

2016 年“银行股+打新”策略收益率达 14.6%~20.7%

今年,哪种投资策略收益率较好?

2016 年最成功的策略无疑是持有“银行股+打新”，收益率达 14.6%~20.7%。这种超额收益实际来自于 IPO 的超发，以及 2016 年市场的整体风险偏好。但这样的收益率能否持续，目前来说，值得怀疑。一是部分银行股的股价已抬升，底仓波动风险加大；二是新股开板越来越早，收益率下降。错过了 2016 年的“银行股+打新”策略，2017 年，哪种投资策略收益率较好。



“金融蓝筹+打新+多账户”策略

2017 年，华泰金融沈娟团队采用的是“金融蓝筹+打新+多账户”策略。沈娟团队的证券研究报告分析，2017 年 1 月网上发行 53 只新股，预计

2017 年 IPO 速度将维持在每月 40~50 家的水平。假设 2017 年网上参与打新资金在 3~4 万亿元、沪深两市发行新股 300~500 只，预测网上打新年化收

益率可达 7.5%~15.3%。沈娟团队认为，蓝筹股具备安全边际、高股息率，适合作为打新的持仓市值。“金融蓝筹+打新+多账户”可实现稳定收

益。假设金融股的股息率 4%，在蓝筹股价波动±5%的情况下，“蓝筹+打新+多账户”策略的年化综合收益率为网上 7%~18%、网下 6%~17%。

“养老金标的股+打新”策略

目前，市场出现了一种新的打新策略——“养老金标的股+打新”。银河证券认为，养老金在股票市场将会瞄准低估值高股息标的进行投

资,对此类标的形成利好。对于低估值高股息的标的而言,其超过 5%的分红率远远超出养老金目前的收益水平。因此养老金的入市,势必推动低估值高股

息标的的价值回归。广发证券研究报告称,养老金入市偏好主板及大盘股。从社保基金 2016 年第三季度的重仓股分布情况可以看出,社保基金对主

板市场的配置比例接近 3/4;在市值分布上,社保基金超过一半以上的持股都是百亿级别的大盘股,而对于市值 50 亿元以下的小盘股的配置比例仅为 8%。

“低市净率+高股息率”轮动策略

除了上述两种打新策略,还有一种“低市净率+高股息率”组合的轮动策略,值得投资者关注。市场分析人士认为,2017 年要重视轮动策略。重视轮动策略的一个重要原因,是 2017 年不会产生一个强烈的一致性预

期,不管是大盘股策略还是中小创,2017 年成长股机会和供给侧+国企改革机会无疑会相伴而行。在这个情况下,像 2015 年上半年、下半年的那种强烈的一致性预期将不存在,在这种混沌的市场预期下,轮动策略将获益。

过去三到五年市场上最成功的轮动策略无疑是小市值策略。但在当前这种准注册制的新股发行速度下,小市值带来的超额收益要打折扣。接下来,应该重视低市净率轮动、高股息率轮动。低市净率轮动寻找的

超额收益在于,今年金融市场维稳主题下,泡沫资产的吸引力下降,市净率跌破 1 的股票相对容易获得更多资金关注。高股息率轮动的超额收益可能来自于养老金入市,高股息率个股更加符合这类资金的偏好。 记者 张寅



2017 年 2 月 22 日
星期三 雨

水泥板块无疑是今天的最强板块了，在福建水泥三连板刺激下，水泥板块再次上演了涨停潮。我 1 月 24 日曾在日志中提到：“这个板块自四川双马以来，简直是妖股的齐聚地。从板块个股间的比

价效应来说，这个板块估计还会出妖股。”之后，天山股份、青松建化、福建水泥成妖。由此是不是可以得出这样一个结论：比价效应+热点=妖股。最近,受益于基本面改善的板块都挺强的,如工程机械、白酒、钢铁等,尤其是今日的工程机械板块。不过龙头建设机械第三板反复被打开,资金分歧较大,炒作延续性存疑。从历年“两会”行情的统计情况来看,2000 年

到 2016 年,两会召开前 20 个交易日沪指累计涨幅为正的情形为 13 次,上涨概率达 76.47%,从数据上看,“两会行情”确实成立。但今日权重股银行、证券、煤炭等板块低迷,沪指连续两日量价背离,上攻缺乏动力,已不支持指数继续上行。如果大盘硬要缩量上涨,短期或出

现较大波动。所以要密切关注后市成交量的变化,一旦放量滞涨,谨防主力冲高出货;一旦上攻动能衰减,就要见好就收。虽然在经历了持续反弹后,市场做多人气已被完全激发,指数出现深度调整的可能性不大。但短期谨防“倒春寒”还是有必要的。 老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解，不一定正确，切勿跟风。

两融余额突破 9000 亿强弱“分水岭” 活跃资金更青睐哪些股

融资融券（简称“两融”）规模一向被视为市场情绪和交投活跃度的晴雨表。据沪深交易所披露的数据显示，截至 2 月 21 日，沪深两市两融余额达 9007.85 亿元，突破 9000 亿元市场强弱的“分水岭”。业内人士认为，这意味着投资者心态开始趋于积极与平稳。

市场情绪的晴雨表

从历史数据来看，两融余额的变化与 A 股走势的相关性很高。每当两融余额跃升至 9000 亿元上方时，股市似乎就有了向上的“底气”，而当两融余额从 9000 亿元上方跌落时，市场的士气也随之变得低迷。本地某券商人士告诉记者，这与两融参与者有关，尽管融资杠杆最高仅 1 倍左右，远不及期货那般激进，但相对于普通投资者而言则要激进得多。因此，两融参

与者是对市场十分敏感的一个群体，这使得两融余额变化与市场情绪息息相关。两融余额增加显示出杠杆资金参与投资热情提升。“2015 年牛市高峰时，两融余额曾经创下数万亿高点。”某私募人士也表示，如果两融余额持续攀升，这从一个侧面表明了活跃资金的投资信心正在逐步增强，也意味着投资者心态开始趋于积极与平稳，是观测市场情绪的一个有效指标。

活跃资金青睐哪些股

据记者统计，截至昨日，2 月以来，在申银万国 28 分类行业中，有 11 个行业融资净买入额超过 10 亿元。其中，非银金融行业居首，达 43.45 亿元，银行排名第二，为 30.86 亿元，紧随其后的是建筑装饰、汽车、化工、有色金属、交通运输、国防军工、建筑材料、采掘、医药生物、钢铁等行业。

个股方面，截至昨日，2 月以来，有 38 只个股融资净买入额超过 2 亿元。其中，中国平安净买入额达 11.07 亿元居首，兴业证券、民生银行紧随其后，分别达 9.69 亿元、6.41 亿元。除此之外，排名位列前 10 的还有国泰君安、安信信托、葛洲坝、中国核电、美的集团、贵阳银行、中国中铁等。

股价表现方面，2 月以来，在融资净买入额超 1 亿元的 113 只

个股中，其间股价下跌的个股仅有 17 只。天山股份表现最为优异，其间涨幅达 88.46%。紧随其后的是北新路桥、青松建化、福建水泥、百联股份、祁连山等，其间涨幅均超 30%。而从深股通和沪股通每日前 10 大活跃股分析来看，2 月以来，贵州茅台、海康威视、美的集团、五粮液、中国平安等上榜次数均达 12 次，并列榜首，三一重工、洋河股份、方正证券、格力电器等上榜次数均达 10 次以上。可以看出，北上外资追捧的个股以绩优、高股息率为主，与 QFII 基金持仓股高度吻合。业内人士指出，北上外资较为注重中长期投资，偏重价值投资，对短线涨跌的诉求并不强烈。如果大盘处于相对低位，会持续买入。 记者 张波