

Haier
全城停止采购
凭本报成交者
即送旅游券或电影票

静待
海尔 首届家电博览会
大事件
暨2015年春季家装采购峰会 疯抢8小时

海尔集团首届家电博览会

百大电器
BaiDa Electric

活动地点: 海尔工业园(合肥经济技术开发区繁华大道200号)
活动时间: 2015年4月11日(10:00-18:00)

应当如何面对港股崛起?

面对港股崛起下的市场,我们试图回答四个问题。

民生证券

港股为什么会崛起?

第一,港股是全球股市估值洼地。3月中旬,恒指PE约11倍,同期上证17+,道指、标普为16+,欧洲股市15+,日本股市19+。

第二,从历史数据看,港股和A股有很强联动性,从整个大中华地区看,港股滞涨严重,与A股背离到达历史高点。

第三,外部经济复苏曲折,联储加息推迟;内部央行宽松路漫长,居民资产重配加速入市。

港股为什么选择现在崛起?

第一,港股行情崛起的重要催化剂是3月27日证监会宣布允许公募基金直接投资港股,3月30日周一恒指跳空高开,拉开港股反攻序幕。

第二,到3月27日,A/H股溢价接近36%,达历史顶部。

第三,3月底开始,市场风格出现切换势头,创业板波动性放大,港股有



潜力成为创业板资金第二战场。

港股崛起为什么对创业板冲击更大?

第一,创业板更疯狂,两年半上涨330%,PE突破90,个股神话雷区多,证监会此前已经敲山震虎,市场避险情绪骤升。

第二,港股高科技板块年初至今上涨34%,电讯板块上涨21%,而同期A股计算机行业上涨110%,对于TMT有天然偏好的创业板资金而言,港股这片处女地机遇遍地。

第三,公募基金仓位从年初至今调整巨大,大盘股比重从30%降至18%历史低位,小市值组合比重上调至40%,因此大盘蓝筹继续减仓空间不大,中小市值成为动荡期首当其冲减持对象。

A股和港股分别如何操作?

策略操作上,我们建议布局低估值滞涨蓝筹,同时把握港股此轮翻身机会。

从A股操作看,震荡期建议整体仓位不宜过高;风格上,建议布局今年以来滞涨的低估值蓝筹,包括非银、银行、建筑、地产、机械,优质成长性小票受系统性风险拖累短期震荡加剧,加仓需谨慎;主题上,寻找滞涨低估值蓝筹与国企改革、价格改革、稳增长政策主题的交集。

从港股操作看,在港股通额度抢手的环境下,可以通过投资港股基金抓住此轮机遇,港股/H股ETF与分级基金均已出现较大程度溢价,但溢价短期下降风险较小,建议选择溢价相对较低的基金,同时警惕沽空指数基金做多港股策略对于高溢价基金的冲击;标的选择上,建议本阶段以消灭A/H股高溢价标的为主线,同时兼顾布局创业板资金偏好的科技板中小票,第二阶段可将重点放在掘金港股成长小票,由于港股没有涨跌幅限制,从消灭溢价到挖掘成长性小票的切换可能快于预期,进入4月以来的几个交易日已经使A股溢价从136%降至120%,因此,要提前开始布局创业板的第二战场。

投资论坛

高管和大股东股票交易都当避嫌

2015年新年伊始,A股市场上即有三家上市公司高管或大股东的股票交易遭到市场质疑。先是中国南车、中国北车高管及家属的股票交易被市场质疑是内幕交易;接着又是中信证券第一大股东中信有限公司的股票减持也被市场提出内幕交易质疑。三家公司无一例外地发布了公告,表示不存在内幕交易。

是否存在内幕交易,这事最终只能是由证监会说了算。实际上,从公开披露的信息来看,三家公司高管或大股东内幕交易的嫌疑还是很大的。如中国南车、中国北车的合并案,从媒体的报道来看,早在去年7月底就已决定下来,而且南北车两家企业的董事长都被叫去国资委开会,是最早一批知情人。随后8月、9月市场上即不时传来两家公司合并的消息。而两公司的高管或家属却在2014年4月26日至2014年10月26日期间买卖本公司或对方公司的股票,有的甚至是在停牌前数日内交易两家公司的股票。因此,市场质疑两家公司高管及家属内幕交易,这是非常合情合理的。

又如中信证券第一大股东中信有限的股票减持,其减持时间就发生在证监会对中信证券开出“两融”罚单之前数日。虽然不排除中信证券所言属实,即中信有限减持股票前并不知晓证监会对中信证券处罚的消息,但这仍然不能排除中信有限涉嫌内幕交易的可能。因为证监会的检查是发生在去年12月中旬,而罚单是今年1月16日作出的,因此并不能排除中信有限知晓中信证券在检查中被查出问题来,至于处罚则是随后必然的事情。如果知晓查出问题的消息而继续减持中信证券,这同样构成内幕交易。

当然,证监会是否最终认定这两起案例构成内幕交易案,投资者只能拭目以待。尤其是中国南车、中国北车的合并案直接由国资委操刀。如果两家公司高管的股票交易构成内幕交易的话,这势必影响两家公司的合并进程。因为按照惯例,如果内幕交易案成立,那么两家公司的合并案就要阶段性搁置起来。所以,尽管证监会表态,若发现中国南北车存在违法违规将予以查处。但最终结局如何,只能是且听下回分解。但作为投资者来说,还是希望证监会能秉公执法。

实际上,即便证监会最终认定这两起案件并不构成内幕交易,但这其实还是不能改变投资者的质疑的。可以说,投资者凭自己的眼睛与判断已经认定是内幕交易了。至于证监会是否认定,无非是要不要对当事人进行处罚的问题,这基本上与投资者无关。进一步说,正因为有了这种嫌疑,有关上市公司高管以及有关上市公司大股东,就已经在投资者心目中留下了不好的印象:既是股市“三公”的破坏者,也是投资者利益的损害者。

所以,不论是上市公司高管,或是上市公司大股东,在进行股票交易的时候,除非是有意要进行内幕交易等违法违规行,否则,其股票交易就应该要主动避嫌。比如,就南北车来说,正因为市场上充满了南北车合并的传闻,作为上市公司高管及家属来说,更应该要避免买进本公司或对方公司的股票,以避免瓜田李下。又如中信有限,如果已事先知晓中信证券在检查中被查出问题的消息,那就更应该要主动停止股票减持。否则,即便高管或大股东不是有意要进行内幕交易,但那也是泥巴掉进了裤衩里,不是屎也是屎。 皮海洲

技术解盘

各大指数目前处在什么位置?

先看上证指数,上证指数的周K线显示出的波浪比较清晰,周K线第三浪从2014年10月28日开始启动,到1月9日高点3404点结束,1月9日至2月9日ABC三浪结构调整为周线第四浪调整。从2月9日开始的上涨为自2000点附近起动的行情周K线的第五浪的五浪1起点,3月9日开始运行五浪3,目前还在运行当中。之前以为3月24日开始的调整会演变为五浪4调整,现在看来属于担心过早,谨慎过头(细想一下,指数收盘点位连5天均线都没破,在牛市中是不应该看空的),因为3月24、25、26日三个交易日的震荡时间过短(与3月2日开始的5交易日的五浪2调整时间不匹配),并且收盘点位连5天均线都没破,找不到明显的波段,所以那三天的调整只能定为五浪3中的子浪调整。预计五浪三将进入加速赶顶阶段,5天均线得失应可作为是否见顶的标志。

上证指数突破3478点(大B浪的高点)后的理论量度目标在哪里呢?第一个目标5107点,3478+(3478-1849);第二个目标5292点,

3478+(3478-1664)。或许周线五浪5走完真会实现,而假如我上面说的自2月9日开始的上涨周线五浪仅仅是周线的三浪三的起点,那到达上面两个量度目标是没有问题的,甚至会超越6124点。但目前还不能超前地去定性2月9日开始的上涨仅仅是周线三浪三的起点。

再看创业板指数(399006),其月K线波浪很清晰,我早在前面已判断自2014年5月开始的上涨为其月线第三浪的起点(只是没想到会这么强),现在看来应没有争议了。由于上证指数之前落后创业板指数,估计有人会担心一个矛盾的事情,即上证指数浪没涨完,而创业板却要调整了,怎么办?我想只能看趋势了,波浪最终要服从趋势,上升趋势线没坏,波浪不止。说实话,我在前面真担心创业板指数3月25日的高点已见到了月线第三浪的高点,可是它没破加速上涨的通海的下轨10天均线,那只能继续看多了。虽然创业板指数上升趋势保持良好,但我还是建议多一个心眼,因为创业板指数目前很像第三浪大浪加速冲顶阶段。

最后看中小板指数(399005),我早在几个月前就判断自2012年12月开始的上涨是月线大五浪的起涨点,会触及历史新高甚至越过。上个月中小板指数已创了历史新高,本人前面的判断是正确的。由于创业板的行情也是自2012年12月起动的,所以中小板指数基本与创业板指数同步,那么它目前也处在波段冲顶阶段。

踏空了行情怎么办,加速上涨阶段,胆大的、激进的、有利润打底的买强者恒强的,最近强者恒强的板块是高送转板块与一季度业绩预增板块,要参与最好是找那些刚开始抢权的,以及根据去年第四季度业绩增长情况判断今年第一季度业绩会大幅增长的个股。胆小的、保守的、没多少利润打底的,建议买明显落后大盘的,落后大盘的怎么找,上证指数已越过前一波的高点(1月份高点3406点)又涨了16%多,而那些还停留在1月份高点之下的个股,就可定为落后大盘的个股。大盘加速阶段,虽然说撑死胆大的,饿死胆小的,但还是不要忘记随时会降临的风险。 潇湘雨歌