

## 2014年红盘收官在即

# 券商股涨幅大 注意高位风险

A股自7月底起小试牛刀,于11月起引爆一波预期之外的疯牛行情。本周2014年行情即将结束,红盘收官已定局。在近期剧烈波动的市场“新常态”中,如何把握跨年度行情?

### 紧跟聪明资金 享受“火上浇油”的利好

同样都是利好,在不同的板块,不同的时间点上,结果却完全不同。

近期,有国防工业深化改革总体方案望加快出台,工信部鼓励民间资本以多种模式进入宽带接入市场等消息出台,相关股票却波澜不惊、毫无动静。

而养老金双轨制改革方案已获通过的消息,却使四只保险股纷纷创出新高,中国人寿更连拉两涨停;坊间传闻非银同业存款免缴存款准备金,导致银行股大涨;国务院要求金融支持“走出去”战略,“一带一路”概念,特别是工程机械股多只涨停;国信证券将于12月29日上市交易,参股公司北京城建率先涨停,并引爆了券商股再次集体冲击涨停。

一个国信证券上市就能激发一批股票涨停,原因何在?市场的好恶,资金的囤积,对于风口上的猪或者牛或者大象来说,简直就是“火上浇油”的利好。所以,投资者应跟随主流资金,

### 剧烈波动成常态 把握短线机会

上周四沪指大涨百点,上周五又涨85点,大盘好像涨得根本停不下来。以现在的架势,新高本周恐怕又将出现,但新高之后呢?很大概率还是会会出现剧烈波动,因为这是大盘位于3000点至3400点时的一种常态,这种新常态甚至可能持续两三个月。

上周周线收一根长吊线,看似调整征兆,但事实上不是那么

### 板块轮动加速 个股“年底定律”正在进行

上周五沪深两市继续震荡走高,尤其是沪指在券商、银行股的推动下放量回升报收中阳线,但板块快速轮动的格局显示出人气凝聚力欠佳。同时,从周线来看,上周虽创新高报收长下影吊线,但量能的萎缩说明市场剧烈震荡难免。因此,整体上来看,主板市场剧烈波动创新高态势尚未结束,投资者不妨做好部分个股高位风险的应对策略。

上周主板指数创出新高后

## 券商股估值继续提高需看三因素

### 市场成交量 两融金额 自营投资收益

上周市场出现典型的冰火两重天格局。目前市场中最具有争议的莫过于对券商股未来趋势的判断,而券商股的未来走势在很大程度上决定了其他个股的走势。

跟上轮牛市显著不同的地方在于市场对券商股估值的认识。在上轮牛市998点之前,市场上仅有宏源证券也就是新宏信一家具有真正意义的券商股,整个市场没有对券商股的估值体系。随着海通证券借壳上市,以及中信、广发等优质大券商和一批中小券商实现IPO,整个市场在不断修正对于券商股的估值,也就造成了不少券商股数10倍涨幅。牛市告别,熊市来临,券商股均出现大幅下跌。但是市场仍然会给予他们一定的

跟随聪明资金,否则冷门股票即使有利好,也往往无动于衷,浪费了利好。

但需注意的是,上周五“一带一路”板块个股有所回落,短线已缺乏持续上攻能力;而保险板块表现最强,很多个股都处于创新高中;银行板块则属于强势震荡行情,本周随着国信证券上市,券商股还有继续冲高的机会。

对于本周行情,本周初大盘冲高震荡,甚至再次回调的可能较大,并不建议追高。无论大盘是否创新高,本周初先利用冲高机会逢高减仓较为稳妥,等待调整时再低吸。市场不太可能一步直接攻击3478点,毕竟目前区域是历史最密集成交区之一。

操作上,还是要做主流品种,或者紧锁龙头股票,因为有聪明资金驻扎其中,一旦有利好,就是火上浇油的利好。

但远不是这波牛市单月涨幅最大的一个月,将来还会有更大的月涨幅。从板块上看,上周五又是券商、保险等金融股领涨,从而带动大盘上涨,这也充分说明了这些强势股剧烈波动将带来短线机会。不过,券商股涨幅已很大,指望还能像之前那样连续大涨不太现实,需注意高位风险。对于板块的轮动,近期还会继续

震荡探低回升,与此同时中小市值品种回升,尤其是已公布送转方案的个股活跃度明显提升,体现出二八分化态势逐步减弱。且值得注意的是,随着指数高位震荡加剧,各板块轮动加速的态势有利于局部机会的形成,其中,中小盘股酝酿的“年底定律”走势值得投资者重点关注,尤其是年报高送转及存在送转预期品种。实际上,对于很多个股来说,现在已经出现了在过去几年中

弹性估值,即使市场很差,他们的估值也没有出现非常低的局面。那么从估值角度看,与那时的从无到有不同,目前券商股估值普遍在静态30倍左右,短期想从估值角度获得突破有一定难度。面对短期的股价暴涨,肯定需要一个漫长的估值定位时段,此时去追高介入,风险比较大。

未来券商股估值能否提高需看三个方面。

**市场成交量维持在单日万亿元水准或者更高。**目前很多投资报告的估值都是基于当下的巨量成交水平而得出,但是目前的成交量能否长期维持,很多人并不看好。由于两融和高杠杆的介入,至少占据目前成交量的1/3比例,一旦交易量萎缩,市场



总结出来的“年底定律”走势——每年的11月到第二年春节前后,往往会现下跌走势,而由此出现的低点会支撑未来半年的表现。

但当前有一种观点,认为该完全远离中小盘股,实际上,过去这两年以来的走势证明了两个问题:第一,没有永远只涨不跌或者只跌不涨的股票——否则就没有这一轮权重股行情;第二,中小企业将是未来中国经济

增长最重要的力量。因此,在经历了过去这一段“牛市熊股”的走势之后,那些真正具备价值的中小盘股将会重新吸引市场的关注。所以在我们还不得不忍受权重股带来的资金分流压力时,其实可以把眼光放得长远一些。既然过去这些年指数的“年底定律”走势都得到了印证,那么个股的“年底定律”走势更应该会得到市场的印证。

当然,投资者面对市场动辄百点的波幅,还是要注意风险的防范。在积极做多战略指导下,也要注意投资战术的应用。现在市场环境已与过去大不一样,增量资金大额入市,加杠杆操作运用明显,目前市场每天的成交量与过去相比都不可同日而语。特别是杠杆的运用是把双刃剑,会使市场更为敏感,导致爆发式的急涨和恐慌性的杀跌时常出现。在这种暴涨暴跌的环境中,投资者除了学会适应,还需要通过控制仓位和加强波段操作来稳固收益。从市场投资机会看,投资者应重点关注券商、银行、保险为代表的大盘蓝筹股,金融股每次暴跌之时都是投资者火线入市之机。(本报综合)

两融金额不断走高。目前券商很大一块利润来自两融的利息收入,但是两融数量的增加是个提高杠杆的过程,本身具有较大风险。一旦两融数量达到一定级别,肯定会产生新问题,比如爆仓的坏账损失等。因此,依靠两融来扩大营收或者说获得超大的收益比较困难。

**自营投资收益的几何增长。**在上轮牛市中,几家大券商,例如中信、广发以及东方等都是依靠市场不断上涨获得超额收益,这些收益远比手续费收入大得多。因此,他们的估值得以迅猛提升。反观目前市场,除了自己炒自己能赚大钱外,买其他个股都会亏钱,那他们的自营怎么赚

钱?短期内看到自营的收益还比较困难,长期的话,要根据行情发展不断评估。目前券商股交易有比较明显的炒作迹象,在市场不断规范的背景下出现黑天鹅的概率较大。券商概念股在短期内集体翻倍,成交量巨大,每天的交易过程中经常出现疑似对敲、连续大笔申报等现象。由于成交量巨大和明显的获利机会,不少游资不断进出,短期牟利。随着管理层对市场坐庄行为的大力规范,很多个股在巨大的融资压力下,股价大幅波动或难以避免。总之对于券商股,不要想像得太美好,投资者一定要根据行情发展,谨慎评估,短期内盲目追高具有较大风险。

### 五矿证券: 3000点之上需有信心

上周沪深两市个股依然维持之前的“大涨小跌”的特征,主板指数上涨,而中小板、创业板指数再度收跌。前半周股指大幅调整,而后半周又大幅反弹,除了沪指收获失地且创出收盘新高,更有不少前期强势股再创新高。两市行情表明,3000点之上,至少应坚定两点:一是坚定指数仍将继续向好;二是坚定“抓大放小”的选股思路。

任何牛市里,都免不了出现回调甚至大幅度震荡,就像熊市里也有反弹一样。而坚定当前指数仍处于上行通道的最大关键点,就是A股资金面已发生根本改变,而且政策和外围市场也发生了较大变化。自前一周开始,两融市场迈入“万亿”时代,当然绝大部分是融资余额,周增幅创下历史新高,较上年末的3465.27亿元增长近两倍,较7月底的4449.57亿元增长一倍有余。保证金也是七周净流入逾7000亿元,前一周银证净转入3598亿元,创历史新高。新入市投资者数量依然处于高位,前一周A股新开账户虽然有回落,但新增开户数仍超63万户,仍保持在较高水平,可见资金面已发生质的变化。此外,道指首次翻上18000点也给A股带来了不小正面刺激。因此说,3000点之上,需要的是投资者坚定看好指数。

当然,并不是看好指数就能获得好收益,近期“满仓踏空”和“满仓大跌”的声音不绝于耳,表明这次行情已跟以往不同。从历史上看,除了具体行业具备轮动效应外,A股也存在轮动特征,当前是主板时间,中小板、创业板时间可能还未到来,因此应当坚定看好主板的投资机会。

### 华泰证券: 牛市升途多曲折

上证指数在上周初上冲至3189点后,出现大幅调整,200多点的落差造成了市场极大恐慌,但银行、券商等金融蓝筹股强势上行,稳住了市场的阵脚,最终上周市场不跌反升,强势特征一览无遗。

上周股指的宽幅震荡是符合牛市特点的,市场上每一次牛市都会伴随着股指的多次大幅震荡。在市场刚经历600多点的快速上涨之后,获利资金必然会出现较大分化,容易引发领涨板块集体杀跌,出现市场踩踏现象,从而带动指数大幅下挫。但指数的急速大幅下挫也容易对长线做多资金形成强烈的吸引力,一旦股指砸出“黄金坑”后,便会有资金蜂拥入场填坑。因此,在市场不断向上的征途中,股指还会遭遇到多次资金的打压,但不管牛市途中多曲折,投资者也应坚持牛市多做的信心。

当然,投资者面对市场动辄百点的波幅,还是要注意风险的防范。在积极做多战略指导下,也要注意投资战术的应用。现在市场环境已与过去大不一样,增量资金大额入市,加杠杆操作运用明显,目前市场每天的成交量与过去相比都不可同日而语。特别是杠杆的运用是把双刃剑,会使市场更为敏感,导致爆发式的急涨和恐慌性的杀跌时常出现。在这种暴涨暴跌的环境中,投资者除了学会适应,还需要通过控制仓位和加强波段操作来稳固收益。从市场投资机会看,投资者应重点关注券商、银行、保险为代表的大盘蓝筹股,金融股每次暴跌之时都是投资者火线入市之机。(本报综合)

