

港股暴涨助推A股再创新高

本周小长假一过,A股就开始了冲击4000点的疯狂上涨,围绕着4000点大关一时口水大战,多空分歧严重。就在此时比A股晚开始一天的港股突然出现暴涨,以中资为代表的港股横扫千军,都在惊呼“解放军”来了。确实,对比A股和港股市场,现在的港股市场已经是小弟了,这也是和两地经济总量的差距相对应的,救一救港股市场对资金充裕的境内市场并不太费力,背后还有人民币国际化和夺回港股定价权的战略背景。

港股的暴涨看着和A股投资者没有直接的关系,其实不然,今后

两地的股价联动和估值对比还会加强,会长远影响到A股市场。比如前阶段,AH溢价指数一度超过了135点,这样大幅的价差除了吸引套利资金买入港股,也加剧了A股机构投资者的担忧,毕竟长期投资者还是很看重价值投资的,这种价差的存在除了两个市场的环境不同,也反映了短期里一个市场过热,一个市场过冷,那么后市要么港股补涨上来,要么A股补跌下去。好在现在阳光普照,港股也暴涨了,最新的AH溢价指数最低已经缩至了120点左右,后市港股如果能够继续急涨,这种价差还会继续缩小。

回到A股盘面,虽然4000点附近震荡加剧,但是金融地产板块开始崛起,对稳定股指将起到中流砥柱的作用。笔者曾经坚定地呼吁,3400点三重顶会被打破,大盘将升至4000点,当时判断的主要依据是4000点左右,我们的主要成份股指数还是低于国际市场那些重要成分股指数的。现在随着港股暴涨、银行资产质量有望改变和金融创新的加快、地产政策的逐渐宽松、美国经济复苏减弱和中东战局引发了资源品价格反弹以及周期性股可能出现的脉冲式上涨、国企改革大量停牌公司复牌后的标杆作用、管理层将股

市上升到经济战略高度等因素的出现,笔者对后市高度的判断适当提高,沪市有望看高至4500点左右。

本周还有一个重要事件就是在沪综指冲击4000点大关时,创业板开始跳水了。这次创业板的疯狂在历史上一定会记上浓浓的一笔,是管理层高度容忍市场泡沫、疯狂的中小投资者集体狂欢的结果,好在这次管理层没有采取“530”时的政策干预和打压,而是用市场化手段让其泡沫自然释放,在这种击鼓传花式的游戏中几家欢喜几家愁,获利丰厚并且离场的都是大赢家,留下的就要自己抉择了。

本周热点方面,当首推券商板块了。券商板块再次创新高,预示着大盘即将迎来一波行情,是突破4000点大关后的行情。当然指数震荡会加剧,严重依赖金融地产的指数虚涨、满仓踏空现象也可能会出现,所以配置一点金融地产是必须的,或者配置一点指数类的产品如ETF等。在坚定看好后市的同时,普通投资者还是要积极规避高估值品种的风险,笔者不怀疑高估值品种中也有大牛股,但是投资者仔细看看手里的公司符合下面这些条件吗:公司有没有稀缺性?业绩有高成长?业绩要依赖主营业务而不是靠收购合并利润,产品的毛利率是不是很高,在行业中是否领先等等。如果这么多高估值公司都能成为高成长公司,那么A股市场奔向1万点也不是口号了。 国元证券 王晓敏

小市值品种宽幅震荡

在见到四月份新股集中发行上,并没有出现自去年7月份形成的整理和回吐的规律走法,反而是一路高歌猛进。今年的清明节有三天休假,对于投资者而言,却觉得多了一天休假浪费了一天交易时间,很多人都在期盼早日开盘。

就在这个时候,3月27日,中国证监会发布《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》。指引共十条,其中核心内容为:基金管理人可以募集新基金,通过沪港通机制投资香港股票市场,不需具备合格境内机构投资者QDII资格。这则消息在上周激起了万层浪。港股中首先大涨的是香港创业板,看来不仅是内地资金南下理念也一同南下。由于香港股市多休息了两天,致使本周二港股开盘后,全线激发做多热情,全线上涨阳光普照,当日成交金额大增至2500亿元,周四早盘更是盘中高见27922点。

记得港股的成交金额一直是较低的,突然之间上升至2500亿元的日成交金额,肯定是部分资金南下了。由于港股不设涨跌幅限制,在这种情况下,对于一些激进的资金无疑是具有高吸引力的,南下的资金在日渐加速中。沪港通股开出后,港股通的日限额也在本周四全部用光。关注港股及QDII产品可能正当时。

另外,从新三板的角度来看,虽

然没有成交量能,但当看到日涨幅可以超过100%,无疑也会对一些激进的资金形成刺激。在创业板和中小板已累积了相当升幅的背景时,在港股“热”和新三板“疯”的两面吸引力的夹击下,近期小市值品种的宽幅震荡似乎已难以避免,而在前期本栏已提示了该类品种的风险,这一次看来是“狼”真的来了。

趁着小市值品种宽幅震荡之时,主板上大蓝筹却似乎找到了自己发挥的机会。自去年三季度以来,好像小品种和大品种之间是隔季轮动的,现在确实也到了大品种轮动的时候。借着新券商股上市后的良好表现,以及券商一季度业绩预告十分靓丽的基本面支持,券商股找到了自己重新出发的理由。

但从时间节点来看,这次大蓝筹的出发会遇到一系列的时间节点。下周将会有很多事情发生:新股集中发行直至下周四结束,一系列经济数据公布、下周五是期指交割日、4月16日将会有上证50和中证500期指上市、4月中下旬会有一系列绩差的年报和季报集中冲击。

当资金南下又巧遇时间节点之际,小品种的宽幅震荡已成必然,建议以及及时止盈为主。而大品种的启航能否顺利,将关系到沪指的方向性选择,其中券商股的进一步表现以及进一步降降准能否实施是关键。 东方证券 潘敏立

沪深B指连创新高

本周上半周沪深B股在A股走高的带动下,连创指数新高,其中尤以深证B指和深圳成份B指连创新高而令人关注。从近期走势看,深证B指和成份B指沿着5日均线缓缓走高,成交量持续保持着一定的当量,显示慢牛行情的特征。上证B指同样在成交量的推动下,缓缓震荡向上,如果近期站稳322点阻力位后,那么历史高位329点则近在眼前,到时候实现沪深B指比翼双飞是有可能的。

从本周行情看,沪深A股上半周涨,下半周风云突变,进入震荡整理,尤以创业板、中小板为甚。本周三A股大盘多空双方出现激烈争夺,B股运行也一度受到影响。周三和周四,上证B指高开探底后回升,大盘K线图上是一个吊颈线的形态,而且量能放得过大,多空分歧较大,一旦后续资金跟不上,大盘就会回落。随着获利盘的增多,下半周预计将有资金选择撤出以备下周打

新,将对股指形成抛压。在大盘逼空行情背后,投资者还需留一份清醒。

沪市B股自3月份以来进入了新一轮上涨,4月份沪B指有望发起对329点前高位置的冲击,一般来说冲过329点是最基本的目标,继续看多与做多。深证B指的情况与沪B指相类似,上行趋势几乎呈现45度角的一根直线,创新高不断,显示牛市仍在行进过程当中。毕竟目前大部分B股品种价格与A股相比并不高,还是有一定的吸引力。

目前消息面并没有大利空,暂时以技术性的调整来看待本次的调整。我们认为随着新股发行的结束,新一轮的上攻将再次到来,目前的回调刚好是调仓换股或重新介入的好时机。

操作建议上,大盘量价齐增,动力充沛,因而回调就是吸纳的时机。同时也要警惕个股可能出现的分化走势,主动去规避那些前期投机过度的个股。上海新兰德 马宜敏

短线震荡不改牛市格局

本周A股在摸高4000点后宽幅震荡,创业板等中小题材股调整明显。从目前看,短线震荡属于弹簧的合理弹性范围内,下探幅度有限,全面牛市的基本格局不变。

本周A股呈现三个主要特点。一是上证指数摸高4000点,再创本轮行情的高点。同时两市日成交量突破15000亿元,再次刷新历史纪录。二是市场风格有所转换,金融地产等权重股开始表现,尤其是券商板块继去年底一波拉升后有卷土重来的气势,而中小板创业板在全通教育、朗玛信息冲高回落的带动下回落明显。三是A股财富效应外溢至港股,港股通出现连续的额度用光,大量资金集中流入导致港股市场大面积暴涨。

至于短线震荡尚属合理且必要,一是近期A股快速走强,累计获利盘丰厚、巨大,需要适时震荡

洗盘,夯实基础,同时也使技术指标得以回归修复。二是上证指数4000点作为一个高等级整数关,也是多方短线进攻的一个目标,在目标实现后往往会有震荡反复,这是股票市场的几个基本规律,而且上证指数在历史上也从来没有在一个千分位整数关附近见过大顶,如2001年的2245点、2007年的6124点,见过大底倒是有的,如1999年的1047点、2008年的998点。第三,由于下周有30只新股集中发行,对二级市场资金有挤出效应。和上一轮新股相比,本轮新股IPO家数增加了6家,但融资额减少了60亿元。因此短线调整是正常和合理的,不需要大惊小怪。

从中线角度看,全面牛市格局不变。一方面,短线资金分流一级市场,只是短暂“挪用”,并不是就此离开市场,等到申购解禁还是回

到股市当中,并没有流失。而且,在每次新股申购时,场外资金也是先流入的多,后流出的少,有部分资金在二级市场沉淀下来成为增量资金。这是牛市可持续的关键基础,所谓有钱就是任性。另一方面,随着股市财富效应的扩散,每周新开户的投资者和净流入资金水涨船高,前周沪深两市新开账户166.8万户,上周是156.1万户,上周银证转账资金净流入1600多亿元,春节以后净流入超过5000亿元,此外,融资金额持续增长,到本周四已经突破1.6万亿元,较年初增加近6000亿元。从目前看,这股势头还将延续,股市水涨船高自成一统。

总体看,大盘短线震荡消化整固,跌幅有限,在下周新股发行过后,有望重拾升势,有效站稳4000点以上。投资者仍可积极参与,持股为主。 申万宏源 钱启敏

多空博弈加剧大盘高位震荡

本周四大盘创出本轮上涨新高4016.40点后急速下跌,当日早盘下跌幅度达到2.35%之多,究其原因,是由于本轮创业板累计涨幅过大,创业板出现大面积杀跌,而目前创业板已经聚集了较多的获利筹码,所以短期也有获利了结的需求。

在压抑小盘股估值的同时,也给金融股等一些低估值品种的估值复苏注入了新的能量。另外,近期内地资金大举南下,港股全线上涨,恒生指数单日上涨3.8%,大量个股涨幅超过20%,港股大涨与政策面刺激有关,3月27日,证监会表示将允许公募基金投资港股通,随后保监会又允许险资投资香港

创业板。一方面是因为金融蓝筹股大多有H股,所以,近期H股的大涨,其实有利于抬升金融股的A股股价重心。继而引发市场的部分资金流向沪港通。加之下周新股又一次密集发行,也在一定程度上抑制了大盘快速上涨。

后续市场热点将集中在低估值个股,尤其在地产和金融方面。地产行业受益于国家政策的转向。当前金融的优势是比较明显的,一方面银行股的市盈率普遍在6-8倍之间,这一市盈率已经足以承受业绩增速降低带来的影响,而且这一市盈率在当前的市场环境下有比较大的安全度。另一方面,券商股也面临着比较好的机会,新股发

行速度提升会给券商带来增收的机会,新业务的改革也会帮助券商提升竞争力。从基本面的来看,金融和地产行业当中市盈率较低,业绩较好的低估值个股仍然具备较多的机会。

从走势上看,近日常均成交量牢牢站稳1万亿,市场的牛市进程还远未结束。在牛市上行过程中,会遭到各种各样的利空袭扰(包括新股发行节奏加快,注册制推进等),更多的是给踏空资金买入的机会。而目前来看只有下周新一轮30只新股密集申购将袭扰市场,投资者可关注后市大盘在3900点一线的支撑。

国泰君安 侯文浩

警惕无实质性基础支撑中小股

近期政策托底的意味浓厚,不论是“中国版QE”、地产政策调整、还是存款保险制度的推出,政策面呈现出近年来少有的积极推动的局面,加之市场对于经济的预期也逐步转好,从而使得金融地产两大估值洼地封杀指数大幅调整空间,各政策受益板块轮番上攻,上证指数时隔7年再次触碰4000点。可继续积极布局金融、地产、能源、交通、电力等低估值蓝筹板块。

对于近日表现有所升温的银行板块,我们认为,存款保险落地、

地方债置换、信贷资产证券化备案制以及前一阶段混业经营放开口子,一系列政策组合拳的出台,缓解了2015年地方债务集中爆发对于银行板块造成的负面预期,从而使得束缚银行板块估值的绳索有所松绑,加之近期经济数据超预期以及板块本身的估值洼地效应,银行板块与市场整体的涨幅差仍有逐步缩小的趋势。

相对而言估值较高创业板则有走弱迹象,需要注意4月中旬新股密集发行与中证500指数期货

挂牌对市场的叠加影响,尤其是中证500指数,其与中小板指有十分强的关联性。另外值得警惕的是,近期与全通教育争夺两市最高股价的朗玛信息遭媒体集中负面报道,其影响可能会扩散至其他“炒概念”的上市公司,导致其中资金的风险偏好发生变化;供给端的增加以及多次的喊话,监管层对于近期创业板过热的表现也表明了其态度,随着注册制的临近,一旦市场供给大幅增加,一些依靠“讲故事”而没有实质性基础支撑的中小企业将逐渐被市场淘汰出局。

东方证券·东方赢家 刘晨超

本版观点仅供参考