

■ 牛市2015:续“旧”翻“新”(四)

A股相对H股溢价近三成

AH溢价:寻找均衡位 带来投资点

□本报记者 徐伟平

此前股指大幅向上,恒生AH溢价指数不断攀升,不少A股股价较H股股价大幅溢价,其中中国石油的AH溢价一度超过了80%。不过伴随着本周四沪综指的震荡调整,AH溢价指数也高位回落。分析人士指出,沪港通,包括未来的深港通将提升内地与香港两个市场的互联互通,A股和H股的联动效应有望逐渐加强,AH溢价指数有望回到均衡点。

A股相对H股溢价近三成

2014年7月底,本轮的牛市行情正式扬帆起航,上涨初期对于AH折价股的炒作风靡一时,彼时沪综指在2000点附近窄幅震荡,而恒生指数则震荡攀升,恒生AH溢价指数一路走低,并在去年7月22日一度破90点,看着港股炒A股,当时AH折价股的炒作确实有理可依。不过随后沪综指强势上行,不断刷新反弹新高,一度站上3300点整数关口,而恒生指数则震荡回落,跌至年线位附近,恒生AH溢价指数也开始一路上冲,去年11月以来连续冲过110点、120点关口,最高上探至133.44点,创下39个月收盘新高,这意味着同时在内地和香港上市的AH股中,A股整体估值相对H股溢价超过三成。

本周四沪综指高位回落,大跌2.39%,报收于3293.46点,下破3300点关口,而恒生指数则上涨0.65%,报收于2383.53点,摆脱多条均线的纠缠。受此影响,恒生AH股溢价指数也高位回落,下跌3.30%,报收于128.03点。即便如此,A股相对于H股的溢价依然近3成。昨日正常交易的875只AH股中,仅青岛啤酒、复星医药、万科A和海螺水泥4只股票处于折价状态;而浙江世宝、山东墨龙、上海电气、洛阳玻璃等25只股票的溢价率超过了100%。

即便如此,投资港股的资金却并不积极,自沪港通开通以来,“南冷北热”的格局一直持续贯穿市场。即便昨日“A弱H强”,投资者依然对港股热情较低,港股通昨日可用余额为99.33亿元,资金使用率只有5.4%。

AH两市联动料加强

此前A股较港股大幅折价的情况并不合理,伴随着A股的崛起,H股的回落,这种价差被逐渐拉平。与之相同,现在A股较H股大幅溢价的情况同样不符合市场规律。虽然AH价差完全消失并不现实,但随着沪港通活跃度提升,包括未来的深港通将提升内地与香港市场的互联互通,A股和H股的联动效应有望逐渐加强。

继沪港通正式开通后,“深港通”也渐行渐近。业界认为,若“深港通”能顺利在今年推出,将意味着上海、深圳和香港三大交易所真正实现互联互通,这对于中国资本市场对外开放以及不断发展壮大都将是一个新的里程碑。而且标的也具有一定的互补性,从而进一步扩大A股和H股投资的可选择范围。

分析人士指出,目前沪港通表面上活跃度虽然不足,但作为中长线政策,潜质绝不容忽

视。A股目前尚未被纳入环球各类型主流金融指数,量大及稳定的国际买盘尚未进入,后市如果各指数及权重基金分阶段吸纳,届时沪港通活跃度必将大幅上升。而“深港通”也将是沪港通的有益补充,并通过继续加深与香港市场的对接和互联互通,进一步推动我国股市和资本市场对外开放,两市融合会更紧密,后续沪港联动有望逐渐加强,AH溢价指数有望回到均衡点。

沪深300指数下破5日均线

□本报记者 徐伟平

沪深300指数昨日高位回落,下破5日均线,以金融、地产为代表的权重股大幅下挫是昨日拖累沪深300指数表现的主要因素,预计沪深300指数短期仍将延续震荡整理的态势。

沪深300指数昨日小幅高开后,震荡下挫,最低下探至3552.10点,随后维持在低位震荡,尾盘报收于3559.26点,下跌2.32%;昨

日的成交额为3558.32亿元,较前一个交易日下降了429亿元,显示资金入场意愿较低。指数成分股中,有214只股票下跌,占比超过7成,16只股票跌幅超过5%,102只股票跌幅超过3%。

分析人士指出,昨日中信房地产、非银金融和银行指数跌幅居前,权重股的大幅下挫对沪深300指数构成显著拖累。考虑到短期权重股涨幅已经较大,存在震荡整理需要,沪深300指数预计仍将延续震荡整理的态势。

风向生变 资金快速流出权重股

□本报记者 龙跃

2015年的首个交易周,A股市场风格偏好发生了显著变化,权重股行情开始呈现举步维艰状态,资金快速流出的特征日益明显;与之相比,以创业板为代表的中小盘股则开始迎来资金回流。分析人士认为,在诸多压力因素作用下,预计资金流出大盘周期股的脚步仍将延续。

权重股资金流出额骤增

沪深主板大盘本周四明显下跌。截至收盘,沪综指下跌2.39%,报收3293.46点;深成指下跌1.28%,报收11465.14点;沪深300指数下跌2.32%,报收3559.26点。在主板指数明显调整的背后,资金净流出额也快速放大。

据Wind数据,昨日沪深两市全部A股出现

284.12亿元的资金净流出,较此前一个交易日153.95亿元的净流出额大幅增加,创出新年以来最大单日资金净流出规模。从细分市场看,昨日蓝筹股是资金流出的重灾区。沪深300成分股昨日净流出资金220.82亿元,创出自2014年12月10日以来的最大单日净流出规模;中小盘股则获得了资金的逆市关注,中小板仅出现了0.77亿元的资金净流出,而创业板更是逆市获得了11.22亿元的资金净流入。

行业方面,昨日权重周期行业成为资金流出的重灾区。统计显示,昨日有四个行业资金净流出额超过了20亿元,分别为非银行金融、银行、建筑装饰和有色金属板块,具体净流出额分别为75.00亿元、51.17亿元、44.12亿元和21.88亿元。上述资金净流出居前的板块均为近期表现火爆的权重周期性行业。而昨日获得资金净

流入的行业均体现出明显的非周期特征,其中,计算机、传媒、电子和轻工制造昨日资金净流入额居前,具体数据分别为5.21亿元、2.69亿元、1.67亿元和1.28亿元。

积极布局“8”股机会

昨日资金流向体现出一个显著特点,即资金正在从大盘周期股中快速撤出。分析人士认为,这一资金流动状态后市有可能延续。

目前大盘周期股面临以下两点压力:一方面,经过持续上涨后,金融等大盘周期股的获利回吐压力已经显著增加,这其中更包括了巨大的融资盘,后市股价运行的不稳定性较大;另一方面,经济基本面对此类股票的制约开始显现,如浦发银行2014年业绩快报显示,其2014年净利润增速较2013年出现了一定程度的下滑,预计业绩层面给

大盘周期股带来的压力后市会持续加大。

正是由于上述两方面压力的存在,分析人士认为资金从大盘周期股中流出的过程正在开启,昨日个股资金流向已鲜明体现该特征。据Wind数据,昨日资金净流出额居于前40位的股票均为典型的大盘周期股。

不过,资金从大盘周期股中流出也将引发一定的投资机会。分析人士指出,从权重股中流出的资金预计将留在场内寻找其他品种建仓,这有望给此前持续滞涨甚至下跌的部分“8”类股票带来上涨契机,近几个交易日资金持续保持净流入状态的个股值得投资者重点关注。从昨日数据看,大连港、威孚高科、闰土股份、国投新集和乐视网资金净流入额居前,分别达到了1.97亿元、1.75亿元、1.68亿元、1.60亿元和1.51亿元。

“7大工程包”+“走出去”战略 双因素促提速 铁路股驶入投资“春天”

□本报记者 李波

1月8日,国家铁路局在京召开工作会议,部署了2015年重点工作。分析人士预计,在新一轮“7万亿”基础设施建设投资中,铁路投资将扮演重要角色。与此同时,在“一带一路”和高铁外交的大背景下,铁路也成为“走出去”战略的加速推进器。多重利好下,A股市场铁路板块的投资机会值得重点关注。

铁路行业迎双轮驱动

1月8日,国家铁路局在京召开工作会议,总结2014年工作,分析铁路改革发展和行业监管面临的新形势新任务新要求,部署2015年重点工作。其中,陆东福局长在会上深刻分析了经济发展新常态下铁路建设、安全、运输、改革、铁路“走出去”及铁路行业监管面临的新形势、新任务、新要求,部署安排2015年重点工作,提出切实加强铁路运输安全和工程质量监管,加快构

建铁路法规制度和标准体系,务实推进铁路规划研究和科技创新,协调推动铁路投融资体制改革和“走出去”战略实施,不断提高行业监管和行政执法水平,努力为铁路安全稳定和改革发展作出新的更大贡献。

就目前来看,新一轮基础设施建设投资以及“走出去”战略,构成了我国铁路行业大发展的双轮驱动器。近日有消息称,国务院去年年底已批准总投资额逾10万亿元的七大类基础设施项目,其中今年投资超过7万亿元,开工项目预计约300个。有业内人士认为,由于过去四年铁路方面的投资大大落后于“十二五”规划,因此在新一轮的基建投资中,铁路投资预计会扮演重要角色,今年的铁路投资或将超过1.1万亿元。

与此同时,作为经济运行的大动脉,中国高铁已不仅是“一带一路”战略的重要内容,同时也是加快实施该战略的重要工具。2014年12月19日,国务院总理李克强在曼谷与泰国总理巴

育共同见证《中泰铁路合作谅解备忘录》的签署,中泰铁路合作启动。这不仅是中国高铁成套标准首次输出东南亚地区,更意味着泛亚铁路互联互通将取得突破。在“走出去”的战略背景下,未来十年轨道交通将会成为我国技术输出的重要方向,对外投资有望超过万亿美元。另外,南北车的强强联合有助于双方融合优势技术,整合供应体系,统一采购标准,整合销售网络资源,统一销售策略,进而提升企业的竞争力和国际影响力,并重塑行业格局。

关注铁路板块投资机会

当前主流券商机构纷纷看好铁路板块。宏源证券就指出,我国轨道交通正处于黄金发展阶段。其中,干线铁路网络近3年逐渐修建成形,并进入通车高峰期,带动车辆设备需求迎来交付高峰年;城际铁路网络方面,预计“十三五”通车里程将超过1万公里,为城际动车组高位需求奠定基础;此外,随着未来路网成形,车辆加

密需求也逐渐释放,预计“十三五”国内动车组年均需求仍有望维持350标列的高位。

申银万国指出,近日发改委放开24项商品和服务价格,其中包括放开铁路散货快运、铁路包裹运输价格,以及社会资本投资控股新建铁路的货物运价、客运专线旅客票价。这对铁路板块的影响更为深远。预计未来运价上调将增强公司的收入弹性,令A股市场相关标的明显受益。

值得一提的是,昨日伴随上证综指大幅回调,“中字头”股票出现普跌,其中不乏铁路基建类股票。对此,有分析人士指出,大盘在一路高歌猛进之后逼近在大盘持续反弹重要压力位,回调整理在所难免,不过政策红利预期有望对市场构成支撑。在此背景下,之后“追跌杀涨”或为当前更为稳妥的操作策略。特别是,对于那些享受政策扶持、符合国家战略、行业前景向好的铁路类股票,调整往往也在孕育着新的投资机会。

蓝筹行情料持续

□本报记者 张莉

2015年,虽然上证综指继续保持相对强势格局,但股指震荡走势明显,再加上创业板近日反弹明显,令市场对蓝筹股行情能否持续、牛市风口转向何方的关注度明显提升。中信证券财富管理中心总经理李旦认为,当前市场风格并未发生显著逆转,蓝筹股行情仍将持续演绎,同时需警惕创业板的后续杀跌。深圳晶汇天成投资总监邓学文则表示,沪港通开通等事件体现了资本市场国际化趋势,并将支撑行情持续上涨,但临近年报披露时点,投资者还需警惕业绩地雷。

蓝筹行情尚未结束

中国证券报:如何看待近期蓝筹股行情走势?

李旦:目前蓝筹股已涨到一定高度,但从即将进行的国企混合所有制角度看,国家市值管理的目的尚未达到。回顾80年代美国里根执政时期,同样采取类似国家市值管理计划,由股市带动经济,最后迎来长期的牛市。由此,蓝筹股行情仍将持续。

邓学文:从沪港通以及未来深港通将开通看,政策层面力推我国资本市场与国际接轨,加上6月份MCSI指数可能配置中国股市,大量的海外资金也会寻找优质的蓝筹股进行配置。与此同时,房地产市场、理财产品市场“搬家”的资金等新进场资金也会围绕涨幅不错的蓝筹股进行布局,这些都会支持市场持续炒作蓝筹股。

中国证券报:近日创业板有所反弹,是峰回路转还是选择出逃机会?成长股后续表现如何?

李旦:创业板、中小板的反弹更多是减仓机

市场呈分化格局

会,因为市场风格一旦形成之后,难以迅速逆转,大盘蓝筹股行情至少会持续半年甚至一年。而今年下半年注册制以及新三板转板机制有望推出,及监管层严查小票股价操纵行为,均对创业板及中小板构成杀跌压力。数据显示,基金已从小盘股中大比例撤离,整体看小盘股系统性机会较少。

邓学文:2012年以来不少创业板股票已翻涨数倍,因此除非是新兴产业龙头公司且可能后续业绩仍有相应增长,否则未来创业板上涨空间料相对有限。

板块分化格局或已定

中国证券报:年报发布时点渐近,蓝筹股及成长股公司表现会否出现分化?

李旦:进入2、3月份的年报公布季,部分蓝筹股将面临业绩压力及丰厚获利盘,因此后市

或将陷入调整;但优质的成长股也会因年报支撑而“挺身而出”。目前市场的估值体系正在重构,再加上A股估值体系的国际化,板块料出现明显分化格局。

邓学文:每年年报公布后,市盈率过高、连续亏损及壳资源难以存续的个股就会出现业绩地雷的情况;目前退市制度开始趋向严格,优劣上市公司业绩表现分化明显,故投资者不要盲目炒作业绩亏损却有重组题材等类型个股。

融资方面,1月7日中信证券、华泰证券和中国平安的融资净买入额居前,分别净买入8.76亿元、8.13亿元和7.96亿元。此外,广发证券、海通证券、兴业证券等多只券商股的融资净买入额也位居前列。不过昨日中信非

银金融大跌3.42%,多只券商股跌幅超过3%,由此来看,追击券商股的融资客短线出现账面浮亏。

创业板指数逆市上涨

□本报记者 龙跃

在权重股调整带动下,沪深两市主板大盘本周四都出现了明显下跌。与之相比,创业板指数却继续保持强势格局,昨日涨幅逾1%。

创业板指数昨日以1516.83点小幅高开,开盘点位也成为全天最低点;开盘后创业板指数毫不理会主板大盘的下跌走势,持续震荡上行,盘中最高上探至1565.77点,午后虽然有所回落,但强势特征明显,尾市以1541.89点报收,上涨18.50点,涨幅为1.21%。在成交量方面,昨日创业板指数全天成交211.08亿元,较前一交易日的206.28亿元小幅放量。

个股方面,昨日正常交易的361只创业板股票中,有239只个股出现上涨,个股普涨特征显著。其中,银之杰、潜能恒信、金盾股份等8只个股报收涨停,涨幅超过5%的个股有23只。与之相比,昨日有110只创业板股票出现下跌,星河生物、国瓷材料、麦捷科技跌幅居前。

分析人士指出,从创业板指数昨日涨幅高于创业板综指看,当前创业板的领涨力量在于估值合理、业绩稳定的权重股,预计这也是未来一段时间创业板的主要机会所在。

银行股领跌大盘

□本报记者 龙跃

沪深主板大盘本周四明显调整,银行股是其中的主要做空力量。截至昨日收盘,16只银行股全部以下跌报收。

近期市场风格发生了显著变化,此前持续受到资金追捧的权重股出现了明显震荡,这其中就包括银行板块。昨日,申万银行指数下跌3.71%,在所有一级行业指数中居于跌幅第二位,从权重角度看,银行板块下跌对昨日沪深综指构成明显拖累。在个股方面,16只银行股昨日悉数下跌。其中,中信银行、中国银行、光大银行跌幅居前,分别下跌了4.68%、4.63%和4.41%。

分析人士指出,导致昨日银行股普跌的原因有二:一是经过近期上涨,银行股中积累了巨大的获利回吐压力;二是浦发银行昨日公布2014年业绩快报,净利润增速较2013年出现一定回落,也给银行板块整体走势带来了不小的压力。整体来看,本轮银行股逼空行情已经基本结束,投资者宜注意阶段调整风险。

新三板活跃度回落

□本报记者 李波

昨日,新三板市场活跃度略有降低。成交额超过百万元的股票环比有所减少,成交个股数环比也出现小幅回落。

据Wind资讯数据,昨日新三板中共有140只个股发生交易,成交个股数量较前一交易日小幅下降,其中做市股有91只;新三板合计成交额为1.35亿元,较前一交易日小幅上升,继续保持在相对高位。个股方面,做市股维珍创意和亿童文教的成交额遥遥领先,分别高达4182.51万元和2902.16万元,联飞翔、益善生物、新眼光、九鼎投资和凯立德的成交额均超过400万元;成交额超过百万元的个股共有17只,较前一交易日的29只明显减少。

涨幅方面,昨日新三板中有78只个股实现上涨,43只个股出现下跌。其中,尚水股份涨幅居首,大涨669.00%至7.69元;绿创设备、冰洋科技和海源达分别大涨52.17%、33.89%和30.43%;朗铭科技、佳力科技和九鼎投资的涨幅都在20%以上。相比之下,佳先股份、紫贝龙和星原丰泰跌幅较大,分别下跌30.72%、11.06%和10.00%。

两融看台

融资客

追击券商股浮亏

□本报记者 徐伟平

前期领涨的券商股昨日高位回落,带动沪深两市大盘震荡回调,值得注意的是,1月7日多只券商股的融资净买入额居前,短线追击券商股的融资客或因此账面浮亏。

1月7日,沪深两市融资融券余额为10578亿元,较前一个交易日增加了119亿元。其中融资余额为10493亿元,较前一个交易日增加了115.71亿元;融券余额为85.02亿元,较前一个交易日增加了2.36亿元。

融券方面,1月7日华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF和华安上证180ETF的融券净卖出量居前,分别净卖出1132.40万份、798.45万份和563.94万份。值得注意的是,融券净卖出前五席位中,有四只为ETF