

权重休整“跷”起小盘股

□本报记者 王威

自上周以来,伴随着大盘逼空式上涨的暂告一段落,在蓝筹股陷入休整的同时,题材股及个股全面活跃,市场由此前的“赚指数不赚钱”进入到了“赚钱不赚指数”状态当中。造成当前二弱八强格局的资金面压制、蓝筹休整需求和杠杆资金脚步放缓这三方面因素短时间难以发生逆转,但接受中国证券报记者采访的市场人士认为,年底之后,蓝筹股将有再次表现机会,指数行情也有望再度上演。

大象休整 题材百花齐放

昨日,沪深两市大盘呈现触底回升走势,继续围绕5日均线位置震荡。对应主板的震荡走势,中小板综指和创业板指则一路震荡上攻,并双双刷新了历史新高水平。从盘面上看,大象延续休整态势,题材股则百花齐放,个股活跃度继续维持高位。

昨日上证综指低开低走,并一度触及了2890.90点,失守2900点整数关口,而后受到热点题材活跃带动,上证综指开始企稳回升,跌幅明显收窄,尾盘在券商股反攻拉升下,股指翻红,报收于2953.42点,上涨0.52%。与上证综指走势类似,深证成指昨日也上涨0.40%,报收于10504.23点。

与两市主板相比,中小板综指和创业板指表现明显强势,早盘低开高走,一路震荡上攻,分别摸高至8371.18点和1664.26点,双双刷新了历史新高水平。最终二者分别报收于8364.94点和1657.50点,涨幅达1.65%和12.09%。

前期强势逼空的蓝筹板块中,仅非银金融凭借午后的快速拉升而位居申万一级行业指数的前列;而银行、钢铁、房地产、采掘等大象则悉数下跌,在行业指数中表现垫底。与蓝筹的修正所对应的是题材股的遍地开花。昨日103个Wind概念指数仅3个以绿盘报收,其他概念则均实现了不同程度的上涨。

在题材一片火热的同时,市场的赚钱效应

继续维持高位。涨停股数量依旧维持在50只的活跃关口之上,昨日达58只;全部A股中有1808只股票上涨,仅486只下跌。

对于近期以来中小盘题材“登台唱戏”的行情,大同证券策略分析师刘云峰表示:“在巨额资金推动大盘股带活市场人气之后,短线的调整并未把这些资金赶出市场,而是使其从大盘股中转战到中小盘股,这种变化最大程度地保护了市场人气,从而形成了当前‘不赚指数却赚钱’的行情。”

小盘仍将获捧 蓝筹静待转机

自上周二量暴跌后,前期强势推涨指数的大盘股纷纷迎来休整。沪深两市大盘均在5日均线处展开了横盘整理,而就在大象们休整的同时,题材股也开始全面绽放,个股持续活跃,市场一下由“赚指数不赚钱”的模式转而进入到了“赚钱不赚指数”中。在年底之前,资金活跃度下降、蓝筹存在休整需求和杠杆资金谨慎情绪升温这三方面影响因素暂时难以发生根本性的转变,因而短期二弱八强的格局料仍将延续。

首先,年末因素叠加新股发售,对资金面形成压制,近期市场成交量的逐日萎缩也从侧面说明了资金的活跃度有所下降。南京证券研究所所长周旭表示,一方面,自央行降息后,股市的大涨吸纳了大量的流动性,货币“脱实就虚”格局的延续加剧了政策的观望态度,因而市场流动性预期也发生一定变化;另一方面,短期新股的集中发行及年底结算需求等也对资金面有较大冲击。虽然政策面及预期因素短期依然没有根本变化,但时点性的冲击影响将逐渐弱化。

其次,蓝筹股在经过了连续逼空式上涨后,短线存在较大休整需求。“前期大盘股势如破竹,资金围绕低估、低价的价值股轮番上演强势逼空行情,由此对估值处在高位的增长股挤出效应明显,小股票遭遇较大幅度的调整,个股滞涨明显。”周旭说,“但随着大盘股估值的提升,一些成长确定性较高,估值相对合理的成长股便再度获得了上涨机会,尤其是政策面对于投

华安证券2015年年度策略报告

2015年:把握“新”与“变”中的机会

□华安证券 杨宗星

投资需要时代的视野,A股表现与时代最主要特征高度吻合。2013年以来,传统产业持续收缩,而一些新技术、新业态则不断涌现,并且开始对部分传统产业产生冲击。在新一届政府任职之后,“改革”成为前行的旗帜。因此,尽管大部分产业持续不景气,A股市场上却出现了强烈的改革创新预期。这种预期推动A股创业板、中小板、反映“新趋势”的相关行业、转型类上市公司等等,在过去两年百花齐放。所以,我们认为,2015年的机会,仍将以围绕某项改革、某一类新技术或业态并延产业链展开为主。在此,我们主要推荐围绕互联网、云计算、大数据、医药、国企改革、地域改革、土地改革、金融改革、传统零售行业变革等等领域产生的机会。

改革创新是A股时代特征

股票市场是现实在证券投资上的投影。从海内外主要股票市场经验来看,一个时期某个国家股票市场最主要的投资机会,主要是该国所面临的主要时代背景在市场上的影子。

时代特征对市场的影响,可以通过业绩、流动性、风险偏好的框架进行分析。我们据经验认为,这三个因素中,有至少一个提供明显的积极影响,而另外两个不提供显著负面影响时,市场就会有较多较活跃的投资机会,并且会呈现出某一条或多条明显主线。观察历史,我们发现,时代

特征对市场的影响,多数时候是通过影响相关行业、或相关领域公司的业绩(预期)情况,来实现对市场投影的;有的时候也通过影响流动性因素;单纯通过风险偏好因素影响市场较难观察到;在此还必须明确的是,我们认为分析业绩不等于分析宏观经济,分析流动性不等于分析货币政策。就业绩分析这一方面而言,对周期类价值型股在经济拐点出现时最有效,对其它类价值型股票,或者在其它时间点时,有效性明显下降;而对于成长类型股票,这一分析方法几乎无效。

就流动性分析而言,货币政策仅是最基础的宏观背景影响因素,除非我国货币环境出现较大的趋势性变化,否则不会对市场产生直接影响。具体到投资而言,影响这个市场的流动性因素则包括各种可比类型资产收益情况(例如“类债券”的权重股与理财、债券等金融资产收益率对比)、投融资机制、市场交易机制等等。这些因素对市场的影响更为直接和频繁。在2015年,只要上述流动性趋势不发生逆转,则仍可以为这个市场提供比较充裕的流动性支持。我们认为,趋势扭转的可能性并不大。

风险偏好因素则可以有长短期的分别,长期与投资者结构、金融与交易制度等因素相关,短期则容易与业绩或者流动性因素发生共振。

目前我们正在不断深化的全面改革与创新,将会在多个方面给市场带来影响。传统产业平稳收缩,将带动宏观经济中枢下台阶,但转型与创新类型产业的未来业绩预期却向好。证券市场和

整体金融制度变革,有可能理顺各类资产定价机制,推动可比类型金融资产收益率预期乃至整体无风险收益率水平下降。我们认为,改革给市场提供的有利因素应该远多于不利因素;围绕这一时代特征,将会是未来许多年A股市场上最大的机会之所在。所以,把握住改革创新这一时代特征,决定我们的投资视野,应是首要工作。

“新”与“变”中蕴含机会

目前,数字化信息技术浪潮仍然持续演进,新人类与老龄化趋势势不可挡,全面深化改革如火如荼,这些都是我们这个时代最大的特征。所以,这个时代最大的机会,一定来自新技术、新业态、新人类,以及传统领域的转型改革。在此,我们主要推荐围绕互联网、云计算、大数据、医药、国企改革、地域改革、土地改革、金融改革、传统零售行业变革等等领域产生的机会。

首先,紧跟信息技术发展浪潮。在此轮全球范围的技术浪潮影响下,由于我国市场巨大、并且新技术与新业态将持续涌现、数字化信息技术持续向其它行业渗透等原因,我国数字化信息技术相关产业在未来比较长的时间里仍将维持较快成长速度。互联网作为本轮信息技术浪潮的龙头,其本身在我国还有相当大的空间。此外,本轮数字化信息技术浪潮仍有许多其它技术逐步开始进入应用阶段,包括云计算、大数据、物联网、3D打印等等,都可能迎来快速发展时期。

其次,老龄化势不可挡,银发产业迎来黄金

时期。银发产业首推医疗服务,占目前总人口数30%的人群将在未来5—10年进入老年期,这是医疗服务行业黄金发展期的基础。药品、保健产品等上市公司也有望整体受益于老龄化趋势,养老产业正在萌芽过程中,目前有少部分上市公司涉足包括养老地产等业务,均值得持续跟踪。

再次,改革不会停歇,2015年,改革将继续给A股带来投资机会。其中,首推国企改革。可以预期的是,自2015年起,国有企业改革、国有资产证券化将连续数年,持续不断地给市场带来机会。国企改革带来的机会可以分为三类:一是资产证券化,二是战略转型,三是管理改革。在这三类机会中,我们认为,资产证券化是皇冠上的明珠。

区域改革与振兴计划是本届政府工作重点之一,也会给市场带来更多的机会。目前公布的计划包括丝绸之路、自贸区、多个跨省市经济区等。这一主题配合国企改革、行业改革,其可以带来各个行业的机会。

此外,全面改革还可以继续带来更多机会,包括土地制度变革带来的相关机会;产业改革,例如银行、证券、医药、文化、教育、军事等等各个行业改革带来的机会;政府管理机制变化给相关行业带来的机会;税收体制变化带来的相关行业机会;环保建设带来的机会等等。2014年市场的表现只是这些机会的预演,2015年开始,各项改革在总体规划引导下的持续推进,才会令市场对这些机会的想象,真正变为相对可以判断的预期。在这一过程中,市场机会仍将不断涌现。

上提到了要努力保持经济的稳定增长,努力做到调速不减势。考虑到当前的经济形势依旧比较严峻,明年将会继续推出稳定经济增长的措施。在这次会议上首次提出了积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度。可以理解为明年稳经济增长的财政政策力度将会加大,货币政策将会朝着更加宽松的方向发展。在明年一季度很可能再次降准或降息。其次,资金配置有利于市场的运行。我国投资渠道相对狭窄。目前主要的投资方向为银行理财产品、股市和房地产市场。随着央行货币政策的放松和对理财产品合规的监管,理财产品的收益率逐步下行。近年来房地产行业持续低迷,部分资金开始撤离房地产行业。今年下半年以来股票市场持续上涨,赚钱效应开始显现,部分资金开始流向股市。因此,我们中期继续看好未来的市场表现。在经济新常态下,改革能提高我国企业的生产效率,提高竞争力。因此,国企改革、土地流转、资源价格改革等,“大改革”类板块值得我们关注。在产业升级方面,随着我国制造业的逐步成熟,我国高端制造业在技术和资金上均已储备较为充分。在中央“走出去”战略的引导下,高端制造业将会实现快速发展。高铁、核电、高端机床、机器人等产业值得长期关注。

创业板指数创历史新高

伴随着大盘蓝筹股短期的震荡休整,小盘成长股再度活跃起来,创业板指数近期收出四连阳,再度刷新历史新高,上演了“王者归来”的戏码。

创业板指数昨日小幅高开,震荡上行,最高上探至1664.26点,刷新历史新高,此后维持在高位震荡,尾盘略有回落,报收于1657.50点,上涨2.09%。值得注意的是,创业板指数已经收出四连阳,期间成交额保持在了500亿元左右,显示资金开始重新关注小盘成长股。

个股方面,昨日创业板正常交易的348只股票中,有313只股票实现上涨,占比近9成,其中飞利信、银之杰、同花顺等12只股票涨停,3只股票涨幅超过5%,98只股票涨幅超过3%;在下跌的31只股票中,只有迪威视讯一只股票跌幅超过3%,下跌4.49%,其余个股跌幅普遍较小。由此来看,创业板股票昨日实现普涨。

分析人士指出,前期大盘蓝筹股强势上行,一度造成“虹吸效应”,引发小盘成长股的调整,不过伴随着大盘蓝筹股的震荡休整,部分资金从大盘股中流出,流入小盘股中,资金的调仓换股是创业板指数再度强势上行并创出历史新高的主因,预计后市蓝筹股和成长股可能会出现交替上涨,创业板中的机会仍然丰富。(徐伟平)

■ 两融看台

融资盘助推建筑装饰股

上周以来,蓝筹股陷入持续休整状态当中,由此资金更多的将目光投向了那些前期涨幅不大的板块当中。建筑装饰板块就成为资金关注的重点板块之一,自12月10日以来,申万建筑装饰指数连续上涨,昨日再度大涨6.00%,领涨申万一级行业指数。而上周五融资客集中加仓了该板块,获得账面浮盈。

12月12日,沪深股市融资融券余额报9434.48亿元,较前一交易日增加了19.92亿元,增速较此前明显放缓。具体来看,当日融资余额报收9367.19亿元,较上个交易日增长了22.07亿元;融券余额报收67.29亿元,较前一交易日下降了2.15亿元。当日的融资净买入额则为22.07亿元,为11月14日以来的新低。

从行业板块角度看,12月12日,28个申万一级行业指数中有14个获得融资净买入,其中,建筑装饰板块当日的融资净买入额高达9.87亿元,位居行业板块的首位。紧随其后的机械设备、医药生物和化工的融资净买入额则分别为4.21亿元、3.70亿元和2.78亿元。而银行、计算机和国防军工则遭遇了融资金金的大举撤离,当日的融资净偿还额分别达4.82亿元、2.65亿元和2.06亿元。

总体来看,受到证监会检查券商两融业务的影响,融资资金的谨慎情绪明显升温,加仓的脚步明显放缓。从行业角度来看,资金对于一些前期热门板块的获利回吐情绪较高,预计这些板块仍将遭遇融资资金的撤离,而前期涨幅不大、估值也较为合理的板块则将继续获得青睐。(王威)

新三板传媒股受追捧

12月15日,新三板市场表现平平,总成交金额为9971.12万元,与上周并无太大差异。受到近期主板市场带动,做市股中传媒板块个股受到资金热捧,成交金额居前的两只个股分别为沃捷传媒和四维传媒。

整体来看,昨日新三板合计成交118只个股,协议转让与做市转让板块形成双足鼎立之势,协议转让股票共有51只个股出现交易,成交金额达到5589.45万元;87只做市转让股票中有67只个股发生交易,成交金额达到4381.66万元。协议转让个股凯立德成交金额居首,达到1550万元,上涨3.33%,收报15.5元。此外,券商股联讯证券成交金额也相对居前,达到541.31万元。

昨日,新三板个股的涨跌幅均有缩小,合计有50只个股出现上涨,42只个股出现下跌,但涨幅超过10%的股票仅有4只,即上海底特、超宇环保、维珍创意、北京时代,涨幅分别为164.71%、123.60%、10.86%、10%。而跌幅超过10%的股票有5只,分别是博雅英杰、中林股份、益善生物、三网科技、必控科技。

做市转让股票中,沃捷传媒、四维传媒成交金额较大,分别为1011.21万元、452.40万元。领涨做市股的维珍创意近期将进行第二次定向发行股份,以每股人民币12.5元的价格,发行不超过134.4万股,募集资金不超过1680万元。公司称,本次发行的目的是为了活跃做市交易,增加股东分散度,引入新的做市商。12月15日,维珍创意收报19.6元,涨10.86%。(黄丽)

12月15日部分个股大宗交易情况					
名称	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
方正证券	13.68	-0.80	13.94	23,000.00	314,640.00
民生银行	8.14	-3.33	8.23	8,100.00	65,934.00
神奇制药	19.70	1.29	19.97	1,241.66	24,460.70
同力水泥	8.95	0.34	8.95	2,351.31	21,044.19
攀钢钒铁	3.42	-1.16	3.48	6,003.35	20,531.45
泛海控股	8.36	-2.90	8.64	2,363.88	19,762.05
上海电气	7.02	-2.77	7.55	2,230.00	15,654.60
怡亚通	13.51	-3.98	14.33	888.00	11,996.88
梅花生物	6.44	-3.88	6.78	1,850.00	11,914.00
万里股份	15.55	0.52	15.99	700.00	10,885.00
丰原药业	14.49	-0.56	14.58	700.00	10,143.00
上峰水泥	8.01	-10.00	9.19	1,250.00	10,012.50
卫宁软件	71.47	1.51	73.30	130.00	9,291.10
顺发恒业	6.55	-5.76	6.93	1,250.00	8,187.50
亿帆鑫富	22.92	-5.91	25.44	350.00	8,022.00
方大炭素	11.30	1.80	11.45	700.00	7,910.00
富春环保	9.28	-3.03	9.89	820.00	7,609.60
怡亚通	13.51	-3.98	14.33	520.00	7,025.20
上海电气	7.02	-2.77	7.55	1,000.00	7,020.00

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。