

多空论剑

市场再临风格切换时

本周市场剧烈变化,一方面,大盘蓝筹股震荡调整;另一方面,创业板指、中小板指创出近期新高。私募人士指出,蓝筹股基于估值恢复和预期变好因素而上涨的逻辑或已告一段落,投资者可以关注蓝筹股,但不建议追涨。在两融监管的冲击下,未来市场可能出现有利于中小市值成长类公司的风格切换。

□本报记者 黄莹颖

大蓝筹中场休息

中国证券报:本周市场剧烈变化,尤其是券商股。从中短期看,券商股上涨的逻辑是否已经改变?
曾凡欣:近期,券商股波动剧烈,主要是受一些监管措施影响。券商股作为A股市场的估值重企,即使近期市场表现不佳,但未来表现仍然值得期待。因为目前市场信心很足,有许多资金在等候入市,即使券商两融受到限制,现在的金融工具非常发达,其他途径的资金也会很快进入市场。

黄道林:本周行情剧烈震荡。其原因表面上看是管理层披露两融处理结果影响,其实际则是大盘指标股前期大涨累积了大量获利盘,后市活跃度可能持续提高。同时,在两融监管的冲击下,未来市场可能出现有利于中小市值成长类公司的风格切换。

在未来的投资中,可关注有相关利好的个股,但对创业板整体要注意防范风险。

黄道林:创业板和中小板是这轮行情的苦主,很多投资者赚了指数没赚钱,或者“满仓踏空”说的就是中小盘股投资者。本周市场最大的变化就是中小盘股终于做了一次“风口上的猪”,其实单就投资而言,大盘股也好,小盘股也好,重要的是你选择的标的要有价值,有价值的“猪”总会有风来吹。还是那句话,大盘股有好有坏,小盘股也有好有坏,是金子终究会发光。

今年或震荡式上涨

中国证券报:从行业或者主题上看,2015年最看好哪些投资机会?

曾凡欣:从中期来看,大盘上涨趋势中,板块轮番上涨,基本上所有板块都有投资机会,可以在不同时间点投资不同板块。大盘慢牛上升趋势仍保持完好,低估值蓝筹、券商、保险、银行等权重板块值得继续关注。长远来说,环保、高铁、核电、国企改革将轮番表现。

黄道林:2015年应当是国企改革和新兴产业并行的年代,我最看好新兴产业的高成长性企业,这是获得高效回报的不二选择,我不相信传统行业能有超额回报。新兴产业中的新能源、生物医药、环保等都可能在2015年跑出大白马。

黄道林:2015年开门红后,大家其实都是比较看好后市的。去年12月和11月的暴涨让投资者充满期待,不少远离市场的资金重新回来,但是风险也在高杠杆促使的上涨过程中暴露。

2015年行情会比2014年好,但震荡肯定比2014年要大。投资者把握好节奏很重要,上涨——获利回吐——再上涨——再获利回吐,这种螺旋式上涨可能是2015年的主旋律。

世茂集团执行董事 曾凡欣

现阶段市场信心很足,有许多资金在等候入市。即使券商两融受到限制,现在的金融工具非常发达,其他途径的资金也会很快进入市场。

深圳国诚投资总监 黄道林

牛市中券商股就相当于一部印钞机,每天仅经纪业务就有数亿元进账,还有自营、投行、新三板和其他创新业务。现在做空券商股不明智。

财经观潮

积极财政政策助推结构调整

□利可资产 潘伟杰

2014年前三季度的名义GDP增速基本在8%左右,相比前两年动辄9%、10%以上的增速放缓许多。这从侧面反映出价格上存在一定通缩压力,尤其表现在工业产品价格方面。截至2014年12月,PPI不仅已经连续同比负增长34个月,也连续环比负增长12个月。PPI的持续走低表明制造业产能过剩局面将延续,甚至可能恶化。

制造业转型升级迫在眉睫,一方面,需要淘汰落后产能,杜绝部分产能效率低下的行业过度投资;另一方面,需要弱化劳动与资源密集型、低技能与技术密集型工业制造,强化中高端技能与技术密集型工业升级。

因此未来在协同产业结构调整的方向上,在着重强调制造业结构调整的同时,需要密切关注服务业发展情况。在保持服务业发展增速的同时,大力优化服务业发展结构,大力发展面向生产的服务业,促进现代制造业与服务业有机融合、互动发展。财政政策与货币政策作为两大宏观调控的基本手段,需要在助推产业结构优化的进程中扮演重要角色。

央行在2014年推出定向宽松的货币政策,希望助推产业结构调整。现在看来,作为总量工具的货币政策难以达到结构性效果,中小企业融资成本高企的问题没有得到很好解决,银行端的货币传导机制不畅使得资金沉淀于银行间,更是助推了股债等资产价格高企,资金避实就虚的现象明显。

由于货币政策的局限性,财政政策自然需要肩负起更多责任。市场有时对产业调整会有所失灵,财政政策的重要性不言而喻。一方面,可以强化税收优惠的产业导向功能,综合运用优惠税率、加速折旧等方式,不断改革和完善相关措施服务于产业结构优化升级的宏观战略;另一方面,灵活运用财政贴息、财政信用等间接调控杠杆,从而引导资金流向优化产业结构。值得注意的是,过去由于地方政府大肆举债,导致地方债务风险不断积累,未来如果财政政策需要再度发力,那么中央政府可能要承担更多杠杆。

在产业结构调整升级的道路上,服务业活动持续稳定发展的重要作用不容忽视,虽在短期内无法明显提升经济增速,却为培育新的经济增长点,持续稳定就业增长奠定了较好基础。目前从GDP分产业来看,2014年前三季度工业和服务业增速均有所放缓,2014年前三季度,工业GDP累计同比增长7.1%,

较2013年全年增速下滑0.5个百分点;服务业GDP累计同比增长7.9%,较2013年全年8.3%也下降了0.4个百分点。如果未来由于经营活动与新业务增长疲弱致使服务业增速同样受到影响,恐怕会对本已疲弱的经济形势雪上加霜。一方面,可能会使就业市场出现疲软,进而使居民收入和消费走低;另一方面,由于就业市场出现不稳定,反过来迫使制造业投资重回老路,从而使制造业的转型升级进程受到阻碍。

中国经济由工业主导向服务业主导加快转变,第三产业已经成为我国经济的主体。与此相对应,2014年重化工业、传统产业、采掘业等行业出现萎缩。伴随着国际大宗商品价格下跌,PPI已经连续近三年下降。而一些新兴业态,例如,互联网、电子商务等出现高速发展。2014年全国网购同比增长49.7%,快递业务量增长51.9%,电信消费、信息消费都有快速增长。在工业中高技术产业、装备制造业的增长也快于一般行业增长。这些都说明我国经济增长的结构在优化,经济发展给老百姓带来了更多实实在在的福利,有利于我国经济可持续发展。

国家统计局的数据显示出,我国经济现在仍然处在增长回落过程中。CPI的低水平波动,PPI的持续下滑预示着我国经济有可能会跌入通货紧缩的陷阱中。经济增长速度将继续下探,政策放松的压力依然较大。

中国经济由工业主导向服务业主导加快转变,第三产业已经成为我国经济的主体。与此相对应,2014年重化工业、传统产业、采掘业等行业出现萎缩。伴随着国际大宗商品价格下跌,PPI已经连续近三年下降。而一些新兴业态,例如,互联网、电子商务等出现高速发展。2014年全国网购同比增长49.7%,快递业务量增长51.9%,电信消费、信息消费都有快速增长。在工业中高技术产业、装备制造业的增长也快于一般行业增长。这些都说明我国经济增长的结构在优化,经济发展给老百姓带来了更多实实在在的福利,有利于我国经济可持续发展。

中国经济由工业主导向服务业主导加快转变,第三产业已经成为我国经济的主体。与此相对应,2014年