

# 四度逼空凸显预期逆转 增量资金来势大 2600点震荡不可怕

□本报记者 龙跃

沪综指昨日围绕2600点展开宽幅震荡,持续的逼空式上涨引发了较强的技术调整压力。不过,从年内四度逼空的市场走势看,场内外资金预期已经发生了积极逆转,流动性充裕的环境叠加投资者风险偏好的上行,令阶段市场机会大于风险。展望后市,即便指数层面的震荡难以避免,结构性机会也将在这一过程中层出不穷。

与此同时,沪综指“六连阳”可能使A股在本周四不经意间跨越了一个重要分水岭。另据外媒估算,A股总市值可能已超过日本股市,成为全球第二大股票市场,与我国全球第二大经济体地位相呼应。

## 大小盘股机会均沾 基金乐观看后市

□本报记者 常仙鹤

由降息驱动的行情还在发酵。自11月20日至27日,上证综指涨幅达7.66%,拉动指数快速上行的主力是券商、保险等非银金融板块。对于后市行情,基金业内人士认为,在无风险利率下行及增量资金入场的背景下,对未来的市场走向偏向乐观,继续维持热点轮动的判断。

### 整体趋势偏乐观

“近期市场上涨的逻辑是央行降息,因此对利率较为敏感的行业形成直接利好,券商、保险等板块来势汹汹,但是这股风能持续多久不好判断。”一位基金人士道出了不少投资者的心声,近期券商、保险等大金融板块的“逼空”行情令踏空的投资者望“股”兴叹,代表证券行业的杠杆基金证券B短期内强势拉升,触发向上折算阈值,而非银行B溢价率也迅速攀升逐步接近上折阈值。

不过,一位公募基金经理表示,在无风险利率下行及增量资金入场的环境里,市场整体风险并不大,另外并购重组以及市值管理带来的中小盘行情也值得关注。该基金经理坦言:“总的来说,大盘、小盘均有机会”。

广发主题领先的基金经理李巍表示,今年以来,所谓的一二级市场联动或者说是产业资本对二级市场的关注度明显提升。除了传统的资产重组或借壳,上市公司通过定增实现大股东或高管增持、亦或引入PE投资机构的案例层出不穷。这种趋势性的变化表明产业资本正在探寻新的盈利模式或重新进行资产配置,同时也变相为二级市场提供了增量资金。这些或许在未来两年催生更多的投资机会。

### 看好政策性机会

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,受益于降息的板块主要是重资产、高负债的行业。如果用带息债务与股东权益的比例来测算,传统的周期性行业如建筑、电力、房地产、金属、建材、化工以及交运等,可能是受益降息最多的行业。但从历史表现看,降息似乎并不能改变降息前后的行业格局,且降息之后短暂的行业表现,持续性也并不高。因此,从配置的结构看,非银金融、电力和有色金属有可能是周期性收益行业中的领先者。而房地产、建筑、建材等房地产产业链的行业,更倾向放在主题中博弈交易性的机会。同时,对于受降息影响较小的新兴行业,短期可能难有表现,但也不能完全摒弃。从此次货币政策调整的目的分析,降低融资成本,新兴行业也同样会受益。

广发基金李巍指出,也可以关注政策层面变化带来的投资机会,比如电改、土地流转、农业信息化、环保等。

“值得注意的是,大盘短期拉高后,积累了大量的获利盘,继续大幅攀升的动力明显不足,预计小幅调整可能随时发生。”有业内人士同时指出,“强势格局下的调整并不破坏趋势,健康的调整反而是介入的机会。”



## 2600点震荡可能性增大

本周四,沪深股市出现宽幅震荡,沪综指虽然收盘仍然出现了较大涨幅,但从场内个股表现、期指升水程度以及成交量能变化看,短期市场在2600点位置出现剧烈震荡的可能性正在逐步增加。

沪综指昨日以2615.37点小幅高开,但是此后大盘似乎却失去了此前几个交易日流畅上攻的走势。全天大部分时间,沪综指都在围绕2600点整数关口进行宽幅震荡,盘中出现了三次比较明显的跳水走势,一度跌破2600点支撑,最低下探至2599.11点。不过,下午2点30分之后,指数重新恢复强势,大举收复日内震荡失地,盘中最高上探至2631.40点,尾市以2630.49点全天次高点报收,上涨26.14点,涨幅为1.00%。与沪综指类似,市场其他

主要指数昨日均出现了明显震荡。截至收盘,深成指上涨1.10%,创业板指数上涨0.59%,中小板综指则上涨0.50%。

昨日的宽幅震荡,令不少近期已经习惯了逼空上涨的投资者颇不适应,不少人也因此产生了一定的恐慌情绪,认为大盘的强势格局即将终结。客观地说,昨日盘面确实出现了一丝不利于多头行情延续的信号,主要体现在三方面:

其一,沪深股市再度放出历史成交量天量,“天量天价”担忧随之产生。截至收盘,沪市昨日成交3389.6亿元,深市成交2795.2亿元,两市总成交额突破6000亿元大关,创出A股市场历史天量。天量难免引发恐慌,实际上,市场每一次创出单日成交天量,都会引发投

资者关于大盘即将见顶的担忧。

其二,下跌个股数量明显增多。从本周市场走势看,尽管初期呈现金融、地产股带动指数型上涨的特征,但后期个股普涨的格局已经逐步出现,市场走势开始健康积极。但随着本周四大盘的宽幅震荡,“八类个股”表现再度进入相对低迷的状态。统计显示,截至昨日收盘,上海市场个股涨跌比为526:373,深圳市场个股涨跌比为851:573。

其三,股指期货主力合约升水大幅下降。本周三,在乐观情绪带动下,股指期货主力合约IF1412一度升水超过20点,但是从昨日收盘情况看,期指主力合约升水仅为0.31点。期指升水明显下降,隐含当前投资者对大盘上涨势头中止的预期在大幅提升。

向为券商、保险等此前滞涨的大盘蓝筹股,且具备相当的持续性,这与此前存量资金博弈的市场特征明显不同。值得注意的是,从近期增量资金的介入力度以及所选标的看,具备很强烈的中线色彩,此类资金的不断沉淀对市场中期运行将发挥非常重要的支撑作用。展望后市,随着股市“造富效应”的不断体现,居民资产再配置的脚步不仅不会停止,还可能出现进一步加速,这表明场外资金对市场的提振效果值得期待。

此外,英国媒体援引彭博(Bloomberg)数据报道称,本周三收盘时,中国股市总市值达到4.448万亿美元,仅略低于日本股市的4.507万亿美元。周四,上证综指上涨1%。日本主要指数东证指数(Topix)收跌1%。以这些指数为总市值的粗略匡算,并考虑当日的汇率变化,中国股市总市值现已超过日本股市总市值。

## 市场环境继续向好

段,既然转型的大幕刚刚开启,就有理由相信改革政策提升市场风险偏好的过程远未结束。

另一方面,充沛的流动性支撑着现阶段强势格局。相对于政策预期,流动性对短期市场的提振效果更加立竿见影,也更具现实意义。从货币政策的角度看,央行在上周末“意外”宣布非对称降息后,本周又在常规公开市场操作日里,四个月以来首度暂停正回购操作。从上述一系列政策变化看,货币政策持续宽松的预期非常明确,这为股市流动性充沛创造了大的宏观背景。

与此同时,当前股市资金面也处于极度丰沛的状态中。如果说年内的前三次逼空上涨,场外资金尚存在较强烈观望情绪的话,那么在目前启动的第四轮逼空行情中,场外资金已经成为主要推动力。主要表现为:在本轮行情中,市场明显放量,而资金的主要建仓方

## 回调提供中线建仓机会

撑。尽管经过快速上涨后,大盘蓝筹股后期继续高歌猛进的可能性正在降低。但需要注意的是,近期买入大盘蓝筹股的资金主要以增量资金为主,此类资金刚刚开始建仓,短期内进行反向操作的可能性并不大,因此蓝筹股下跌空间有限,并将从权重角度给大盘带来强劲支撑。此外,从历史走势看,蓝筹股行情一旦启动,往往会持续一段时间,不会在短期快速向下逆转。

而从个股层面看,预期可能会更加乐观一些。客观地说,10月底上涨以来,投资者大部分时间都处于赚了指数不赚钱的境地中,

尽管大盘在2600点出现震荡的可能性越来越大,但是投资者因此产生恐惧心理,进而选择明显降低仓位似乎大可不必。整体而言,“改革推升风险偏好,流动性充沛推动市场上涨”的大格局并未发生显著变化。

一方面,改革释放股市红利的过程远未结束。进入2014年后,投资者迎来了各类改革政策层出不穷的局面。从国企改革试点到“一带一路”,从自贸区推进升温再到应接不暇的行业提振措施,各类改革政策持续释放出市场红利。改革政策的不断推出,有效地对冲掉经济增长低迷的负面压力,令经济转型中积极的一面对市场情绪的影响占据了更重要的位置。也正是由于改革政策的持续推进,投资者的乐观情绪逐渐提升,整体市场的风险偏好在这个过程中不断走高。中期来看,改革势必伴随经济转型的整个阶

推进改革与流动性充沛两大积极因素的存在,意味着当前A股市场仍然拥有非常稳健乐观的宏观环境支撑,发生系统性风险的概率不是很大。在这一大背景下,大盘涨跌预期不应该对投资者中期策略产生过多影响。就像此前的指数型上涨并未带来普遍的赚钱效应一样,指数出现震荡甚至一定幅度内的回调,也不一定意味着个股层面会出现巨大的下跌风险。

分析人士认为,短期来看,投资者仍然可以继续保持乐观进取的态度对待市场。从指数层面看,金融、地产股会给大盘带来显著支

## 桂林莱茵生物科技股份有限公司关于收到中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书的公告

证券代码:002166 证券简称:莱茵生物 公告编号:2014-056

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
2014年11月26日,桂林莱茵生物科技股份有限公司(以下简称“公司”)收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》(141220号),中国证监会对公司提交的《非公开发行股票申请文件》进行了审查,要求公司就有关问题作出书面说明和解释,并在30日内向中国证监会行政许可审查部门提交书面回复意见。  
公司与相关中介机构将按照《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》的要求,及时将有关材料报送中国证监会行政许可审查部门。

公司本次非公开发行股票事项尚需中国证监会的核准,能否获得核准存在不确定性。公司将根据中国证监会的审核进展情况及时履行信息披露义务。  
公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《证券时报》以及巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn),公司所有信息均以上述指定媒体刊登的正式公告为准。请广大投资者理性投资,注意投资风险。  
特此公告。

桂林莱茵生物科技股份有限公司  
董事会  
二〇一四年十一月二十八日

## 道明光学股份有限公司关于年产3000万平方米功能性薄膜项目进展情况的公告

证券代码:002632 证券简称:道明光学 公告编号:2014-065

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
根据道明光学股份有限公司(以下简称“道明光学”或“公司”)于2014年11月4日召开的第三届董事会第十次会议审议通过《关于公司向全资子公司浙江道明光电科技有限公司增资的议案》,公司拟以实物出资的方式,将公司2014年非公开发行股票募集资金投资项目所涉的位于永康市经济开发区的S12-08(L08-10)号面积为25,558平方米、S13-28(A12-04)号面积为44,504平方米的土地使用权以及前述地块在建工程等其他相关资产以评估价74,033,840.95元向公司全资子公司浙江道明光电科技有限公司(以下简称“道明光电”)增资。上述资产已经金华中勘资产评估事务所评估,并出具

金华中勘评字[2014]第96号《资产评估报告书》。  
上述土地使用权已于近日过户至道明光电,在将公司原持有的上述土地使用权的临时权证换发为道明光电的正式权证时,根据有关规定,整体地块周边需要设置厂外公共绿化面积,故该部分厂外绿化面积1,047.58平方米不颁发土地使用权证,新土地使用权证面积为69,014.42平方米。公司将尽快办理道明光电相关工商变更事宜,并及时披露相关进展情况。  
特此公告。

道明光学股份有限公司  
董事会  
二〇一四年十一月二十七日

## 投资者入市意愿增强 直接融资料迎大发展

□本报记者 李超

近日,沪港两市全面上涨。沪指一路放量突破2600点。整体看,近一个月以来A股新开账户数量也呈现出增长趋势。有分析指出,近期央行再度启用利率这一货币政策工具进行调节,将金融机构一年期存、贷款基准利率下调,将金融机构存款利率浮动区间的上限上调等措施已经明显利好券商等板块,这有利于推动更多资金转入股市投资,借助沪港通推出的惯性寻找获利机会。同时,居民储蓄与资本市场连通,银行负债从存款向理财转移,有望促成直接融资迎来大发展。

### 政策叠加利好保险股

在沪指连创新高之际,投资者入市交易的意愿已经反映在中国结算的统计数据上。中国证券报记者查询中国结算发布的每周快报发现,10月下旬起,新增A股开户数一路从21.00万户增至24.31万户,在11月17日沪港开通后的一周内,又下降至23.36万户。参与交易的A股账户数方面,10月下旬有1391.29万户,后增至1685.17万户后,于沪港开通当周回落至1416.67万户。

从增量上看,两市新增股票账户数一度连续数周突破20万户,且创出2012年4月以来的新高。分析人士认为,此举说明投资者入市意愿空前高涨,而从从目前的情况看,金融类行业股已经在政策预期催化下首先获利。随着央行再度启用利率这一货币政策工具进行调节,将金融机构一年期存、贷款基准利率下调,将金融机构存款利率浮动区间的上限上调等措施已经明显利好券商等板块,这有利于推动更多资金转入股市投资,借助沪港通推出的惯性寻找获利机会。存款保险制度的推出预期,则进一步强化了市场投资者对于金融板块的信心。

以保险为例,其正面影响主要从资产和负债端产生,其中纯寿险公司更为受益。瑞银证券分析称,降息对于寿险公司产生明显利好,刺激较为直接,容易吸引资金追捧。而本周交易日的实际情况也已显示出保险股的市场号召力。盘面上看,券商、银行、保险等金融板块轮番上攻,推升指数迭创新高。11月27日统计数据显示,当日A股市场行业资金净流向上已出现分化,银行、保险继续拔得头筹。

### 股债风险偏好料提升

投资人士分析,构成将来一段时间的牛市预期至少需要两方面因素作为支撑,一是投资者对于宏观经济、估值和公司业绩的信心继续保持,二是资金持续注入A股。而目前低估值、增量资金、投资渠道等条件均已齐备,金融板块出现一轮上扬行情,有望成为市场转暖的信号。

WIND资讯研报认为,上升空间打开后,指数上涨趋势有望延续;操作上,经过金融、地产等权重板块打头阵后,指数上涨效应有望传导到有色、化工、医药等二线蓝筹板块,后市可逢低布局。

宏观层面资金转移对股市的影响也被分析人士所关注。海通证券认为,未来利率或长期趋于下降,银行理财会将居民储蓄的资金直接投放到资本市场,意味着居民储蓄与资本市场的连通。随着银行负债从存款向理财的转移,与之相应的是其资产配置从间接融资的贷款转向直接融资的债券和股票,直接融资将迎来大发展时代。无论债市和股市的风险偏好均将提升。

另有分析认为,降息等政策对于金融板块的利好仍需审慎观察,尚不能排除短线行情中长期无法持续的可能。