

# 三背离揭盘面玄机 牛市步入2.0阶段

## 不管大盘走势如何,改革还是贯穿本轮行情的绝对主线

### 市场观察



周一,虽然沪深大盘指数均表现一般,但在个股方面却是涨多跌少,出现了近60家左右的个股涨停的局面。背离的盘面明显与之前“赢了指数输了个股”的行情不同,市场风格出现了转变,牛市步入2.0阶段。

观察盘面可以发现,除个股与大盘背离外,市场上还存在两大背离:一是权重与中小盘个股之间的背离,银行、钢铁、有色等权重下跌,创业板指再度刷新历史峰值;二是据好股道资金雷达统计,早盘两市共有110亿资金净流入,指数与资金流入情况明显背离。

虽然,从长期看市场低点将在不断震荡中逐级提升。但在经历了前期强涨之后,盘面也确实有清洗浮筹,整理整固的需求。而从更大的格局上来看,我们认为,本轮行情的上涨有明显的政策推动特征,旨在推动深化改革、国企

资产证券化、人民币国际化并解决融资难融资贵等问题。在牛市的第一阶段,通过权重股的大幅拉升大盘迅速提升人气吸引社会资金入场。目前看来这一目的已经达到。市场或将进入阶段性的盘整阶段。

可目前市场上已经有大量的资金涌入,以A股市场上高换手的风格特点,资金很难长期聚集的一些处于上涨过后处于盘整的板块当中,它们将不断寻找新的炒作标的。从当前正处于年末的时间节点来看,每逢年底都是高送转的高发期,此概念历来都被短线资金爆炒。此外,不管大盘走势如何,改革主线还是贯穿本轮行情的绝对主线,随着政策的出台,此类主题也将备受关注,如通信改革、政府投资模式改革(PPP)将有望成为新的热点,值得深入挖掘。

广州万隆

### 一家之言

## 社科院: 2015年股市将迎来慢牛行情

“2015年国内证券市场出现缓慢牛市的概率较大,目前我们正站在牛市的边缘。”社科院15日发布的《经济蓝皮书:2015年中国经济形势分析与预测》指出,考虑到无风险收益率趋势性下降、有政府信用背书的城投债未来将“进博物馆”,2015年从中期看债市的牛市可能确定性较强。

蓝皮书指出,在中速经济增长常态化的情况下,依然看好中国证券市场的理由有三:第一,无风险利率下行会带

来风险资产价格上升。第二,房地产行业价格拐点的到来,使得其投资价值逐步丧失,近十年来的资金堆积将逐步从这一领域退出,投入其他实体经济。随着资本市场赚钱效应凸显,相当一部分资金会在资本市场上寻找新的增长点,从而推动证券市场在2015年迎来一个一定级别的缓慢牛市。第三,在经历了2008年金融危机之后,国际经济增长虽有反复,但恢复增长的势头正逐步明朗。

秦菲菲

### 券商研发

## 海通证券:行情未到中期休整期

海通证券最新发布的策略周报指出,行情未到中期休整期。海通证券认为,“12·9”大跌杠杆工具是罪魁祸首。市场波动加大与融资等杠杆交易工具的兴起有很大关系。对比2005~2007年、2008年底~2009年的两轮牛市,随着市场走强,振幅均不断提高,但当前的波动已经达到那时的顶峰水平。杠杆交易是重要的推手,8月来融资买入规模快速放大,尤其是降息后迅速井喷,助推了行情,同时加大了市场波动。

行情未到中期休整期,龙头不变。参考历史牛市,跌幅超过10%、历时超过2周的中期回调有6次,政策面变化是主要诱导。对本轮行情核心逻辑的总结是“利率下行是强支撑,改革加速是催化剂,稳中求进是防护栏”。目前看,这几个变量并没有明显的考验,其中短期政策面更重要。

短期政策热点有助活跃人气。(1)政策热点多,重视环保主题。中央经济

工作会议指出,“现在中国环境承载能力已达到或接近上限,必须顺应人民群众对良好生态环境的期望,推动形成绿色低碳循环发展新方式”。高层定调加上“水十条”即将出台以及1月1日新环保法等事件刺激,环保行业短期将迎配置良机。中期看,十二五收官,2015年环保投资有望赶上加速,碳减排等政策陆续落地将形成持续刺激,建议关注碳减排、水务、节能设备与服务、环境监测等子领域。(2)岁末机构业绩考核临近,重仓股望活跃。12月31日是大部分机构年度考核的时间截点。12月最后半个月,金融行为角度,机构为追求更好业绩,有通过加仓等方式顶重仓股股价的可能。从2011~2013年的历史数据显示,基金三季报重仓的前20大个股表现均超越上证指数。基金三季报显示,重仓股中小盘、创业板仍是主流,11月21日降息后明显跑输大盘,短期有可能借助主题活跃,尤其是基金重仓股。

和讯

### 投资论坛

## 学会远离黑天鹅

在股市里,黑天鹅通常被视为一种凶兆。黑天鹅事件指的就是非常难以预测,且不寻常的事件,通常会引起市场连锁负面反应甚至颠覆。也正因如此,黑天鹅事件往往会给投资者带来一定的投资损失,甚至有可能是一笔较大的投资损失。如蓝田股份、重庆啤酒、昌九生化等都曾遭遇过黑天鹅事件的袭击。

如今,黑天鹅事件又一次袭击股市。而这一次,黑天鹅袭击的对象指向了獐子岛。根据獐子岛10月30日晚发布的三季报,该公司今年1~9月份亏损8.12亿元。而在两个月前,该公司发布的2014年半年报显示,该公司上半年还盈利4845.53万元,并预计今年1~9月公司净利润为4412.86万元~7564.91万元。

不过,就投资者个体来说,要回避黑天鹅事件的袭击,或减少黑天鹅事件袭击所带来的损失,还是有可能的。在这个问题上,投资者要学会远离黑天鹅。

首先是避免投资或者减少投资那些具有造假优势的所属行业上市公司。比如獐子岛所属的海上养殖或水上养殖业,是具有天然的造假优势的。如獐子岛养殖的海域面积去年底为330万亩,在这广阔的海域里,到底养殖了多少虾夷扇贝,只有大海知道。獐子岛多说一些少说一些,谁也不知道真假,哪怕就是实话实说,到了海底也不一定正确。对于这种易于造假的公司,投资者一定要回避。如蓝田股份,同样是水上养殖业,就是业绩造假的典型。

其次是股价在高位的公司,投资者一定要回避。公司的股价处于高位,那都是由于投机炒作而炒上去的。而炒上去通常都是有题材支撑的,或者存在着某种题材作为预期。而一旦这种题材不能兑现,投资者就会遭遇黑天鹅事件的袭击。如重庆啤酒与昌九生化,就是这方面的典型案例。其中重庆啤酒就是因为2013年乙肝疫苗梦碎;而昌九生化则是由于赣州稀土资产注入的落空。

其三是回避国资控股公司中董事长高龄的上市公司。国资控股公司的董事长到了退休年龄的时候都面临着新老交替的问题。这个时期往往是公司动荡时期。特别是之前老董事长刻意隐瞒的问题,在其退休时都会暴露出来。而且新任董事长为了自己的业绩,甚至还会为老董事长多制造一些问题出来,以便自己能轻装上阵。这个阶段企业业绩下降甚至亏损都是很容易出现的事情。这种事情在A股上市公司中曾经出现过,投资者需要予以回避。

此外就是要减少融资融券操作,尤其是不能进行长时间的融资融券操作,特别是不能在上述三类公司中进行融资操作。毕竟融资融券是双刃剑。它既能给投资者增加投资收益,也可能带来投资亏损的增加。既然上述三类公司存在较大的投资风险,投资者要尽可能予以回避,因此更加不应该进行融资操作。

皮海洲

股民热线:0551-62556617  
E-mail:wq69535104@sina.com

### 12月15日沪深指数

上证指数:  
开盘:2921.45 最高:2960.23  
最低:2890.90 收盘:2953.42  
涨跌:15.25点 成交:4114.87亿元  
上涨:675家 下跌:269家 平盘:105家

深成指数:  
开盘:10477.45 最高:10531.66  
最低:10298.38 收盘:10504.23  
涨跌:41.92点 成交:3002.80亿元  
上涨:875家 下跌:222家 平盘:147家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



### 国元视点

## 强势整理 关注主流

周一市场低开之后弱势震荡,上证综指下探10日均线,而创业板及中小板则创出新高,显示场内部分资金由大盘股向小盘股流入迹象。这是一个非常好的现象,至少说明资金并不着急撤离市场,而是在板块、行业之间轮动,寻找市场机会。短线,我们认为大盘进入休整阶段,股指技术调整空间有限,逢低仍可积极介入。

上周经济工作会议定调2015年首要任务是稳增长,我们预期,12月份经济表现疲弱,估计管理层会出台更宽松的财政、货币政策,并伴随局部刺激举措。11月份的不对称降息,已经点燃了大盘股行情,未来依然存在降准、降息预期,所以,大盘股行情经过一段时间的休整之后有再度走强的机会。

机会把握方面,我们建议投资者从市场主流方向选择,自下而上的选择成长股确实困难较大,而从主流资金的流向选择相对较好把握。大盘股方面,券商、保险是资金的主战场,中线依然具备潜力,等待充分整理结束后可积极建仓。成飞集成的重组方案被否决之后,军工板块重组机会陡增,防务公司资产会将重新选择重组方案,既然有变数,便存在机会。另外,从其他军工集团的整合进度看,本年度除了中航集团外,其余军工集团资产整合进度较慢,明年极有可能提速。所以,我们仍建议投资者重点把握军工板块的中线机会。虽然本年度军工上市公司涨幅不小,但以蚂蚁变大象的资产比来看,明年军工面临较大重组机会,上涨潜力值得期待。环保、传媒板块本年度涨幅相对较小,这两个板块均有政策支持,平均股价、估值不高,可中线关注。信息消费板块一直是我们的跟踪重点,其中金融IT领域的恒生电子、金证股份、中科金财、同花顺涨幅均超过两倍,复牌之后的信雅达也连续涨停,预计新大陆、证通电子、恒宝股份存在补涨机会。

国元证券

国元证券  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地  
服务专线: 62627033  
www.gyzq.com.cn