

金融股再掀波澜 大盘冲高震荡 宽松预期助力A股独立走强

□本报记者 王威

昨日银行股接力券商股成为支撑指数的关键力量,而券商股则剧烈震荡从而带动大盘迎来剧烈波动的过山车走势。沪深两市成交量也因此回升至9086.7亿元。其实自12月8日以来,相对外围市场主要指数的连续、大幅回调,A股市场呈现出单边强势表现。接受中国证券报记者采访的市场人士表示,资金、政策等方面因素均助推了短期A股的上涨。总体来看,只要政策对冲得力,外围市场波动就不会“感染”A股,再加上市场利率下行、流动性宽松格局延续和改革红利的不断释放,中长期A股仍将继续走强。

银行暴涨券商震荡 大盘再演过山车行情

昨日A股迎来宽幅震荡,盘中大盘不断冲高跳水,企稳再冲高,呈现过山车行情。银行股昨日接力券商股成为市场的“领头羊”,而券商股则剧烈震荡,从而引发了昨日股指的大幅波动。

上证综指昨日以3031.95点高开,并开始围绕平盘位置反复震荡,随后发起当日的第一次冲高,但很快回落翻绿;中午随着金融、地产以及两桶油的大幅拉升,上冲至3076.60点,但随着券商股的突然跳水,股指也迅速回落至3000点整数关口,探至2993.33点;不过尾盘券商股再度走强,股指也再度企稳回升,最终报收于3061.02点,涨幅为1.31%。与上证综指走势类似,昨日深证成指也在10533.12点和10788.97点之间展开宽幅震荡,最终报收于10786.72点,上涨1.11%。伴随着指数的剧烈震荡,沪深两市的成交额也较前几交易日显著放量,昨日共成交9086.7亿元。其中沪市成交5803.4亿元,深市成交3283.3亿元。

昨日银行股接力券商股成为当日表现最为强势的板块。昨日申万银行指数大涨6.99%,成为市场的“领头羊”。成分股中,宁波银行、民生银行和中信银行纷纷强势涨停,其余成分股的涨幅也均在4%以上。非银行金融板块则为昨日市场剧烈震荡的“始作俑者”,申万非银金融指数昨日振幅高达7.28%,最终以3.70%的涨幅报收。

金融股再掀波澜 大盘冲高震荡

由此,自本周一以来,沪深两市大盘的K线图再度呈现逐级上涨格局。东吴证券高级投资顾问罗佛传表示,近两个交易日指数的大涨主要是金融板块经过短暂休整后再次发力所致,而权重板块的再次崛起再次引发了市场的跷跷板效应,中小盘股票应声而落,市场风格也重新回归到“八二风格”。但投资者需要注意的是,随着上证综指再度逼近3100点关口,上方多个历史高点的压制容易加剧多空双方的分歧,进而导致市场进入宽幅震荡的格局,且市场风格转换和热点切换频率也会更快。另一方面,指数若要更上一层楼,市场也需要通过反复震荡来消化上方的压力。

不惧外围调整 A股单边走强

自12月8日以来,A股便陷入了高位震荡格局。但其实外围市场主要指数均从当日开始出现了连续、加速下跌的走势。相对于上证综指区间4.20%的涨幅,美国三大股指,道琼斯指数、标普500指数和纳斯达克指数同期跌幅分别为4.96%、4.95%和4.87%。亚太指数也全面下挫,日经225指数、韩国综合指数、台湾

加权指数也分别下跌6.14%、4.35%、4.11%。不仅如此,香港恒生指数更是连续跳空并跌至年线下方,同期跌幅达5.90%。A股单边走强特征明显。“A股当前主要由资金推动,目前资金入市的过程还未结束,因此后市A股仍将继续走强。”南方基金首席策略分析师杨德龙表示。

“我认为宽松的政策预期是推动A股市场短期内上涨的主要原因。中国当前的情况类似于2008年金融危机后的美国,持续的货币宽松,导致经济疲弱背景下的股债双牛。”私募人士郭先生说,“12月9日A股大幅调整后,国内披露的宏观经济数据继续下滑,显示经济依然疲弱,因此有必要加大政策宽松力度。此外,近期海外货币政策、汇率、商品价格的剧烈波动也会进一步强化宽松预期。其中原油价格最近的大幅下跌,将给全球主要经济体,包括中国,带来持续的通货紧缩压力。为对抗这种压力,有必要适度调整货币政策。”

罗佛传则指出,A股之所以“特立独行”表现强势主要有三个方面原因:一是权重板块尤其是银行股估值仍具备一定的吸引力,导致市场资金尤其是场外新增资金涌向此类个股,有必要适度调整货币政策。”

券商观点链接

广发证券:展望2015年,积极看好非银板块的投资机会。配合注册制发行,监管部门积极引导长期资金入市,预计有望迎来直接融资体系繁荣。短期而言,建议重点关注两方面风险:一是市场成交金额下降风险:近期股票市场成交量放大,导致债券市场承压,利率上升,不利于监管部门引导降低企业融资成本下行的监管方向,近期预计包括两融现场检查等监管举措将持续加强。快牛变慢牛,股市成交金额预计将从1万亿下降至5000亿元左右。根据我们整理的证券公司业绩敏感性测算,市场成交金额是对2015年券商业绩影响最大的变量。因此,短期内建议关注股市成交金额变化、债券利率变化,直至回归到监管引导方向上来之后,短期监管政策风险才有望缓和。二是券商牌照放松风险:配合注册制改革,预计监管部门将有意扩大经纪(资金通道)、投行(项目通道)等通道资源,近期我

们已经观察到了对于保荐代表人资格的通知放松,或是重要潜在信号。

中银国际:券商的核心投资逻辑就在于金融改革(直接融资大发展带来的资本市场大发展、金融要素改革带来的无风险利率下降等),增量资金仍将持续入市。这个大逻辑没有改变,建议调整后积极配置券商和保险股,享受指数回暖带来的市场红利。多元金融方面看好转型金控平台及混合所有制改革的快牛变慢牛,股市成交金额预计将从1

万亿元下降至5000亿元左右。根据我们整理的证券公司业绩敏感性测算,市场成交金额是对2015年券商业绩影响最大的变量。因此,短期内建议关注股市成交金额变化、债券利率变化,直至回归到监管引导方向上来之后,短期监管政策风险才有望缓和。二是券商牌照放松风险:配合注册制改革,预计监管部门将有意扩大经纪(资金通道)、投行(项目通道)等通道资源,近期我

光大证券:保监会15日公布了印发《关

进而推升指数;二是当前货币政策环境保持宽松,继央行降息后,市场对于货币利率下行的预期进一步增强,而在目前实体经济疲弱和房地产投资下滑的背景下,大量资金需要寻找投资渠道,股票市场良好的赚钱效应吸引了部分资金的进场;三是市场成交量屡屡创下历史新高,而成交量一向被市场当作价格的先行指标看待,给予了投资者突破上方压力的信心。

至于A股单边走强道路还能走多远,上述私募人士认为,需要结合未来国内的经济政策,以及海外风险是否“传染”中国来看。他表示:“目前国内的政策宽松预期非常强烈,海外市场虽然近日波动较大,但主要都集中在金融领域,不容易‘感染’到A股。但也需警惕海外金融冲击转化为实体经济冲击,从而给中国经济带来冲击。所以A股行情能否延续,主要取决于未来国内经济政策走向。如果政策对冲得力,则A股当前的行情还将延续。”

罗佛传对后市抱有较强信心:“从中长线角度看,A股上升趋势仍未完结,市场利率的下行趋势已经基本形成,流动性宽松格局有望延续。另外,制度改革、国企改革等政策红利有望不断引燃市场热点。”

于保险资金投资创业投资基金有关事项的通知》。通知的要点首先是明确了险资可以投资创业投资基金。其次对额度进行了界定,要求保险公司在遵守现有权益投资监管比例基础上,投资创业投资基金余额不超过上季末总资产的2%,投资单只基金余额不超过基金发行规模的20%,同时规定单只基金投资单一创业企业的余额不超过基金发行规模的10%。

尽管该通知短期内对保险行业的影响有限,但对创投行业有巨大的促进作用。2%的额度估算约有0.19万亿的巨量资金,而根据清科数据,2013年全年创投机构的募集金额只有69.2亿美元。此外,创投类公司会持续受到政策利好的推动,无论是IPO注册制的加速、新三板扩容、新三板做市商的扩展、并购市场的持续火热,这些退出渠道的任何刺激性政策的出台,或是好的运行数据的披露,都会引起市场对创投类公司的关注。

创业板指回踩5日均线

□本报记者 王威

昨日伴随着金融股的强势领涨,市场的跷跷板效应也依旧凸显。中小板和创业板纷纷低开后震荡收绿,但相对于中小板综指昨日124.7%的跌幅,创业板指表现相对抗跌,仅下跌0.33%。

创业板昨日以1639.15点低开并在低位展开震荡,一度探至1623.70点,下破5日均线位置;接近11点时,受益于计算机板块的突然启动,创业板指数也随之直线拉升并翻红,触及了1652.98点,但午后再度震荡翻绿,尾盘跌幅有所收窄。最终报收于1644.21点,下跌0.33%。昨日创业板之成交225.37亿元,较前一交易日略增。

个股方面,昨日正常交易的348只股票中,仅74只股票上涨。其中包括星辉科技、安居宝和汇金股份在内的6只股票暂停,另有24只股票涨幅超过了3%;在下跌的273只股票中,无股票跌停,但有包括仟源医药、光一科技和明家科技在内的9只股票跌幅超过5%,另有87只个股跌幅超过了3%。个股下跌面积较前一交易日进一步放大。

分析人士指出,近两个交易日大盘蓝筹股的重新崛起是创业板重返弱势的主要原因,金融股对资金的虹吸效应较为明显,且当前新股申购在即,也存在资金暂时离场打新的可能。在这些因素发生转变前,创业板表现暂难改观。而一旦蓝筹股重归休整或板块再度出现轮动,不排除创业板指重归活跃或跟涨的可能。

金融股现分化格局

□本报记者 王威

昨日上证综指再度迎来宽幅震荡,冲高后一度跳水,尾盘再度走强,恒生指数昨日虽然依旧维持低迷表现,创出阶段新低。沪股通昨日出现明显降温,与港股通差距显著缩小,但沪股通专用席位表现活跃。值得注意的是,内地银行股成为AH两市的领涨龙头,而内地券商股尾盘虽然出现了两市的同步反弹,但与A股市场强势翻红不同,H股乏力收绿,分化格局明显。

交易所盘后信息显示,沪股通昨日130亿元的限额还剩下123.52亿元,使用率回落至4.98%,处于近期低位水平;港股通昨日105亿元的限额则余101.69亿元,使用率为3.15%,与前一交易日持平。虽然沪股通使用额度出现下降,但沪股通专用席位昨日表现活跃,分别出现在中信证券、中行、国泰君安国际、第四大买入席位,以及太平洋的第二大卖出席位。

昨日由券商股主演,上证综指出现了冲高跳水再走高的震荡走势,报收于3021.52点,上涨1.31%。恒生指数则延续跌势,盘中更一度探至22529.75点,创下阶段新低,最终报收于22585.84点。受益于A股转强,恒生国企指数昨日上涨1.19%,报收于11269.43点,表现明显好于恒指。

金融股昨日在AH两市均出现了明显的分化。一方面,内地银行股成为昨日AH两市的“领头羊”,A股市场中,申万银行指数大涨6.99%,成分股中宁波银行、民生银行和中信银行均强势涨停,招商银行、交通银行和中国银行也分别大涨6.34%、6.03%和4.12%,对应到H股,民生银行、中信银行、招商银行、交通银行和中国银行分别上涨了4.63%、3.91%、3.87%、3.54%和2.73%。另一方面,与内地银行股共同走强不同,虽然下午2点之后,内地券商股在AH两市再度出现同步拉升的情况,但不同于沪市的强势翻红,港股则普遍以绿盘报收。A股方面,昨日中信证券强势涨停,海通证券也大涨8.42%,其他券商股也均在尾盘翻红;而港股方面,昨日中信证券和海通证券分别下跌1.95%和1.64%,而包括国泰君安国际、中国光大控股和中国银河在内的内地券商股均以绿盘报收。

新三板交投热度大增

□本报实习记者 黄丽

12月17日,新三板市场延续本周火热势头,成交热度大幅提升,合计132只股票出现交易,总成交额达到2.53亿元,回归成交波峰状态。其中,纳晶科技、九鼎投资、金天地、凌志软件、中搜网络等5股成交金额突破1000万元,24只个股成交金额超过100万元。

协议转让股票是昨日成交主力,60只发生交易的协议转让股票成交金额达到2.07亿元,仅纳晶科技的成交金额就达到810.40万元。经过数日萎靡不振,九鼎投资重拾昔日雄风,成交金额冲上3686.90万元。影视传媒股金天地、转板预期股中搜网络成交金额也相对居前,分别达到2596万元、1229.63万元。

此外,90只做市转让股票中,昨日有72只个股发生交易,成交金额为4616.67万元,也属于超水平发挥。其中,凌志软件自做市起便极受追捧,成交金额为2230.88万元,再次成为做市股中的“吸金之王”。

值得一提的是,昨日新三板中,金天地、大能源、远航科技、纳晶科技等四股换手率极高,均超过10%,成交量也出现放大趋势。金天地盘中经历过大跌,大跌75.63%,收报1.73元。百大能源下跌31.25%,收报5.5元。远航科技和纳晶科技均收平,股价分别为1元、8.8元。

从涨跌幅来看,昨日实现上涨的个股有61只,50只个股下跌,21只个股收平。领涨全市场的个股是智恒,该股昨日新加入做市行列,股价大涨31.91%至452元。赛德丽涨幅与之十分接近,股价翻了三倍,从5元蹿升至20元。新瑞理想也成功翻倍,涨幅达到295.16%,收报49元。相对而言,下跌较猛烈的个股主要是金天地、锦棉种业、天佑铁道,跌幅分别为75.63%、72.22%、50.15%。

轮动格局有望形成 推动股指震荡上行

压力仍然较大。最新公布的12月份汇丰PMI预览值为49.5,较上月终值50回落0.5,自6月份以来首次进入收缩区间,其中新订单指数预览值49.6,较上月终值回落1.7。

已公布的经济数据进一步印证当前经济增长动能相当疲软,而受国际原油价格持续回落的影响,11月份的CPI同比增长仅为1.4%,连续33个月下降,物价通缩的压力在增强。“低增长、低通胀”的组合为未来政策的调整提供非常有利的宏观环境,而货币政策的调整尤其值得关注。

虽然央行在11月份首次下调存贷款利率,但进入12月份,整个社会资金面紧张态势却未能缓解,长期融资加权成本依然维持在7%水平,同时短期资金利率也出现明显回升,昨日银行间市场7日回购加权平均利率已越过4%,达到4.11%,较前一个交易日上涨约45个基点。固然与本周即将发行新股有关,但12月份资金利率明显高于前月亦表明了当前资金面趋紧的状

况。受到新的商业银行法将调整存贷比指标的传闻影响,昨日银行股大幅上涨,而商业银行法的调整尚需时日,但银行股的激烈反应,其实表达市场对未来货币政策再度调整的强烈预期。

大小盘轮动格局有望出现

上周利用主板调整的时机,创业板再创历史新高,军工、环保、软件信息类板块表现突出,本周金融股再度走强,虽然抑制创业板强势,但并未再现月初大幅震荡的走势,表明公募基金集中调仓的冲击已开始减弱。两年的震荡市,以公募基金为代表的场内机构投资者,持仓中小盘股占绝对比例,而银行、券商、保险等大盘蓝筹股基本处于低配状态,牛市的突然来临,迫使场内机构集中减持已高涨的小盘股,转而增持大盘股,从而出现本月初剧烈的“跷跷板”效应。随着这种集中调整冲击减弱,主板和创业板有望形成轮动格局,推动市场震荡上行。

在此期间,投资者更需要把握投资方向,我

们认为,以银行为代表的大盘蓝筹股仍处于估值修复过程,经历昨日上涨银行整体市盈率(TTM法)为6.27倍,而历史均值在8~10倍,即使考虑银行行业的盈利增长放缓等因素,银行股回到8倍应属于合理,同样,保险股、地产板块中的龙头股估值均较历史均值有20%差距,当牛市的风吹来,这些本可以享受牛市溢价的股票,至少应该回到历史均值水平。当然当今的国内宏观环境已不同于2005~2007年,彼时以有色、煤炭为代表的投资品演绎出一波波澜壮阔的大行情,而此时中国经济正面临着转型,代表旧经济模式的周期性品种,更多的是在降息刺激下需求回落的斜率被平滑,其股价表现可能仅与大盘同步,而难有更大的表现空间。

随着大盘股活跃,小盘股独揽天下的格局已然改变,分化在所难免。在改革进程加快下,预计改革与转型仍是市场最大的风口,国企改革、军工改革、金融改革以及能源安全大战略下,相关的主题投资将有望持续被市场所关注。

国泰君安:2015年大类资产超配权益类

服务业尤其是信息产业和智能技术相关的生产性服务业在国民经济中的比重将继续上升,产业结构将有所优化。从增长动力来看,随着房地产增速的放缓和政府部门淡化直接投资者的角色,投资对国民经济增长的贡献度会有所下降,而随着劳动力供不应求状况的持续、产业工人工资收入的增长以及政府民生支出的增加,消费将保持较为稳定的增长,成为2015年中国经济增长的主要动力。

林采宜特别指出,改革作为新一轮增长的制度红利将深刻影响中国的金融市场。投融资制度改革将使金融市场呈现多元化的总体格局;要素价格市场化改革将提高资源配置效率;国企改革将以渐进式的方式实现国退民进。

就国内权益类资产而言,国泰君安证券此次特别针对国内股票市场给出了新牛市下的五大交易策略。交易策略一是利用融资融券的信号价值:采用融资买入的追随策略,即对于大笔融资买入的股票,测试后发现,如果融资买入金额在1亿元以上,占当天成交30%以上的,后面上涨动力和幅度都比较大。

交易策略二是低风格组合策略,也就是在

时,由于美国经济走强确定性增强,建议增持美股。

就固定收益类资产,国泰君安提出“标配”建议。债市长期慢牛格局不变,2015年震荡会加剧,战略配置价值降低。债券市场资金供给在跨资产切换中存在压力,另外需要注意银行理财资金的投向变化,存款搬家是大概率事件,银行应对金融脱媒,仍然需要通过银行理财产品发行的稳健负债端,因而银行资产池需要更多纳入高收益型资产,优先股、普通股优先级、股权投资基金这些都可能成为银行理财投向重点考虑对象,理财资金分流对债市有一定的负面影响。

新牛市五大投资策略

值得关注的是,国泰君安证券此次特别针对国内股票市场给出了新牛市下的五大交易策略。交易策略一是利用融资融券的信号价值:采用融资买入的追随策略,即对于大笔融资买入的股票,测试后发现,如果融资买入金额在1亿元以上,占当天成交30%以上的,后面上涨动力和幅度都比较大。

交易策略二是低风格组合策略,也就是在

资金驱动市场,低市盈率、低市净率、低市值和股价的投资对象会得到市场认同,低风格组合策略将获得超额收益。

交易策略三是融资的反向交易策略,在市场不断上涨的过程中,要逐步降低杠杆比例,逆市场趋势,而不是逐步放大杠杆比例。以台湾的案例看,融资买入占比与股价指数是成反比的,同时投资者也需要关注融资占交易量的比例已经接近20%。

交易策略四是指数化投资,指数加分级化投资逐步成为趋势,这一趋势在2011年底形成,并将成为主导型投资策略。

交易策略五是主题化投资,在宏观改革使得对经济的展望和梳理都以主题的形式表现,主题化是宏观问题课题化的表现,2015年新格局形成也是以主题形式展开。例如财政金融投融资改革主题下的建筑、房地产非银金融投资;国企改革和市场化过程中的水泥、钢铁煤炭行业;全球化过程中汽车以及零配件、高铁、核电、通信电子、纺织轻工等行业的中坚企业将获得机会;移动互联网品质生活和商业模式变革下的结构升级带来旅游、医药以及财富管理行业的投资机会。