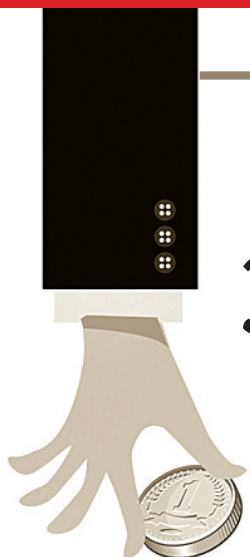




昨日,A股市场再度出现气势如虹的上涨行情。券商、银行板块暴涨,拉升大盘指数,沪指盘中大涨近4%,逼近2800点整数关口,刷新近3年多来最高点位。截至收盘,沪指涨3.11%,深成指涨2.98%,两市成交再次逼近7000亿元天量。而期指也暴涨逾4%,创下2011年8月4日以来新高。受访人士昨日对记者表示,短期市场赚钱效应明显,吸引各路资金入场。高盛中国就预计明年将有约4000亿元楼市资金转战股市。对于后市,受访业内人士多表示乐观,但也提醒称个股风险和结构性风险依然存在。南都供稿

沪指疯涨 3.11%冲2800 各路资金争相入场 券商银行股狂欢



银行资金曲线入市

“除了两融数据,入市资金更大一块在银行的储蓄搬家跑步进入股市。银行系结构化私募产品亦是本轮股市上涨的动力之一。”潘少华对记者表示。

“我们发行的产品优先级也是卖给银行的私人银行客户,实际上也是储蓄变相进入股市,这算是加了更大的杠杆进入股市。”潘少华表示。

对于理财产品中有多少资金进入了股票市场,有券商做了测算。银行理财连通债市、股市,而当银行理财崛起之后,其配置非标资产的比重不能超过35%,而其余65%都是配置向了资本市场,虽然这65%中的绝大部分流向了债券市场,以保证其承诺的预期收益率,但其对股票市场的配置已经开始崛起。即便假定这其中只有8%左右配置股票资产,也意味着理财资产的5%可以配置到股票资产。而目前居民储蓄总规模约在50万亿,假定有一半左右被理财取代,则未来几年新增理财规模在20万亿以上。

各路资金争相入场,券商银行股狂欢

昨日,沪深两市低开后,在权重板块集体翻红强势拉动下,再次突破2700点,再创反弹新高。

在板块方面,券商股再现涨停潮:国元证券、方正证券、宏源证券、光大证券、东吴证券冲击涨停。午后,民生银行冲击涨停,带动银行股暴涨:华夏银行、宁波银行、交通银行、平安银行、南京银行涨幅超5%。地产、有色、煤炭、石油和钢铁等权重股也纷纷走强。

泰达宏利基金投研人士认为,当前市场最引人注目的是金融股行情。券商股之前的上涨有很大程度的估值修复成分,但随着市场人气开

始聚集,牛市氛围越来越浓,A股新增开户数已连续6周超20万,散户入市热情高涨,券商作为直接受益牛市的品种,成为各路资金竞相追捧的标的。与此同时,融资融券、资产证券化等资本中介业务的蓬勃发展,也为券商股贴上了极具成长性的标签。银行股则是完全受益本轮估值修复的行情,成为之前踏空资金大举建仓的优质品种。保险股同样受益权益资产的大幅上涨。

博时裕隆混合基金经理丛林称,市场主要是政策和流动性宽松驱动的。首先,从宏观层面来讲,经济增长比较稳定,通胀亦维持在一个相对

较低的水平,出现系统性下滑风险的概率比较小。其次,从央行启动非对称性降息实质性行动上,政策有所松动,市场流动性在逐步改善。预期未来可能会进一步通过降息、降准等政策手段,持续释放流动性。再次,从各项改革推动上看,国企改革混合所有制、价格体制改革、金融改革、区域规划等领域政策持续出台,今年以来各项改革相关政策推动较为顺利。

杠杆上的股市

截至11月28日,两市融资融券余额规模不断攀升,继上周四首次突破了8000亿元大关之后,再创新高,达到了8170亿元。与年初的3474亿元相比,不仅翻番有余,且增加的融资融券余额已达到过去4年增长的总和。

在融资融券余额总共8110亿元的规模中,融资是绝对主

力,占总量的99.26%。也就是说,现在有8050亿的入市资金是借来的。这意味着借款者放杠杆了。

融券的市场份额。券商提供的融资成本依然维持在8.6%左右,因为额度紧张并未降价。

有分析人士称,两融融资的杠杆,在有力政策和蓝筹股低估值的支撑下,已经撬动了一轮阔别已久的新牛市行情。随着融资融券业务的拓展,市场的成交量未来再创新高机会很大。

“目前的银行股和券商股疯涨都是融资盘和大型机构资金一起上推,而且融资盘就是希望短期利益最大化。”安州投资投资总监潘少华对记者表示。

楼市资金转战股市

高盛中国首席策略分析师刘劲津表示,2015年A股市场资金面将较为乐观,预计明年中国居民的资产配置将从房地产转向股票投资,保守估计这种转向可望向市场供给约4000亿元资金,相当于流通市值的3%左右。

按照高盛的房地产投机需求模型,2015年房地产投机需求占比将比2014年下降9个百分点。同时,随着政府在致力于降低实体经济融资成本,预计理财产品、信托产品等收益率可能在2015年进一步下降,对居民资产配置的吸引力下降。因此,从投机性房地产需求出来

的资金,可能部分将进入股市。按照高盛的基准条件,假设2015年较2014年投机性房地产需求占比下降9个百分点(2014年全年房地产需求大约为7万亿);这些资金的60%投向股市,那么可能给2015年中国股市带来约4000亿元的增量资金。

深圳一家专门从事定向增发投资的私募基金客户经理向记者表示:“投资者对楼市尤其是两年后的楼市普遍比较悲观。与十几家银行个金部接触后了解到,从楼市中撤出的银行理财资金至少有上千亿元。这些资金中有相当一部分进入定增市场。”

广州一位银行人士表示,目前大多数参与定增的银行资金平均收益率在7%左右,收益可观、风险可控,参与定向增发似乎是银行理财资金为数不多的选择之一。

2015年,蓝筹股牛市?

“短期市场赚钱效应明显,场外资金加速入市,投资者情绪已经发生根本性变化。”潘少华表示。

对于后市,潘少华的判断是乐观,尤其是加上中期行情的预期,没办法看空。指数问题不是很大,但是个股风险和结构性风险还存在。鉴于中国市场的投资者构成和资金特点,以及追求短线快速盈利的特性,明年还是以主题轮动、行业轮动的模式为主。“过去两年是结构性牛市,明年可能是指数性牛市。”潘少华总结道。

星石董事长兼投资决策委员会主席江晖也认为,蓝筹股的上涨将不止于估值修复,而是真正的牛市开始。“基金、保险、外资等主力资金源源不断地进入股市,必然以蓝筹股为投资重点,因为他们的投资倾向就是符合价值投资标准的股票。”他说,“去年基金转向成长股,是

因为增量资金不够多,公募基金不愿意配置市值较大的蓝筹股。”

江晖认为,2015年将是蓝筹股大牛市,上证指数、沪深300或将在明年二季度才会有短期盘整,但向上的强势路线不会改变。

不过,江晖表示,接下来的牛市将不会是结构性的,在天量的新增资金下,在转型带来的产业增长空间下,成长股也将有所表现,整个A股呈现“普涨”态势。但是由于前期估值过高,预计2015年上涨空间将不如蓝筹股,且将有一段较长的盘整期。“我们的投资组合中也配置了部分科技类个股,但是第一梯队仍然是蓝筹股。”他说。