

■ 牛市2015:续“旧”翻“新”(三)

宽幅震荡“浪”起 二线蓝筹破“风”前行

业绩为王旧格局“返潮”

□本报记者 龙跃

经历了题材股“疯狂”和大盘周期股“井喷”的2014年,进入2015年后,A股市场运行有望回归常态,这个常态是指与转型相伴的经济增长中枢下移。在这一判断下,市场主要盈利机会既不会是业绩预期下行的强周期类股票,也很难产生自成长性并不确定,且股价已经过度透支的新兴题材股;相反那些业绩增长稳定、估值合理的二线蓝筹股预计将成为资金关注的重点。

3478关前震荡迹象显著

新年的前三个交易日,沪深股市整体保持强势格局,沪综指已经来到2009年3478点高点关前。不过,主板市场特别是大盘蓝筹股的调整压力明显加大,这也为未来市场运行埋下了较大的不确定性。沪综指昨日以3326.65点明显低开,此后全天围绕3350点进行高位震荡整理,盘中最高上探至3374.90点,最低下探至3312.21点,尾市以3373.95点报收,上涨22.50点,涨幅为0.67%。深成指同样呈现窄幅震荡格局,该指数昨日报收11613.36点,下跌0.47%。与主板大盘类似,创业板和中小板同样表现得波澜不惊。

如果仅从近三个交易日的收盘表现看,市场无疑仍然延续着强势格局,但一些盘面细节却释放出不少悲观信号。首先,从量能角度看,新年前三个交易日,沪深股市成交量持续萎缩,这使得指数运行量价背离的特点明

显;其次,当前沪指运行已经来到2009年3478点高点关前,作为“4万亿”打出的重要高点,突破并非易事,更何况主板指数当前均处于显著的超买状态中;最后,从近期走势看,权重股普涨的格局已经发生变化,个股分化开始展现,同样不利于整体市场延续强势格局。

由此可见,在持续了半年的逼空行情后,主板市场构筑阶段头部的可能性在大幅增加,投资者对大盘后市潜在的高位宽幅震荡甚至短期调整风险应该有所防范。

市场轮回旧业绩为王

投资者对于未来可能出现的震荡调整有必要高度关注,因为其可能意味着市场运行将重新回归到业绩为王的“旧格局”中。刚刚过去的2014年股市行情可以显著的分为两个阶段:上半年在改革预期的提振下,各类题材股百花齐放,任何一个微小的、甚至或有或无的题材,都可能引发股价的大幅上涨,不少新兴题材小盘股因此显著走强;到了下半年,市场风格剧烈转换,在场外资金推动下,大盘蓝筹股启动了一轮“任性”的逼空行情,指数型牛市令人印象深刻。但是,随着去年上下半场的两轮行情的相继启动,无论是资金对改革的憧憬,还是蓝筹股的估值修复,都已实现;换言之,能够扰动股市正常运行的变量已经大幅弱化,这使得2015年投资非常可能回归到常态之中。

对于A股市场来说,未来数年的常态无疑与经济转型导致的经济增速下行密切相关。一方面,经济增速下行造成市场利率持续下行,进而支撑市场估值水平;另一方面,经济低迷会抑制上市公司盈利能力,进而抑制市场业绩增长预期。沿着这两大思路,投资者需要关注的是那些估值仍有上行空间,而且业绩增长确定性较高的公司股票。显然,去年活跃的品种并不符合上述要求。对于各类改革转型题材股来说,其当前估值压力巨大,股价进一步大幅提升的空间几乎不存在;而对于诸多近期被投资

者追捧的大盘周期股来说,宏观经济低迷引致的基本面下行压力,很难给其带来业绩增长的预期。

在上述背景下,市场的盈利机会大概率会向二线蓝筹股转移。从估值的角度看,此类股票大多估值合理(与业绩增速相对应),继续向上的空间仍然存在;而从业绩看,大量二线蓝筹存在于医药、环保、食品饮料等弱周期行业内,业绩增长确定性更有保障。整体而言,在相关扰动渐近尾声的时候,业绩增长对投资的指导意义预计将在未来一段时间重新被投资者所重视。

沪深300指数缩量震荡

□本报记者 龙跃

随着大盘周期股走势分化的加剧,市场上冲动能明显减弱。本周三,沪深300指数呈现高位震荡格局,量能也出现明显萎缩,阶段头部迹象进一步显著。沪深300指数昨日以3620.92点低开,开盘后受券商等权重股上涨带动,指数一度上探3671.19点;不过上午10点30分过后,大盘周期股走势明显分化,沪深300指数也因此转涨为跌,午后更是一度跳水,最低下探至3601.70点;此后在权重股反弹带动下,沪深300指数逐渐收复失

地,尾市以3643.79点报收,上涨2.73点,涨幅为0.07%。

量能方面,昨日沪深300全天成交3987.32亿元,较此前一个交易日的4985.30亿元明显缩量。个股方面,券商和有色金属板块对沪深300指数支撑明显,而银行股则成为主要做空动力。

分析人士指出,当前无论是沪深300指数还是多数权重股,都处于技术上严重背离的状态,在经济低迷制约业绩预期的背景下,权重股调整压力增大,沪深300指数短期或进入震荡调整格局。

高位震荡洗浮筹 资金撤离获利盘

□本报记者 张怡

昨日,A股市场整体呈现出高位横盘震荡格局,资金净流出额依旧保持在相对高位,但较周二有所减弱。不过由于获得资金青睐的行业和个股数目减少,A股市场整体的赚钱效应有所减弱。整体来看,资金在短期剧烈的二八转换之后,昨日归于高位震荡下的普遍调整格局,资金撤离蓝筹股的速度有所放缓,同时也在开始大幅撤离成长股。分析人士预计,短期清洗浮筹、震荡调仓将成为市场主基调,在此背景下,二线蓝筹股值得投资者重点关注。

资金流出减速 赚钱效应萎缩

据Wind数据,1月7日沪深两市资金净流出153.95亿元,较上个交易日的187.58亿元有所下降。不过,获得资金净流入的个股家数明显减少,仅有699家,而上个交易日这一数额达到了1074家。

分市场板块来看,创业板一改周二时逆市大幅吸金态势,周三遭遇了20.60亿元的资金净流出。获得资金净流入的个股数目仅有82家,较上个交易日的226家明显下滑;而净流出家数达到了280家,较上个交易日的135家明显增多。中小企业板方面也显示出类似的特征,昨日资金净流出额为21.69亿元,与上个交易日净流入5.98亿元形成鲜明对比;获得净流入的个股家数为195家,较上个交易日的342家大幅缩减。

与周二市场中风格分化的现象不同,昨日以蓝筹股为代表的沪深300也并未获得明显的资金青睐。数据显示,1月7日,沪深300的资金净

流出额为82.82亿元,较上个交易日的137.52亿元明显减弱,不过净流入家数仅为92家,较上个交易日的131家明显减少。

在资金作用下,昨日上证综指微涨0.67%,深证成指微跌0.47%;同时,创业板指和中小板指也分别下跌了1.07%和0.74%。从资金流向特征不难发现,在经历了周一和周二的风格鲜明的逆转之后,周三市场趋于平稳,且呈现出疯狂后的普遍调整态势。其中,成长股在周二普涨后面临的资金撤离力度较大,而蓝筹股在周二回调后面临的压力有所减弱。整体来看,市场的震荡乃是资金面压力的缓释所致,有利于行情的进一步开展。

行业分化 调整蓄势

从行情上来看,昨日28个申万一级行业中,

共有16个行业实现上涨,整体态势较为乐观,不过资金面的情形却不同与此。据Wind数据,昨日28个申万一级行业中,仅有非银金融、有色金属和商业贸易三个行业获得了资金净流入,金额分别为2.42亿元、9765.49万元和4198.72万元。

其余行业则均遭遇了不同程度的资金净流出。其中,银行板块的资金净流出额最高,达到了35.75亿元,远超过了其他板块;此外,采掘、医药生物、交通运输和国防军工行业的资金净流出额也均超过了10亿元。

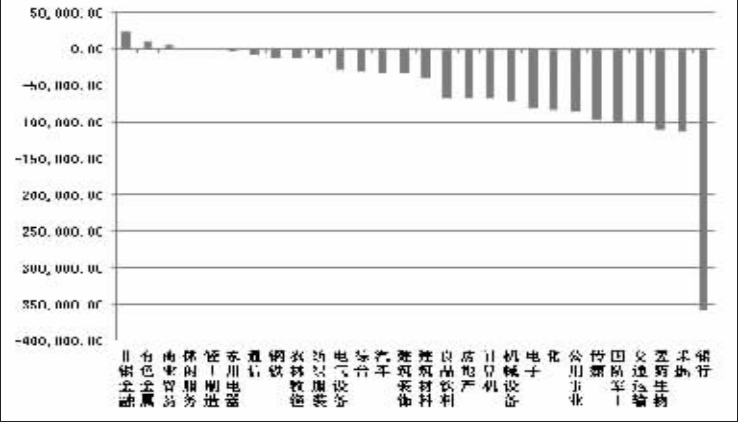
个股方面,昨日华泰证券吸金力最强,资金净流入额达到了9.04亿元,远高于其他个股;山东黄金、东方电气、海通证券等9只个股的净流入资金额也超过了2亿元。相反,兴业银行和浦发银行的资金净流出额均超过了

5亿元;还有包括建设银行、中国平安、中国铁建等在内的11只个股的资金净流出额也均超过了2亿元。

从行情上来看,昨日A股市场中正常交易的2343只个股中,仅有895只个股实现上涨,其中有36只个股涨停。由此可见,昨日市场震荡之中,市场赚钱效应实际上大幅萎缩。

总体来看,经过周一和周二的“二八”剧烈转换分化之后,当前市场对短期获利浮筹进行清洗。在市场震荡期间,热点切换较为快速频繁,操作难度加大。不过考虑到增量资金的涌入和蓝筹股行情的惯性,市场的蓝筹主线并未产生动摇,由此坚定持有有价值的个股仍是操作要义。同时,分析人士还指出,业绩稳定、周期属性相对较弱的二线蓝筹股值得投资者重点关注。

行业资金净流入(出)金额



沪深两市资金净流入前十股票						
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	净流入资金(万元)	成交额(万元)	金额流入率(%)	资金流向占比(%)
601688.SH	华泰证券	8.25	90,445.75	1,256,099.10	7.20	0.60
600547.SH	山东黄金	9.98	31,629.24	257,375.00	12.29	0.95
600875.SH	东方电气	10.01	30,243.52	246,385.20	12.27	0.80
600837.SH	海通证券	3.36	29,888.33	1,318,322.14	2.27	0.15
601727.SH	上海电气	10.02	27,677.50	265,062.46	10.44	0.30
601106.SH	中国一重	6.67	26,261.60	263,111.16	9.98	0.67
601800.SH	中国交建	5.86	26,084.24	314,622.80	8.29	1.37
603588.SH	高能环境	6.50	23,202.14	96,424.64	24.06	14.10
000777.SZ	中核科技	8.18	21,182.03	173,111.94	12.24	1.81
600050.SH	中国联通	3.68	20,656.77	324,640.55	6.36	0.18

马铃薯有望成为我国第四大主粮

战略地位提升 “小土豆”欲写“大文章”

□本报记者 徐伟平

中国农业科学院、国家食物与营养咨询委员会、中国种子协会在京举办马铃薯主粮化发展战略研讨会上提出,要以科技创新引领马铃薯主粮化发展,努力推动形成马铃薯与谷物协调发展的新格局。马铃薯有望成为我国第四大主粮。对此,分析人士指出,马铃薯主粮化将促使国家加大对马铃薯种的研发投入与政策支持,为国家粮食安全提供新保障,相关上市公司值得投资者重点关注。

马铃薯有望成为我国第四大主粮

1月6日,中国农业科学院、国家食物与营养咨询委员会、中国种子协会在京举办了马铃薯主粮化发展战略研讨会,会上深入研讨了马铃薯主粮化的战略意义、发展思路、目标任务和推进途径。会议认为,马铃薯主粮化已成为我国的必然选择。因势而谋推进马铃薯主粮化,利于改

善膳食结构,满足人民增强体质健康的愿望;应势而动推进马铃薯主粮化,利于挖掘生产潜力,开辟保障国家粮食安全的新途径;顺势而为推进马铃薯主粮化,利于缓解资源环境压力,实现农业可持续发展。

会议提出,马铃薯主粮化的内涵,就是用马铃薯加工成适合中国人消费习惯的馒头、面条、米粉等主食产品,实现目前马铃薯由副食消费向主食消费转变、由原料产品向产业化系列制成品转变、由温饱消费向营养健康消费转变,作为我国三大主粮的补充,逐渐成为第四大主粮作物。在发展目标上,力争通过几年的努力,使马铃薯的种植面积、单产水平、总产量和主粮化产品在马铃薯总消费量中的比重均有显著进步,逐步实现马铃薯主粮化产品种专用化、种植区域化、生产机械化、经营产业化,产品主食化,形成马铃薯与谷物协调发展的新格局。农业部副部长余欣荣在会上也表示,要以科技创新引领马铃薯主粮化

发展,努力推动形成马铃薯与谷物协调发展的新格局。

政策风料吹暖马铃薯市场

据介绍,未来我国粮食消费需求仍呈刚性增长趋势,到2020年粮食需求增量在1000亿斤以上。但受耕地水资源的约束和种植效益的影响,小麦、水稻等口粮品种继续增产的成本提高、空间变小、难度加大,需要开辟增产的新途径。马铃薯耐寒、耐旱、耐瘠薄,适应性广,特别是开发利用南方冬闲田,扩种马铃薯潜力很大。从产量的角度来看,我国马铃薯产量相对较低,依靠科技提高单产的潜力更大。从节水角度来看,推进马铃薯主粮化,利于缓解资源环境压力,实现农业可持续发展。鉴于土豆有望成为稻米、小麦、玉米之外的第四大主粮作物,其种植面积将逐步扩大到1.5亿亩,年鲜薯增加2亿吨,折合粮食约为5000万吨,将显著提高国家粮食安全保障水平。

AH股溢价指数创收盘新高

昨日沪港通交易热度继续回落,沪股通和港股通的余额占比双双环比上升。昨日上证综指小幅跑赢恒生指数,恒生AH股溢价指数最终上涨0.43%,创下三年多以来的收盘新高13240点。

据Wind资讯统计,昨日沪股通余额为112.47亿元,占当日额度的比例为86.52%,环比前一交易日的83.92%继续上升;港股通余额为95.91亿元,占当日额度的比例为91.34%,也较前一交易日的90.78%小幅上升。

港股方面,昨日恒生指数低开后一度震荡走高,午后有所回落,尾盘再度拉升,最终上涨0.83%;上证综指昨日低开后展开震荡整理,午后一度跳水,不过尾盘翻红,最终上涨0.67%。由此,恒生AH股溢价指数继续高位震荡,收报132.40点,上涨0.43%,创出2011年10月7日以来的收盘新高。

标的股方面,沪股通标中的洛阳玻璃、上海电气、东方电气、上海电力等11只个股涨停;港股通方面,洛阳玻璃股份、正通汽车、宝信汽车、昆明机床和神州租车的涨幅均超过5%。(李波)

券商板块卷土重来

作为本轮反弹的龙头,券商板块在盘整近一个月后,昨日强势重启。分析人士预计,在多重利好的刺激下,券商板块有望再现强势。

据Wind资讯统计,昨日申万一级行业指数涨多跌少。其中,非银金融指数上涨1.98%,位居涨幅榜榜首。成分股中,华泰证券大涨8.25%,中信证券和海通证券分别上涨4.15%和3.36%,长江证券、光大证券、广发证券、兴业证券、国金证券等也实现了2%以上的涨幅。

券商板块昨日大涨缘于多重因素刺激。首先,近日管理层提出加速推动“深港通”,鉴于港股佣金率明显高于内地,参与“深港通”券商的手续费收入和佣金收入有望大幅增长;其次,年报业绩披露正在拉开序幕,去年三、四季度市场交投的快速升温将显著提升券商业绩水平,从而推升股价上涨空间;再次,中证协拟重新起草《证券公司直接投资业务子公司管理暂行规定(征求意见稿)》,将券商的控股比、负债余额比率等指标进行松绑,以及ETF期权即将推出等消息,都成为券商股再次启动的催化剂;最后,券商股在引领本轮反弹之后,已盘整近一个月,调整较为充分,极易受到上述利好的刺激而卷土重来。

分析人士指出,资本市场在国资改革、居民财富转移的过程中不断扩容,奠定了券商发展庞大的空间;券商的资产证券化、新型资产管理、新三板等创新业务也在超预期放量。鉴于近期行业利好不断,业绩预期靓丽,行业向好逻辑较为清晰,预计后市券商股还将有所表现。(李波)

新三板29股成交过百万元

进入2015年后,新三板市场交投持续保持活跃态势,单日成交超过百万元的股票数量持续稳定增加。昨日,新三板有162只股票出现交易,成交个股数量较前一交易日小幅增加,保持在较高水平。其中包含97只做市股,65只协议股。

这些个股的合计成交额为1.29亿元。其中,仅有九鼎投资一只个股的成交额超过了千万元,为1935.02万元;不过,单日成交超过百万元的股票数量有所增加,昨日达到了29只。其中,璟泓科技、远航科技、联讯证券、乐升股份和中搜网络的成交额也均超过了600万元。

涨跌幅方面,昨日共有70只个股实现上涨,上涨个股数量较昨日有所降低。其中,远航科技和飞田通信的涨幅分别为190%和136.41%,是仅有的两个股价翻倍的个股;华电电气也上涨了五成。相反,昨日有63只新三板股票出现下跌,其中,绿创设备、恒业世纪和尚水股份跌幅居前,分别下跌了78.10%、67.74%和45.65%。(张怡)

两融看台 金融股再成融资宠儿

据Wind数据,1月6日融资融券余额为10459.94亿元,较上个交易日增长了80.67亿元。其中,融资余额为10377.29亿元,较上个交易日增长了81.46亿元;融券余额为82.66亿元,较上个交易日略降0.78亿元。值得关注的是,指数震荡之际,金融股再度成为融资宠儿。

行业方面来看,6日银行和非银金融行业的净买入额位居前两位,分别为20.59亿元和10.44亿元,遥遥领先。建筑装饰、电气设备、房地产、国防军工和交通运输行业的净买入额也均超过了5亿元。相反,汽车、家用电器、食品饮料、轻工制造和休闲服务等行业则呈现出融资净偿还状态。实际上,即便在周一“煤飞色舞”之际,非银金融行业的净买入额也高达28.10亿元高居榜首,远超有色金属和采掘行业。

个股方面来看,净买入额排行榜上,金融股占据榜单前列。民生银行、工商银行、中国平安、兴业银行和中国太保位居前五位,净买入额分布于3亿元至6亿元之间。不过榜单末端也被金融股包围,海通证券、光大证券、招商银行、长江证券和国元证券为最末五位,净买入额均低于-1.2亿元。(张怡)