股魅

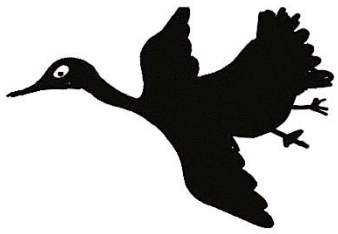
A股暴跌中降温,但短期利空终结不了牛市

后市“快牛”或变“慢牛”

两融“黑天鹅”不期而至,令原本暖意融融的A股骤然遇冷,19日沪指创下近7年来的最大单日跌幅。暴跌降温“杠杆上的牛市”之后,A股能否从狂热的“快牛”转变成更稳健的“慢牛”?

本报记者 刘相华

导火线>> 两融“黑天鹅”制造暴跌



“两融黑天鹅事件是此次股市大跌的主要原因。“这是记者采访的多位证券分析师的一致意见。

上周五,证监会通报了2014年12月15日至28日对45家证券公司融资类2周的现场检查结果。证监会通告,中信证券、海通证券和国泰君安3家违规为到期融资融券合约展期,受过处理仍未改正,且涉及客户数量较多,暂停这3家公司新开融资融券客户信用账户3个月。同时,招商证券向不符合条件的客户融资融券,受过处理仍未改正、广发证券在向不符合条件的客户融资融券、违规为到期融资融券合约展期,且涉及客户数量较多,证监会责令这两家公司限期改正;安信证券违规为客户与客户之间融资活动提供便利、中投证券向不符合条件的客户融资融券且涉及客户数量较多,责令这两家公司增加内部合规检查次数;民生证券、广州证券向不符合条件的客户融资融券,新时代证券、齐鲁证券、银河证券违规为到期融资融券合约展期,对这5家公司警示。

“很显然,证监会查两融违规,银监会限制委托贷款来源及用途,是直接原因。因为这影响了A股的资金供应,目前市场可能会出现融资盘踩踏行情,而券商股又是这轮行情的龙头,机构等大资金可能会趁势减持券商股,以规避市场风险。”一位市场资深人士表示。事实确实如此,19日,金融股现跌停潮,保险、券商、银行股全部跌停,无一幸免。而煤炭、航空、电力、地产、港口等前期大涨的板块也出现大面积跌停。

“前段时间,上证指数涨幅过大,获利回吐压力很大,正好借政策利空进行释放。再就是,监管层不希望股市涨得太快,慢牛更合理。”上述市场资深人士表示。

冷思考>> “5·30”行情不会重演

昨日股市的表现,让不少老股民想起了2007年的5·30行情。“5·30”的时候,调高印花税来抑制交易量,给灼热的市场浇冷水,最大的受害者是券商;而今年1月17日处罚也是主要针对券商的融资融券业务,投资者杠杆需要降低,最大的受害者依然是券商,造成股市单日暴跌260个点,那么“5·30”是否真的要卷土重来?

相信,2007年5月30日开始的一周内暴跌900点,是众多老股民无法抹去的记忆。2007年5月23日,财政部及税务总局相关官员还否认上调印花税,然而仅仅一星期后的5月29日深夜,财政部就宣布印花税从千分之一上调到千分之三,这出乎所有市场人士的意料,也被理解为政府调控过热股市的政策。在2007年5月29日创下历史新高4336点的上证指数,一周之内暴跌到6月5日最低的3404点,一周内跌幅超过900点,当时中信证券的跌幅也超过25%;几乎所有投资者都损失惨重,不少人士之后甚至没有再回到市场当中,结果错过了中国股市最辉煌的上涨历程,6月5日之后的四个多月,指数暴涨了近一倍。

历史总是有相似之处,2007年的5·30行情能否会延续?多位资深投资者分析告诉记者,目前整个A股市场的估值,远低于8年前的水平,指数位置也比当时要低得多,不至于重复“5·30”的惨烈,但市场消化或许也需要一段时间,短则两三天,长则一两周甚至更多。而多数券商最新出炉的研报也预测今年上证指数会维持在4000点以下。

看后市>> 牛市走得慢一点是长期利好

“管理层希望牛市能慢一点,等一等‘注册制’。无论查‘两融’也好,委托贷款的新规也好,都是为了稳增长,使得2014年末及2015年初批复的大量的项目和贷款都能流入实体经济。”国泰君安宏观首席分析师任泽平在接受媒体采访时如此说道。

持有相似观点的还有英大证券研究所所长李大霄,他认为本次调整不是方向性变化,而是对“快牛”的修复。3404点会是短期内高点,股市进入调整。他预计这个过程需要一定时间,并不是能够按天计算的,至于多久,需要观察。

不得不承认的是,本轮牛市是政策推动的,但是它有基本面的支撑。对外的一路一带、海上丝路,政府着力推动经济“走出去”,这就是基本面的想象,有了想象才有炒作。如果没有牛市,新股发行速度不可能提高,6月推出注册制也只是一个梦想;如果没有牛市,券商根本不可能利润大幅增长,股价也不可能翻好几番。

“牛市的破坏力,不会在当下显现,而是在将来。当牛市越走越远,与基本面的差异越来越大,有一天投资者会忽然发现,怎么现在市盈率那么高,怎么现在买什么股票都不踏实,那时的投资者恐怕将会为现在的牛市买单,惨烈程度不言而喻。”有市场分析专家认为。

于是,现在的管理层适度给股市降温,隔三差五出些利空,让牛市走得慢一点,时间长一点,绝对是对投资者有好处的事情。如果牛市能够持续十年,每年的涨幅不要太大,让上市公司的利润增长能够跟上股价的涨幅,那么牛市的基础将会发生变化,这才是对投资者、对管理层都有好处的长期利好。

作者:崔怀阳