证资金面平稳度过。本周面临 4500 亿元逆回购到期,央行是否会继续投放资金是流动性及机构预期变化的关键。目前 7 天回购利率维持高位显示市场较为谨慎,21 天、1 月回购利率继续上行,表明流动性预期依然偏紧。预计央行将缩量逆回购。

整体看,节后由于春节备付因素消失,大量资金回流银行体系,流动性环境要好于年前,相关市场可能会出现一定幅度的配置性行情。但是,

■财苑社区 | MicroBlog |

主板机会大于风险

计磊(华泰证券投资顾问):昨日,金融股集体走强,带动上证指数上涨,但创业板个股却出现快速回落,大有拉权重股掩护小盘股出货的意思。近期持续大涨的文化传媒、网络游戏、智能医疗、金融 IC 卡等概念股急速下跌。从目前大盘走势看,主板市场机会大于风险,而中小板和创业板在经过调整后,仍存在较好的投资机会。

当前市场的走势,与去年 11 月高度雷同,市场成交量的回升预示后市仍有高点。就短线目标而言,上证指数 2150 点应该不是本轮反弹的终点。对于中长期的操作,建议投资者逢低吸纳三类优质标的:成长性确定的中小盘股票;估值明显偏低且具备股价催化剂的大盘蓝筹股;行业出现拐点的股票。但需要注意的是,目前行情并不适合重仓出击。

沪指收出三连阳 行情量变到质变

图锐(财经名博):近期,沪指连续放量并收出三连阳,单日成交金额也较节前放大了一倍以上。创业板指数则是两阳接一阴,出现明显分化。沪指三连阳的出现,强于大多数投资者的预期,这标志着行情已经出现了重大变化。

其二,标志着 2260~1984 的下跌浪已经彻底成为过去式。这点其实很好理解,无量则无行情。过去一段时间,每当沪市日均成交金额从 500~600 亿元回归到千亿元以上,都表明反弹行情将持续一段时间。其二,行情的分化特性已经产生了明显变化。昨日,沪指涨 0.84%,创业板指数跌 1.69%,蓝筹股在持续低迷之后,再度走向前台。这其中有

受资金价格整体上台阶、央行“去杠杆”的立场及“名为中性实为偏紧”货币政策影响,紧平衡依旧是常态。

从对 A 股的影响看,节后流动性好于年前,市场有望走出红 2 月。坚持布局新兴产业,看好电信、媒体和科技(TMT)、医药食品行业。具体可分为三个方向:以特斯拉为代表的电动汽车产业链;以 3D 打印和机器人为代表的生产智能化产业链;以可穿戴设备为代表的生活智能化产业链。

中小板创业板 业绩增长加速

兴业证券研究所:截至 2 月 9 日,共有 699 家中小板公司和 353 家创业板公司发布了 2013 年年报业绩预告。整体来看,以业绩预告中枢计算,所有发布业绩预告的中小板公司 2013 年年报归属母公司净利润预计同比增长 11%,较 2013 年三季报同比增长 4.4%继续提升;创业板公司 2013 年年报归属母公司净利润预计同比增长 14%,较 2013 年三季报同比增长 4.8%继续提升。

值得注意的是,中小板和创业板公司业绩出现了明显分化。39%的中小板公司 2013 年净利润同比下降,增速超过 30%的仅占 28%;41%的创业板公司 2013 年净利润同比下降,增速超过 30%的公司仅占 25%。

其中,创业板权重股的增速好于整体。以创业板指数成分股计算的净利润同比增长 24%,远高于创业板整体 14%的增速。贡献较大的是华谊兄弟、碧水源、汇川技术、蓝色光标、汤臣倍健等。但是,创业板指数成分股 2013 年报预计净利润环比增速则较 2013 年三季报下降。

分行业来看,以年报预告增速高于 30%作为增长较快的标准,中小板增长较快公司占比较高的是:房地产、建材、建筑、电子元器件、电力设备等行业。而创业板增长较快公司占比较高的是:纺织服装(户外)、电力设备、输变电设备、新能源设备)、传媒、电力及公用事业(环保、水务)、通信等行业。(万鹏 整理)

多方面的因素,比如年报披露将近,部分中字头品种(尤其是银行股)的业绩并没有大家预想的那么差,且又有明确的红利分配;又如两会召开在即,股指存在维稳要求。

因此,接下来一段时间,投资者的操作思路要转变。首先,对蓝筹股无需全盘回避。那么,创业板个股是否会明确见顶呢?从个股来看,昨日创业板个股跌多涨少,但并无个股跌停。股指的下跌主要是几大权重,如华谊兄弟、蓝色光标、华策影视、神州泰岳、东方财富等贡献的。为此,虽然蓝筹股有望走向前台,并不意味着创业板个股会全面熄火。

反弹行情有望延续 银行走势还需观察

股海一十少(财经名博):昨日,股指早盘平开,随后步入休整。上午 10:30 过后,在中信银行涨停的带动下,银行股全面启动。上证指数最终涨 17.60 点,收出马年第三根阳线,成交量也继续放大。从技术上看,市场整体维持反弹格局,量价配合理想,个股普涨,赚钱效应不减。

目前投资者主要关心以下两点:一是反弹行情能否持续;二是银行股的上涨能否形成燎原之势。对于第一点,有量就有希望,只有成交量不会骗人。昨日沪市成交额金额接近 1300 亿元,说明反弹延续不成问题。对于银行股上涨能否继续,我认为从昨日银行板块的表现来看,中信银行意外杀出,成为领涨黑马,但是,银行股整体变现还要看招商银行和民生银行。招商银行昨日收出上影,说明虽有上涨动力,但还需要时间来消化上档压力。

(万鹏 整理)

以上内容摘自财苑社区(cystcn.com)