■責任編輯：羅紀良 2014年11月29日(星期六) 香港文匯報WEN WEI PO

銀彈狂轟 A股再創神話

成交7100億破紀錄 上證一周飆8%

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊、裘毅 上海報道）近日異象連連的A股，在11月最後一個交易日再次上演暴漲神話。滬深A股無視近日內地經濟數據偏軟，上證綜指和深證成指昨日分別上升1.99%和1.6%，總成交額更高達7,105億元（人民幣，下同）天量，創出A股歷史上單日最大成交量。有分析認為，A股指數和成交量齊升，源於寬鬆的貨幣政策，及市場對後續繼續放寬貨幣政策的預期；但同時提醒投資者，應該警惕市場或存在嚴重透支未來的風險。

上證綜指已連升7日，本周漲幅7.88%，為近50個月最大周漲幅，11月份滬指累漲10.85%，今年至今則升26.79%，大幅跑贏同期美股7.81%及港股僅2.92%的升幅，但比同期印度股市35.54%的升幅落後。

滬指漲52點 深成指升142點

兩市昨日雙雙低開，午後銀行股大引領下，與運輸物流、地產板塊共同帶動上證綜指持續上攻，全日滬指收報2,683點，漲52點，成交4,020億元；深成指收報9,002點，漲142點，成交3,085億元。創業板指創歷史新高後回落，收報1,571點，漲幅0.48%。兩市成交均創歷史紀錄。

銀行股升逾7% 六家漲停

銀行、運輸物流、地產等板塊漲幅居前，銀行股板塊漲幅逾7%，中信銀行、光大銀行、交通銀行、華夏銀行、平安銀行、寧波銀行漲停，南京銀行近漲停，民生銀行、興業銀行、中國銀行、浦發銀行漲超8%。人行上周末公布減息後，周四有消息指內地或於明年推存款保險制度。長城證券分析師向正富稱，存款保險制度的推行將更有利於大銀行的穩健發展。地產股拉升股指，板塊漲近3.4%，個股全線上漲。兩市60多隻股票漲停。供水供氣、外貿、電器等小幅收跌。

券商普遍認為，長期面臨寬鬆貨幣政策，是刺激A股爆發的最大因素。

減息兼融資融券 成兩大推手

湘財證券高級分析師周樂峰認為，近期瘋狂的A股市場背後有兩大推手：首先是滬港通啟動、央行減息等政策刺激投資者搬錢入市；其次，融資融券也成為槓桿撬動A股通向牛市。據統計，截至11月26日的最新融資融券餘額首次突破8,000億元，達8,118.35億元的歷史新高，成為近期股指持續上漲的重要推動力。

申銀萬國證券研究所市場研究部副經理錢啟敏稱，央行降息後，各機構都認為降息不止一次；另外從存準的情況來看，目前處於19.5%-20%的歷史高位，未來也又多次的降準的空間。

對於人行減息後銀行股出現暴漲，周樂峰認為或是預示人行會再有新政出台。其次他分析指，銀行股之前一直被低估，加上銀行也是近期融資資金關注的焦點，無論是融資增幅和融資餘額均創出近期新高，因此暴漲也在預料之中。也有其他分析認為，減息實際上對銀行並不是利空，就算不是利好也可以算是中性。

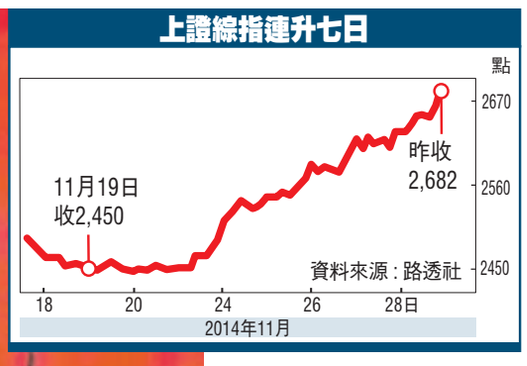
部分「潑冷水」恐槓桿惹泡沫

不過也有業內人士在A股剛嗅到牛市氣息時出來「潑冷水」，認為槓桿會更快形成泡沫，從原油下跌也能看到全球經濟環境依然是不容樂觀的。

財經評論員郭施亮認為，A股從來不缺乏「慢跌快漲」的行情，因此需要理性看待這股突如其來的暴漲。目前瘋狂的A股存在超預期炒作，雖可借助各類槓桿性工具吸引巨額流動性入市，但存在嚴重透支未來的風險。目前並未有更多的實質性政策支撐其上漲，槓桿性工具成為市場新寵，並將暴漲無限地誇大，實則需要警惕。

華泰證券分析師裘毅指，成交出現天量，說明場外資金進場很兇猛。銀行板塊漲幅是歷史上所少有，這樣的攻法肯定不會持久。

■上證綜指已連升7日，內地股民都笑逐顏開。



■湘財證券周樂峰認為，近期瘋狂的A股市場背後有兩大推手。

「幸福突然來」股民賺到笑

對於A股連日猛漲，內地股民都笑逐顏開，有些表示「幸福來得太突然」，更多的只希望可以盡快解套。

六年走熊 終見「陽光」

股民王先生稱在2008年A股走熊時開戶，在經歷了漫長的6個年頭中，始終就不曾見過A股的「陽光」。對於突然到來的A股暴漲期，王先生稱要感謝他買的銀行股，首先是銀行股保他在熊市期間沒有虧本，隨着近日銀行股的飆升，他終於有了實在的收穫。

他表示，雖然不少評論不認同銀行股大漲，但按照他個人的分析，他覺得銀行股大漲其實也是因為基本面改善，目前房地產沒有崩盤風險，銀行股也不會有系統性風險。加上近日傳來銀行發行優先股消息，在這樣的利好因素下，他會繼續持有銀行股。

由虧轉賺 笑不攏嘴

股民張女士也興奮地告訴記者，近日的A股行情已經讓她樂得合不攏嘴。在今年11月之前，她的股票賬面上依然有虧損，但最近幾周虧損已經全無，還賺了好幾千元。張女士坦言，雖然幾千元也不算多，但在經歷那麼多年一直虧錢的情況下，A股的翻盤讓她有一種如釋重負的感覺。

■記者 孔雯瓊

神級分析員鬥「吹牛」

A股七連升，昨天成交額逾7,100億元人民幣再創紀錄，內地多個財經網站昨高呼這是「人類歷史上最高」，經查證是空歡喜一場，A股昨日的成交額仍比美帝的最高成交額（2007年7月26日1,400億美元，以昨日匯率計約8,600億元人民幣）低出一大截，不過也反映大家對久違了的牛市興奮莫明。

此前大力唱好A股前景的諸多分析員，也隨之揚眉吐氣。一些數日前尚且被視為「癡人說夢」、廣遭嘲笑的預測，似乎突然之間具備了「事實基礎」，重新受到市場的重視。例如國泰君安首席經濟學家林采宜早前發出的驚人之語——「賣掉房子買股票」，昨日被內地媒體廣泛引用，甚至佔據了財經報道的頭條，令不少資深散戶大跌眼鏡。

國泰君安在內地財金界具有舉足輕重的地位，旗下有許多「勇於預測」的分析員，經常「語不驚人死不休」，被戲稱為「神級分析員」的聚集地。本周三，在國泰君安舉辦的2015年投資策略研討會上，這些「大神」紛紛現身，發表對A股前景的最新預測，言論一個比一個樂觀。當日媒體的報道未見熱烈，但隨着滬指昨日再攀高位，市場突然開始翻炒這些言論，成功吸引了不少眼球。

「如初戀……憑愛與期望迎牛市」

其中最引人注意的是，首席經濟學家林采宜「賣掉房子買股票」的建議。她指出，A股已經進入牛市，而且「現在僅僅在牛頭上」，長短周期重疊，都可以說明這是一個牛頭的開始，而不是反彈。相比之下，2013年內地房地產已經進入拐點，其周期要比股市周期長至少8年。「從投資的角度來看，股票肯定是比房產要好得多的一類資產」。

國泰君安證券副總裁顧頡的說法更加誇張，聲稱他本人對A股的態度是，「股市虐我千百遍，我仍待它如初戀……有這樣一份愛和期望，就能迎來牛市的未來」。他斷言，未來將會是2007年之後的又一次牛市的回歸。另一策略分析師喬永遠當場預測，滬指明年可能會漲800點，目標在3,200點。

「談禪機……心裡開花股市就漲」

不過最令人瞠目結舌的，則是國泰君安研究所所長黃燕銘。她在演講中竟談起了禪機，稱「樹上的花開，股價是漲的；樹上的花不開，心裡的花也可以開，也可以漲」。大概由於觀眾聽不懂，她進一步解釋「股票價格變動和債券價格變動的原因是一樣的，答案都是眾人的心在動。所謂眾人無心，證券投資就是這個道理」。用淺白的語言解釋就是，股價其實是眾人心理的反射，是大家所創造的，不是某一個人所能決定的，所謂的價值，只是一種預測，難以證實。末了還不忘賣廣告，聲稱「如果說國泰君安研究所的研究報告比別人有所不同，很重要的一點，我們是色法和心法相結合的一個過程」。

這些言論引起不少爭議，多數網民對「賣房買A股」不以為然，質疑「賣了房子炒股，那股票被套了住哪？」甚至指責該建議與「賣腎買iPhone」一樣不負責任。對於其他的牛市論，也有分析冷嘲熱諷，挖苦國泰君安「在『吹牛』輿論戰場，還是蠻拼的」。

「看基本面……減息沖喜靠不住」

另外，財經評論員皮海洲撰文指出，從歷史的情況來看，利息的調整與股市行情的演變並無必然的聯繫。如2006年8月到2007年12月，人行進行了7次加息，但7次加息都是帶來行情的上漲。相反，2008年9月、10月、11月、12月的四次減息，帶來的都是行情的下跌。因此，認為減息會開啓牛市的觀點在歷史上是站不住腳的。「說到底，就是基本面無法撐起牛市」。

特稿

■記者 涂若奔

A股過去5次牛市表現

第1次牛市：1991年至1993年，滬指從100點攀升到1,558點。

緣由：A股開張，投資者開戶數量從0到幾百萬戶，帶來大量新增資金，將當時僅有的幾十家股票的價格，短時間推高到十倍以上。

第二次牛市：1996年初至1997年5月，滬指從512點升到1,510點，深成指從900點升到6,100點的高位。

緣由：證券公司營業網點迅速擴張，股票買賣的地域從上海、深圳擴展到全國各大城市，投資者開戶數量從幾百萬戶增加到2,000萬戶。加上銀行大幅減息，資金大規模湧進股市。

第三次牛市：1999年到2001年，滬指從1,000點升至2,245點。

緣由：證券公司營業網點更普及，投資者開戶數量從2,000萬戶劇增到6,000萬戶。

第四次牛市：2005年6月至2007年10月，滬指從998點升到6,124點，深成指從2,590點升至19,600點。

緣由：基金規模短期內爆炸性增長，資產規模從1999年的576億元擴張到2007年的3萬億元以上，同時投資者開戶數量從6,000萬激增到1.3億戶，網絡委託買賣得到普及。

第五次牛市：2008年11月至2009年8月，滬指從1,664點升到3,478點，深成指自5,577點升到13,943點。

緣由：中央政府採取超寬鬆的貨幣政策，2009年1月至7月，新增貸款高達7.73萬億元，而2007年和2008年兩年新增貸款總額僅為8.54萬億元。同期新基金大量發行，總規模超過2,000億元。

內地基金來季揸A股增至86%

香港文匯報訊（記者 涂若奔）A股昨日繼續攀升，市場氣氛愈來愈樂觀。路透社昨日公布的最新月度調查顯示，中國基金經理對未來三個月股票的持倉建議配比，由上月的80.6%升至86.3%，創下2010年10月以來的新高水平；債券建議配比則由上月的9.5%降至5.1%；而現金建議配比亦由9.9%降至8.6%。

調查結果顯示，共有8位基金經理參與調查，其中有7位基金經理對未來三個月滬綜指點位做出預估，平均值為2,585點，明顯高於上月調查時的2,307點。不過，有4位基金經理預期滬綜指三個月後將低於2,600點，顯示不少基金經理預期A股在近期大漲後或會經歷回調震盪。

籲捧金融股 削技術消費股

金融股的平均建議配比大幅調升，由上月的15.8%升至25%，並創下2009年7月以來的新高。電子技術及消費類股的平均建議配比則有所滑落，分別為8.1%和18.3%，而上月分別為10.6%和21.6%。分析指出，近期大盤風格正逐步轉向券商、保險等大盤藍籌股，金融股的建議配比上升並不出人意料，而前期受追捧的技術及消費股則由熱轉冷，平均建議配比有相應下調。

■基金經理指，當前大盤的升勢還會繼續。

上海一位基金經理指出，本輪是由流動性推動的行情，在節奏上受到情緒的影響比較大。但在流動性大趨勢沒有發生轉變時，當前大盤的升勢還會繼續。華南一基金經理則認為，未來的機會就在於貨幣政策是否會進一步放鬆，及風險偏好是否進一步提升。不過，沒有業績支撐的股票可能會繼續調整。

各基金公司建議未來三個月資產配置比例

基金代號	A	B	C	D	E	F	G	H	平均值
股　票	80%	85%	90%	80%	80%	90%	95%	90%	86.3%
債　券	10%	0%	5%	10%	6%	0%	5%	5%	5.1%
現　金	10%	15%	5%	10%	14%	10%	0%	5%	8.6%

資料來源：路透調查

「史上最高成交」食詐糊

■內媒昨日只將美國紐交所的最高成交作對比，並無將當年納斯達克交易所的成交計算在內。

A股昨日總成交逾7,100億元人民幣，創歷史新高，市值邁進全球第二大，昨日多個內地財經網站即時大做文章，高呼A股昨日的成交額已「成為人類歷史上一國股市單日成交量的最大值」。不過，有關報道只與美國紐交所的歷史最高成交額作對比，卻無將納斯達克交易所的成交額計算在內，其後多個網站已經移除了有關報道，令中國股市少了個「世界第一」。

昨日A股的成交額以昨日人民幣兌美元的匯率計，折合約1,156.44億美元，紐交所股市在2007年7月26日的最高紀錄為995億美元，但計入當日納斯達克等其他股市的成交，美國股市當日總成交超過1,400億美元（折合8,600億元人民幣），美股當日的成交仍較昨日A股高21%。

A股市值晉身全球第二大

不過隨着A股上升，A股市值在前日已超越日本，成為全球第二大股市。據彭博數據，截至11月27日，A股總市值4.4829萬億美元，壓倒日股4.4599萬億美元，晉身全球第二大。美股以24.4518萬億美元，仍雄霸全球一哥寶座。

花絮