

A股一波牛市行情是怎样炼成的?

——从政策面、资金面等盘点 2014 年中国股市

本报记者 连建明

毫无疑问,刚刚过去的2014年,是A股市场最近5年里最令人兴奋的一年。因为A股市场终于摆脱长期低迷而牛气冲天,上证指数大涨52.87%,一根大阳线收复前4年失地。令人欣喜的是,本周新年股市开局,火爆行情依旧。

2014年的A股出人意料又在情理之中。看上去一系列历史纪录是偶然产生的,但回顾这一年的市场,这些事情其实都是有蛛丝马迹的,这波牛市并非偶然发生,还是有迹可循的。我们就从政策面、资金面等各方面盘点一下2014年的A股。

重大政策 股市的生命线

老股民都知道以前有句话叫“政策是股市的生命线”,这句话现在不大说了,很多人对于一些重大政策也不以为然,但2014年股市告诉我们,这句话依然有效。

2014年A股市场之所以能走出一波壮阔的牛市行情,与政策有密切关系,这就是四五月份出台的沪港通与新国九条。

2014年4月10日,证监会罕见地在中午发布一个重大政策:原则批准沪港通试点,下午,A股拔地而起,上证指数当天大涨1.38%,反映出市场对于这个政策的态度。

从4月10日宣布试点到11月17日沪港通正式开通,A股市场反复走强。沪港通最大的意义是加大了A股开放的步伐,激活市场。就如港交所集团行政总裁李小加所说,将带来世界上最大规模资产的一次重新平衡,中国的银行资产有22万亿美元,资本市场的市值才4万亿美元,是5:1的关系,而美国这两个数字是1:1的关系,他认为中国22万亿美元的银行资产将大规模地向资本市场转移,其中七八万亿美元可能会流入A股市场,使得A股市场的体量在未来5到10年获得巨大增长。

李小加是11月7日说这番话的,一个月后证明了他的前瞻性,因为沪港通正式开通不久,A股成交额不断改写历史纪录,最高更是创下1.2万亿的世界纪录,而进入股市的资金更多地来自中国百姓,中国大妈的资金纷纷进入股市。

另一个重大政策就是新“国九条”,被市场广泛称为新“国九条”的《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》5月9日正式出炉,作为今后一个时期资本市场改革发展的顶层设计路线图,新“国九条”从国家战略规划了资本市场发展蓝图。

10年前,国务院就出台了一个“国九条”,随后产生2006年至2007年的大牛市,这一次,仅仅几个月后一轮牛市行情就喷薄而出。而且,从5月份起上证指数连续8个月月K线收阳,到11月更是一路暴涨,最终使得上证指数2014年涨幅高达52.87%,创下2010年以来最大年涨幅,回升到2009年的水平,一举收复4年失地。

2014年两大重大的长期政策,还将指引2015年的A股。

有钱任性 大盘股举重若轻

有了好的政策,还要有资金支持,股市才能产生一波牛市。2014年,这两样一样都不缺。

有钱、任性,是2014年热门的网络词,而这句话用在A股的确也很合适,因为2014年A股市场让大家见识什么叫有钱,一系列打破历史纪录的成交额简直让人难以相信。

不过,有钱是11月以后的事情,之前大家可不是这么想。在2014年初,大家对这个市场没有什么信心,不仅因为年初股市继续惯性下跌,更重要的是,大家认为市场缺少资金,无法推动股市上涨。虽然2013年创业板指数翻了一倍,小盘股大涨,但大家仍然认为大盘股是无法推动的,所以,并不看好上证指数会大涨。

然而,这一年实际上一直暗潮涌动,在11

满仓踏空 小盘股做出牺牲

凡事都有前因后果,如果我们明白前面两条的意义,就不会对2014年底汹涌而来的大盘蓝筹股行情感到意外了。

从政策看,如果沪港通与新“国九条”将催生一波牛市,那么,这波牛市必然在沪市。因为2013年以创业板为代表的小盘股已经大涨特涨了,但大家没有认为这是牛市,可见,只有上证指数上涨才被认为是牛市。而上证指数要上涨,大盘股必然要涨,同时,沪股通的标的物都是沪市大盘蓝筹股,两者是一致的。

而市场种种收购、增发现象已经显示市场资金十分充裕,那么,推动大盘股的资金没有问题,只要谁开了发令枪,资金就会蜂拥而入。而且,对于大资金而言,只有大盘股才能满足需要,因为小盘股进出都很困难,大盘股才能进退自如。

还有一件事必须要说,就是几年前推出的

月之前,种种迹象已经显示市场资金非常充裕。比如,2014年以来,举牌收购一直非常活跃,超过历史上任何一个时期。据统计,这一年共有46家公司被大鳄“举牌”,其中,最厉害的是两家被称为“野蛮人”的保险公司:安邦保险举牌民生银行、招商银行、金融街,所花的钱远远超过之前收购战的小打小闹,光收购民生银行就花费了350亿元,持股比例从2.69%到15%,从第六大股东到第一大股东;生命人寿则举牌中煤能源、北京旅游、农产品、深振业A、招商银行、贵州茅台、五粮液等等。

股权收购战有长园集团、新黄浦等,除了集团军作战,还有很多个人大鳄的收购举措,如河南首富李留法举牌同力水泥;“茂业系”举牌银座股份;广东甘化遭到自然人罗双跃举牌,牛散(最牛散户)林志动用13个账户疯狂增持康达尔,持股比例一度高达15.81%,晋身康达尔第二大股东;鼎鼎大名的私募“一号”泽熙举牌宁

融资融券政策。这个政策虽然推出多年,但之前作用并不明显,原因是融资融券的标的物以大盘蓝筹股居多,在小盘股上涨的时候,进行融资融券的人并不多。但是,11月大盘蓝筹股启动后,融资额不断上涨,成为大盘上涨的助推器,年底融资融券余额突破万亿大关,较上半年的数量翻了一倍多。

这一切显然都有利于大盘股上涨,当然,最重要的还是大盘蓝筹股本价格低,估值低,投资价值十分显著。银行、基建等一大批蓝筹股已经在底部盘整了5年,基础扎实,而市盈率都在10倍以下,甚至价格都跌破了净资产价格,完全有充足的理由上涨。

11月爆发的蓝筹股行情实际上是水到渠成。由于资金汹涌,大盘股也就举重若轻,像小盘股一样任性上涨,12月份一批蓝筹股涨幅超过100%。11月底以来诞生了一系列历史纪录,包括成交额纪录、总市值纪录、融资融券余额纪录等,上证指数也从“2”时代来到了“3”时代。

不过,市场的激情也导致了另一个问题,就

是天平的另一边失衡了!大盘股上涨的代价是大批小盘股下跌,由于大盘股数量不多,只占市场的20%,所以,二八现象造成很多人满仓踏空,在牛市中的确是很痛苦的。

这并不奇怪,因为小盘股已经涨了2年,大部分股票估值太高,上涨空间有限。现在的牛市已经过了齐涨共跌的日子,2500只股票要全部上涨是不可能的,有涨有跌将是股市的常态现象,大盘股一飞冲天的代价是小盘股的牺牲。

当然,A股市场一涨就急吼吼的老毛病又出来,暴涨暴跌再现。大盘蓝筹股上涨没有问题,问题在于短期升势太快,很容易出现问题。2009年以来,美国股市已经上涨了6年,但每年涨幅并不大,慢牛可以使股市走得更远。

本周2015年股市开局,在全球资本市场遭遇重挫的背景下A股一枝独秀,上证指数新年首个交易日大涨3.58%,创下1993年以来新年首个交易日最大涨幅。同时,创业板指数周三也大涨5.12%,市场似乎更加平衡了。新年伊始A股领跑全球股市,期望今年是个平稳慢牛年。

黑天鹅风险 今年还得防

2014年的A股,不是只有好事,投资陷阱依然不少。这一年出现了很多黑天鹅。

这一年,反腐风暴也刮到A股市场,一批人落马,从4月到9月,华润集团董事长宋林、中国铝业总经理、中金黄金总经理王荣湖先后被调查。6月27日,辽宁省人大常委会免去了方威第十二届全国人民代表大会代表职务。方威控制着方大特钢、方大炭素和方大化工三家上市公司。据报道,方威或涉嫌行贿和挪用资金。7月,深交所监事长杨勇平被爆遭到调查;12月1日,中纪委通报,证监会投资者保护局局长李量,涉嫌违法违纪。

黑天鹅事件著名的有獐子岛和成飞集成,10月30日,獐子岛发布公告称,受到北黄海冷水团影响,公司的虾夷扇贝存货出现异常,合计影响利润近8亿元。“扇贝去哪儿”一事,被视为2014年A股市场上最大的黑天鹅事件。12月12日,成飞集成宣布,终止与沈飞集团、成飞集团的重组,这个158亿元最大的军工题材重组意外夭折,令融资盘损失很大。黑天鹅事件使这两只股票出现2个以上跌停板。

还有就是北大的口水战。11月3日,北京政泉控股举报北大方正管理层“操纵北大医药股价”、“涉嫌内幕交易”等。此后,双方开启了至今未休的口水战。

2015年这种黑天鹅风险依然不得不防,比如,退市风险。在大量新股发行的同时,退市力度也在加强,2014年4月21日,长航航运进入退市整理期,成为A股首个退市的央企。2014年11月16日,史上最严“退市新规”开始实施,退市风险无疑是今年可能存在的黑天鹅,投资者对此不能不防。

另外,2014年的牛市与融资有很大关系,年底融资融券余额突破万亿,一年里翻了两倍多,很大投资者采取加杠杆的操作手法,但是,融资融券是把双刃剑,牛市里加杠杆使得盈利放大,但一旦股价下跌,损失也会加大。2015年的股市波动会更加复杂,要防范黑天鹅事件带来的杀伤力,要警惕杠杆交易背后的风险。



■ 2014年A股日成交额破万亿创世界纪录 图IC