

市场演绎路径：下一波围猎二线蓝筹

□本报记者 张莉

经历上周五万亿成交量的疯狂行情,周一的A股市场依旧躁动不安:沪指强势突破3000点、军工和券商板块轮番涨停、资金做多氛围浓厚、权重股逼空行情持续。有机构坦言:“A股行情20年罕见”、“需放大牛市思维”、“巨幅波动将成常态”……

尽管对“变盘暴跌”风险的忧虑不绝于耳,但不断刷新纪录的A股市场还是吸引了大批资金跑步入场。据不完全统计,支撑当前牛市行情的巨量资金主要来自于四个方面:炒楼炒黄金资金转战股市、券商两融资金杠杆加仓、休眠账户资金复活以及P2P配资等理财业务通过伞形模式通道输血股票市场。这也意味着,全民资产配置转向股市的热情正是催化出此番难得一见的牛市行情的中坚力量。

当前,伴随以金融股为代表的蓝筹股行情持续升温,令一批以“601”为代表的大盘蓝筹股受市场资金追捧,而此前因题材概念或科技网络为核心特征的小盘股却遭遇普遍下跌局面,进而沦为本轮行情“旁观者”,市场二八格局分化严重,满仓踏空的投资者比比皆是。展望后市,市场人士分析认为,由于当前“杠杆资金”撬动行情特征明显,市场或难免巨幅震荡,二线蓝筹在成为资金蓄水的安全池,同时以成长股为代表的小盘股仍将有望回归估值。

指数强势冲关 巨量资金引发行情井喷

“这次A股彻底底了,行情完全看不懂,就算不懂市场,直接盯着金融股买进都会赚翻”、“营业部说今天开户的号发完了”、“涨成这样,是要追还是要等”、“这个大象要跌下来,会不会在股市砸出几个坑”……经历连续多日的强劲上涨行情之后,股民的心情也开始坐上了过山车,在高位选择满仓或清仓的纠结心态可见一斑。

尽管市场情绪摇摆不定,却依然无法阻挡A股行情一路高歌猛进的节奏。8日,股市早盘一度下挫2%,但旋即开始拉升,上证综指随之翻红。午后沪市冲高成功站上3000点,并一度涨逾百点。截至周一收盘,沪指报3007.20点,涨2.37%,深成指报10504.81点,涨4.35%。从盘面上看,券商股再度领涨,军工股、自贸区建设等题材板块受政策利好消

息刺激,也相继出现涨停局面。

相比历史几轮行情,此次市场指数及相关板块急速飘红的驱动力相对特殊,业界普遍认同巨量资金入场带热市场氛围,“资金市”已然成为共识。南方基金首席策略分析师杨德龙称,当前市场行情主要以资金驱动为主,一方面炒楼、炒黄金以及来自实业的资金纷纷转战股市,令市场资金供给量大幅增加,而另一方面,不少投资者通过融资融券业务加大杠杆,增加很多资金进入股市。此外还有一部分休眠账户,由于当前市场行情见好,赚钱效应逐渐现象,这类账户也开始活跃起来。

与此同时,来自P2P、余额宝等理财机构的投资客们也开始转移战场,将此前大笔理财资金投入股市,资产配置领域的“资金搬家”也给A股市场输入了新鲜血液。另据

P2P机构负责配资业务的人士分析,由于当前股票市场行情火热,借道P2P通道配资的客户逐渐增多,杠杆资金大约在5倍左右,且P2P平台将会通过第三方平台托管。此外,有媒体称,一些股份制银行正在通过推广优先级理财融资及伞形机构化业务,运用杠杆放大资金比例进行股票市场的投资,这也给当前的A股市场带来了持续进场的增量资金。

从市场表现来看,权重股龙头“石化双雄”在12月4日均以涨停收盘,次日四大行涨幅惊人,建设银行当天涨停。分析人士指出,低估值的权重股上涨,也意味着以险资为代表的风险偏好中性资金正在强势入市,而股指期货、分级基金等金融创新工具也吸引套利资金进场,以刺激A股市场不断出现自主驱动的正循环增长。

“601舰队”狂飙 小盘股压力山大

有意思的是,在此轮持续上涨的行情下,除了信心资金的进场之外,“二八分化”的格局日益凸显,令不少股民遭遇着满仓踏空或上涨跑输的窘境,手上持有的股票并未跟随大市飞升。据不完全统计,在此轮飙升的大盘蓝筹中,能够准确踩中券商、地产、银行及“两桶油”等飞升股的投资者不足30%。

实际上,近期A股市场的强势行情完全以金融股为代表的大盘蓝筹股狂欢为特征,券商股屡屡出现集体涨停的壮观景象,而其他成长股、小盘股却不幸沦为此番行情的旁观者,“满仓踏空”瞬时成为股市热词。以上周五盘面为例,虽然上证指数大涨了38点,但实际上只有券商、银行以及船舶等少数几个行业上涨,上涨个股仅500只左右,而下跌股票数超过了2000只。12月8日,A股站上3000点,却仍有近1000只个股下跌。从指数情况看,上周五中小板指数下跌

了1.98%,创业板指数下跌2.46%,本周一中小板指数仅上涨0.28%,创业板指数继续下跌0.93%。

而从目前市场行情的演绎来看,金融股在带动指数飙升的同时也带动了其他大盘蓝筹股的松动,其中以“601舰队”表现最为突出。所谓601舰队,是指自2006年股改后到中石油计入指数,以全流通名义进入A股市场的股票,除保利地产外,其他30只股票均以“601”序号开头,被市场冠以“601舰队”板块。12月8日,中国建筑、中国重工等个股强势涨停。

市场人士认为,以大型央企为代表的“601舰队”由于业绩好、估值低,在当前市场属于相对性价比比较高的投资标的,加上国企改革等政策利好扶持,其稳健的上涨表现也已经成为此番牛市行情的独特“亮点”。从政策方面看,在无风险利率趋降的背景下,国资混改提速、“一带一路”建设和自贸区

补涨仍有期 资金下一波围猎二线蓝筹

业内人士认为,当前大盘蓝筹股仍然有望出现行情延续的情况。深圳东方平升研究总监尹国红称,当前以券商保险为代表的非银金融股在行业普遍利好的背景下,业绩增长相对较快,后续仍有较大空间。申银万国也认为,券商股无论在净资产收益率增长、政策以及牛市受益性方面均具有很强的优势。当前券商股在各种情绪交错推进的格局已经形成,该市场大格局一旦形成,很难打破,除非券商股估值过高,超涨之后才能将其龙头位置让渡给新的市场领头羊。

不过,越来越多的市场观望者发现,大盘蓝筹股如同在风中起舞的“大象”,股价

和估值已经达到一定高值,加上杠杆资金的推动,此时追涨的交易风险系数也将大增。不少机构分析指出,大盘蓝筹股的疯涨行情迟早会出现一定阶段的休整,并进入宽幅震荡阶段,此时资金会出现分流,转入其他估值相对合理、且仍处于低价的股票,这些待补涨的“小象”股或将成为资金下一批围猎的对象。

杨德龙认为,当前金融、地产为估值修复行情,反弹空间有限,随着券商股行情完成之后,其他板块也会出现轮动,市值在200亿—400亿元之间的二线蓝筹股值得市场关注,“比如汽车、家电、食品饮料、医药等二

线蓝筹股,涨幅比较小,基本面不错,将会延续前期大盘蓝筹股行情,这也是未来市场的看点。”

国泰君安指出,当下市场风格轮动,机会向更广泛的价值型股票蔓延。分析人士认为,本轮牛市中的行业轮动不再因循过去传统的经济驱动与产业链条顺序,银行、钢铁的上涨并不意味着行情的结束,相反只是开始。低估值高分红、且股票筹码分布离散度高的板块是增量资金入场后首先选择的方向。“随着牛市继续演绎,价值型股票中、筹码分布较为集中的食品饮料、医药也会因增量资金进一步入市而迎来投资机会。”

■ 记者观察

“两融”螺旋上升仍有空间

□本报记者 顾鑫

近来,随着A股市场的持续强劲上涨,成交量呈现不断放大的态势。分析人士认为,“两融”在助推成交量放大的过程中发挥了重要作用,而随着牛市预期的增强,投资者对“两融”手段使用的进一步熟练,成交量的放大预计仍有空间。

“只有傻子才会在融资买入股票后,坐等股票上涨,直到担保比例超过200%后,才继续融资。”北京一位资深投资者李先生告诉中国证券报记者,根据他提供服务的券商对于融资融券客户的要求,用现有担保物顶格融资买入一只保证金比例为60%的股票后,担保比例为160%,而只有担保比例超过200%才能继续

融资。融资买入的股票不管如何涨,其价值都不能计入担保物,要把浮盈迅速释放出来成为担保物,只有通过卖出之前融资买入的部分股票、了结部分或全部融资合约。

他进一步解释称,一个通过融资融券顶格买入券商股的投资者,当天如果券商股涨了10%,其理性的做法就是卖出一定数量的股票,归还融资款,然后剩下的股票(即浮盈)作为担保物再次融资。当券商股股价单边上扬时,这样的操作每天都会进行:(第一天)融资买入股票——(第二天)股价上涨、卖出部分股票归还融资款、做大担保物、继续融资买入股票——(第三天)股价上涨、卖出部分股票归还融资款、做大担保物、继续融资买入股票……,这就

构成了一个螺旋上升的大循环。

“现在沪深两市融资余额为8500亿元,即使只有一半的人这么操作,卖一次,然后再买一次,当天成交量就会超过8500亿元。”一位券商投资顾问表示,这么操作的投资者不在少数,只不过有些初学者还没有掌握窍门。

对于“两融”能否进一步推升市场成交量,有部分投资者提出了担忧。近日,有多家券商调整了融资业务保证金比例,如国联证券信用交易部12月5日的通知显示,为控制风险,保障投资者利益,适当调整融资标的证券保证金比例,调整后融资保证金比例为:各ETF类标的证券保证金比例为60%,大盘股类标的证券保证金比例为65%,中小创业板类标的证券保证金

比例为70%。

此前,由于融资融券业务增长并不明显,多数券商给出的保证金比例均贴近监管部门给出的下限。根据沪深证券交易所《融资融券试点交易实施细则》,融资买入证券时,融资保证金比例不得低于50%;融券卖出时,融券保证金比例不得低于50%。证券公司在不超过上述交易所规定比例的基础上,可自行确定相关融资或融券保证金比例。

分析人士认为,融资融券业务规则预计将进一步完善,而“两融”业务的开户限制有望进一步放松。另外,除了正规渠道的“两融”,还有非正规渠道的“两融”,随着大类资产配置发生变化,A股成交量的放大应该仍有一定的空间。



机构:二线蓝筹股估值偏低

□本报记者 曹乘瑜

虽然上周末监管层“不表态”的发言引发了空头情绪,但昨日,沪深股市仍低开高走,午后在券商、军工、自贸区、银行、保险、煤炭、钢铁等板块轮番带动下,上证指数一举突破3000点,两市成交量近万亿。公募基金认为,高杠杆下资金驱动了指数的震荡,但是宽松政策预期下,实体经济仍然有望进一步改善,牛市将进一步夯实,建议关注二线低估值蓝筹。

日内消化调整福兮祸兮

时隔近两年之后,上证指数再度站上3000点关口,最高上探3041.66点。日内消化了调整令投资者对牛市更加坚信不疑。泰达宏利基金认为,现在增量资金入场意愿强烈,形成对低估值蓝筹的持续追捧,因此两市能够在上午消化了上周末的空头情绪,剧烈的波动是因为本轮融资入市的资金杠杆较高,这部分资金情绪的稳定性不高,也会加大指数震荡的幅度和频率。

不过,博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,资金接力赛的行期中,流动性更值得关注。发端于降息的牛市行情,显示资金过多地流入了虚拟经济,而实体经济未必能获得资金,“融资难、融资贵”的难题并未能减轻。这无疑会导致两个结果:一是监管层对当前股市过快上涨的警惕,毕竟监管者需要的是健康的牛市,以助力解决经济转型的问题,而非失控的疯牛。二是会让预期宽松的货币政策在短期陷入决策的两难:之前预期的降准,在如此“不差钱”的市场环境中,又将对试图解决“结构化”问题的央行另有想法。建议在乐观情绪引致的“价格超调”中,投资人宜在乐观中保留几分谨慎。

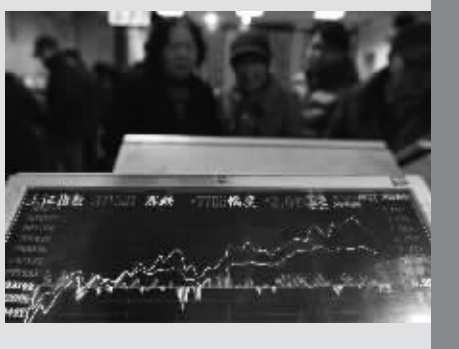
但国寿安保基金认为,中国经济处于改革转型中的增速回落时期,政府主导的一系列改革(如金融改革、国企混改等)一方面使宏观经济尾部风险显著降低,另一方面给经济结构带来深层次的变化,并创造出众多的投资机会。针对当前相对低迷的经济增长态势,央行将继续保持中性偏松的货币政策来应对经济下滑,释放出积极信号。不对称降息有效降低了企业融资成本,利好实体企业,也将继续利好股市。

建议关注二线蓝筹

公募基金认为,投资者可以继续关注低估值蓝筹。泰达宏利基金指出,从今年四季度至明年上半年股市强、债市次之、商品弱的大类资产格局预计不会发生变化。从行业上看,可关注本轮上涨中还处于低位的二线蓝筹,有色、交运、通信等估值依然较低行业,另外可关注电改下的电力板块,国企改革、混改、环保、军工等政策利好板块,自贸区、前海等区域性板块,以及年底高送转、传媒、农业等有日历效应的板块。

国泰基金表示,上周中央政治局会议研讨2015年经济工作,定调即将召开的中央工作会议。预计中央对于当前经济、政策的主要论调不会有明显变化,经济、政策方面超预期概率不大,依然是积极财政和稳健货币的政策搭配,确保经济运行在合理区间。国泰基金认为,“一带一路”和自贸区都可能作为未来的国家级重点战略,相关主题可能受到市场追捧,但整体来说,市场运行的逻辑并没有大的变化,流动性的宽松仍将继续,依然推荐金融、地产等低估值蓝筹,同时关注煤炭等流动性预期催动的周期类板块。

不过,也有机构认为,尽管昨日股市在日内消化了调整,但是随时都可能有调整风险。私募新贵广州创翔投资认为,政策预期加流动性推动,并由此形成共振,吸引场内资金加杠杆和场外资金进场,是本轮上涨行情的核心因素。这直接导致大盘在金融、券商等大盘、低估值蓝筹股的带领下不断攀升,成交量屡创新高。短期流动性充裕将继续引领市场前进,因此仍以乐观为主。但鉴于近期涨幅太大,市场随时都有可能回调。在操作策略上,尽量避免追高,继续逢低关注有超预期业绩、高送转预期的中小盘股机会。



新华社 CFP图片 制图/王力