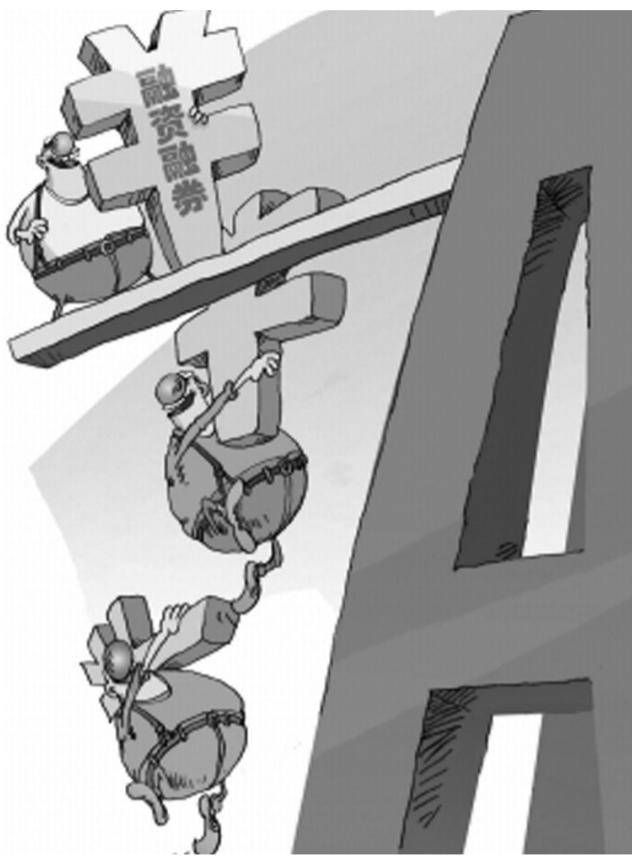


融资杠杆交易淡化

三大逻辑主导“后杠杆”行情

周一沪综指260点暴跌，一度引发市场恐慌。不过周一晚间证监会有关两融的表态缓解了市场悲观情绪，周二沪深两市迎来反弹，盘面热点活跃，题材再度开花。

分析人士指出，两融检查过后，融资杠杆交易料将淡化，三大逻辑将主导“后杠杆”行情：一是前期融资仓位较高的品种，短期活跃度可能降低；二是市场行情尚未结束，资金短期调仓换股后，个股机会反而增多；三是立足中期看，“业绩为王”的布局策略依然有效。



保险板块大涨8.68% 人寿太保涨停

21日午后，保险板块强势大涨，板块整体上涨8.68%。个股方面，中国人寿、中国太保涨停，中国平安上涨7.62%。

消息面上，20日，保监会发布的《中国保险业社会责任白皮书》显示，到2017年，中国第二代偿付能力监管体系将建成。中国将成为第一个拥有自主偿付能力监管体系的发展中国家，这将极大地完善偿付能力监管、市场行为监管和公司治理监管的“三支柱”监管体系，达到有效防范行业风险，推动保险业健康有序发展的目的。

此外，新华保险大股东中央汇金将出售部分股权给阿里巴巴，华泰证券发表快评称，国企保险公司混改拉开序幕，其他国资险企也将有所动作，全面提升活力。维持保险行业全面推荐，前期保险个股被错杀，投资者可积极配置。

多元金融股涨7.55% 陕国投A等5股涨停

21日午后，多元金融股持续活跃，板块内个股全线飘红，板块整体上涨7.55%。个股方面，陕国投A、中航资本、香溢融通、安信信托、爱建股份涨停。

消息面上，本周中航资本、经纬纺机（中融信托）、陕国投A均发布了2014年业绩预告或快报，总体符合预期，信托业务均实现了稳中有增。中航资本前期连续大涨后出现回调，爱建股份因佳兆业合作项目民事诉讼进行财产保全事件引发投资者担忧，股价大幅下跌。该项目为公司与佳兆业唯一合作项目，且风险可控，不会对公司经营业绩造成重大影响。

投资策略上，中银国际推荐投资者重点关注中航资本2015年军工资产证券化、租赁业务大发展带来的业绩增长和资本运作机会。此外，爱建股份15司在混合所有制改革、金控平台打造、及自贸区业务发展上的相关运作都值得投资者继续关注。

投资标的上，中银国际看好转型金控平台及混合所有制改革标的，建议重点关注中航资本、经纬纺机、陕国投A、爱建股份等。

证券板块涨超7% 海通证券涨停

21日午后，券商板块强势大涨，板块整体上涨7.26%。个股方面，海通证券涨停，招商证券上涨8.77%、华泰证券上涨8.2%、国元证券、方正证券、兴业证券、广发证券涨幅居前。

消息面上，中国证券业协会近日发布去年证券行业经营数据。120家证券公司未经审计财务报表显示，证券行业全年实现营业收入2602.84亿元，全年实现净利润965.54亿元，是2013年行业净利润的近2.2倍。

对于业绩大增的原因，几家券商表示，2014年，证券市场逐渐活跃，沪深两市股票基金成交金额同比大幅增长，沪深两市综合指数涨幅较大。在良好的市场环境下，受限业务陆续恢复，公司各项业务齐头并进，收入均实现大幅增长。

对于券商行业2015年的发展形势，华泰证券认为，行业正处于市场红利、制度红利和加杠杆多重红利驱动的上升周期，经纪新模式、投行市场化、业务规模化将引领券商进入新时代。在市场空间打开、业务模式创新和加杠杆周期下，行业进入高速增长阶段，预计2015年行业盈利增长50%。

热点扩散 题材股走强

周二沪深两市大盘反弹，沪综指上涨1.82%，收报3173.05点。深成指上涨2.09%，收报10996.48点。虽然大盘未能收复前一个交易日的失地，但短期企稳迹象开始显现。在此背景下，场内热点活跃，题材股再度开花。一方面，热点大范围扩

散，行业板块迎来普涨。此前热点一直较分散，或在金融、地产两个一线蓝筹板块中，或在计算机、传媒中扎堆，这也使得蓝筹与成长总是“忽冷忽热”。不过周二热点大范围扩散，28个申万一级行业指数中，除非银金融板块逆势下跌外，其余行业

指数均上涨，25个行业板块涨幅超过2%。领涨军团中既有计算机、电子类新兴产业板块，也有机械设备、轻工制造这样的二线蓝筹板块。

另一方面，题材股集体走强。周二106个Wind概念板块悉数上涨。智慧医疗、食品安全和物联网指数

涨幅居前，分别上涨6.70%、6.61%和5.97%；职业教育、生物育种和广东国资改革指数涨幅相对较小，分别上涨2.55%、2.50%和2.45%，涨幅均超过2%。无论是从数量，还是涨幅来看，题材股均表现抢眼。

“后杠杆”行情 “业绩为王”

两融检查过后，融资杠杆交易淡化的趋势不会改变，预计三大逻辑将主导“后杠杆”行情。

一是前期融资仓位较高的品种，短期活跃度可能降低。周二沪深股指企稳反弹，但金融股表现依旧低迷，申万非银行金融指数大跌3.63%，申万银行指数微涨0.26%。值得注意的是，金融股恰是市场中融资仓位最高的品种。在沪深两市所有融资标的中，有7只股票的融

资余额超过百亿元大关，这7只股票均为金融股。中信证券和中国平安的融资余额超过300亿元，分别为312.48亿元和311.79亿元，占流通市值的比重分别为10.75%和8.17%。此前融资杠杆交易的大潮兴起，撬动了金融股这头“大象”。在融资杠杆淡化后，此类品种短期的融资偿还压力大增，将一定程度上限制金融股短线行情。

二是市场行情尚未结

束，短期资金调仓换股后，个股机会反而增多。“1·19”暴跌后，资金周二非但没有离场，反而选择及时调仓换股，创业板和中小板双双获得资金入驻，题材热点纷纷开花。由此来看，本轮牛市行情尚未结束，权重股主导的“指数牛”将逐渐过渡到“个股牛”上，题材概念股维持活跃，个股机会非但不会减少，反而会较此前增多。

三是立足中期看，“业绩为王”的中线布局策略依然

有效。在流动性宽裕，改革红利释放封杀系统性风险背景下，业绩增长确定性强的股票有望获得市场溢价。从业绩增长的确定性角度来看，一方面，以医药、食品饮料为代表的大消费板块有望保持较高业绩增速，且前期涨幅较小，中期布局价值较大；另一方面，业绩增速超预期，能够逐渐消化估值压力的优质成长股同样值得重点关注。

理财产品收益率整体下滑

银行“不缺钱”是主因

今年银行理财产品“开局不利”。日前发现，各家银行理财产品预期年化收益率全线下调，大型国有银行的产品平均预期年化收益率甚至跌入“4时代”。专家建议，在预期收益率处于下降通道的趋势下，投资者应该优先购买中长期的产品，从而提前锁定相对高的收益。

理财产品收益整体下滑

据统计，2014年总计有178家商业银行共发行60911款理财产品，较2013年增长29.53%。其中，人民币非结构性理财产品总计发行55002款，较2013年增长26.54%。人民币非结构性理财产品的平均预期收益率在2014年1月份达到近年峰值，之后收益率稳步下滑，12月份收益率回升，主要由“年

末效应”和股市的吸金效应等多重原因导致。

银行“不缺钱”是主因

今年首周共有781款人民币非结构性理财产品发售，平均预期收益为5.27%。国有银行、股份制银行、城商行等不同银行类型产品收益较前一周全面下滑，其中国有银行平均收益更从5.07%跌落至4.95%，在全部品种中“垫底”。

从分期限类型看，今年首周所有期限类型产品平均收益亦全线下调，其中1个月以内期限产品降幅最大，较前一周下降0.32个百分点至4.62%。

目前银行理财产品的预期收益率呈现大面积下调态势，与“年关”已过、流动性紧张局面得到有效缓解有关。



春节前或再次冲高

业内人士透露，临近春节前或会再现高收益产品。值得注意的是，银行理财产品的收益不会向以往一样，普遍处于高位，但也不排除阶段性出现高点。尤其是结构性产品，会不定期让人眼前一亮。而且它的收益率会相对保持优势，不会因传统

理财产品收益率下降而下降。不过，这类产品主要投资股市，存在一定风险，适合有经验的投资者购买。

理财师提醒，对于一些银行短信推荐或是网站上宣传的热门理财产品，额度会有所控制，销售也会比较快，市民若想购买到，最好先预约，预约方式有柜台办理、电话咨询或网上申请等。

(本报综合)

