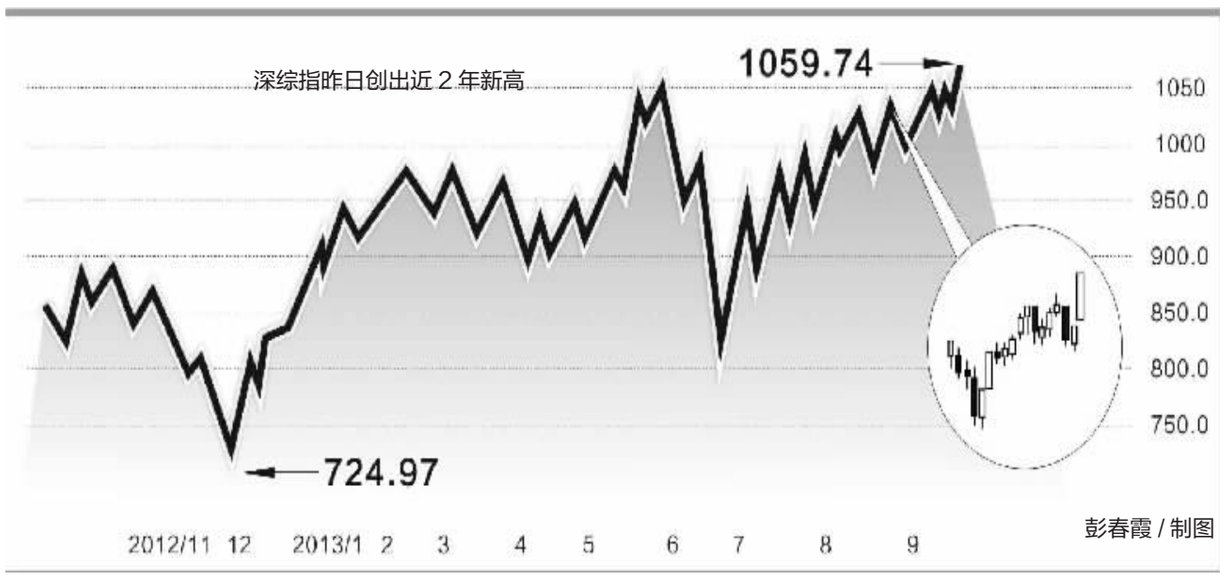
四季度关键词:三中全会、QE、IPO

证券时报记者 汤亚平

9月A股只剩下5个交易日,月线及季线收阳几无悬念。今年以来,沪指在历史低位区域还出现罕见的“六绝”,6月25日创下1849点的阶段性新低和130点的探底下影线,此后,沪指发起反攻,周线收出8连阳,并可望实现月线三连阳。可是,从年线看,沪指至今表现仍是一根阴线,昨日收盘点位距离去年底还差48点。

今年年线能不能收出阳线?四季度能否延续1849点以来的反弹行情?综合分析人士看法,四季度的市场关键在于四方面因素的变化。



彭春霞/制图

经济回升持续

在今年前两季度国内生产总值(GDP)增速逐季下滑背景下,7、8月份中国制造业采购经理指数(PMI)、工业生产者出厂价格指数(PPI)、工业增加值、外贸出口、用电量、货运量等主要经济指标普遍回升,市场供求形势有所好转,实体经济活跃度上升。8月我国规模以上工业增加值同比实际增长10.4%,增幅年内首次上升到两位数。国家统计局新闻发言人盛来运表示,从数据来看,当前经济运行的积极因素在累积,呈现出一种趋稳向好的态势。支撑中国经济发展的动力格局并没有发生根本变化,中国仍处在工业化、城镇化、信息化、农业现代化的加快发展之中。

但是,也有分析人士指出,在货币收紧、预期修正、盈利不足、高温不再、基数较高等众多因素叠加下,这种良好的回升势头很难持续,9月规模以上工业增加值同比增幅很可能将再次回落到个位数。中信建投的策略报告则认为,生产出现萎缩的可能性较小,只要需求不发生逆转性的萎缩,量价齐升在未来一个季度内将会出现。

改革红利释放

大多数投资者看好中央新领导集体的开局之年,尤其是11月召开的十八届三中全会。从目前透露出来的信息看,十八届三中全会将研究全面深化改革问题,股市有望享受到一波由改革预期带来的红利,而行情在重要会议之前也有望保持稳定。

目前市场对金改、土改信息相对乐观。昨日,自贸区概念股的第二波行情在一定程度上挽救了多头,挽救了A股反弹行情。当前市场核心主线的文化传媒、自贸区、金改、土改、通讯改革概念股等有望反复走强。

外围影响趋弱

外围影响最大的因素是美联储量化宽松(QE)政策退出。美联储于9月18日宣布,将维持现行的宽松货币政策不变,暂时不削减第三轮量化宽松政策(QE3)的规模。受此影响,当日美股、黄金石油等大宗商品以及新兴市场股市、汇市均迎来上涨。9月以来,新兴市场股市在资金回流的背景下,均有较好的表现。QE3暂缓缩量,暂时消除了束缚新兴市场股市的一大重要因素。

可是,美联储经常在是否退出量化货币政策上下功夫,弄得全球市场频繁震荡。上周四预期QE退出无时间表,但到上周五又有了10月美联储或将退出QE的消息。这些信息的叠加,导致国际大宗商品市场宽幅震荡,也使得新兴国家股市走势渐趋复杂。在隔夜外围股市震荡下跌的背景下,昨日A股逆势走强,显示了中国股市对新兴市场“QE退出病”的免疫力增强。

自身因素重要

四季度A股能否走强,股市自身的因素也很重要。主要有两个关键点:一是新股发行(IPO)重启。创业板指持续创出历史新高,说明市场对小市值新兴产业股的追捧到了一个前所未有的程度。同时表明IPO重启的氛围已经成熟。市场推测,暂停一年的IPO市场或将在十八届三中全会前后重启。监管层也在为IPO重启的市场压力减负而未雨绸缪。业内人士乐观预计“十一”之后,征询时间长达三个月的新股发行体制改革方案将正式推出。

二是交易制度改变。今年8月16日发生的光大证券“乌龙指”件,可能推动年内A股交易制度的改变。上海证券交易所曾在新闻发布会解释当天没有停市并取消交易的原因时表示,从保护中小投资者权益、体现市场公平性的角度,有必要进一步抓紧研究论证股票“T+0”交易制度。此前,针对市场对蓝筹股“T+0”的预期,监管层曾表示还在研究当中。“T+0”是一项国际通行的制度,在中国境内,股指期货市场实行“T+0”交易制度,而现货市场却采用“T+1”交易制度。这种双重交易机制一直是市场质疑的重点。

中金公司:金九银十草尾巴

证券时报记者 邓飞

昨日,大盘跳空高开后一路走高,沪指收盘再次站上2200点高地。从消息面看,昨日公布的中国9月汇丰制造业PMI预览值51.2,创6个月新高,显示经济回暖持续,利好股市。

对于后市行情发展,不少机构认为反弹仍将延续。中金公司本周就发布了题为《金九银十,虎头蛇尾》的A股四季度投资策略报告。中金公司在报告中指出,对经济复苏的持续性略微乐观,看好A股9月及10月行情,即“金九银十”;但他们也认为四季度后半段的行情具有不确定性,存在年底草草收尾的可能性,即“虎头蛇尾”。

从中金公司的核心逻辑来看,“预期差”成为左右今年A股行情的关键。中金公司指出,支持6月底以来的A股市场上涨的主要动力是对增长和改革的“预期差”,与2012年年底市场的上涨、2013年2月份以后的下跌具有类似的属性。

中金公司认为,2012年年底,当时新的领导集体表现出一些新动向,经济数据的好转也好于之前市场对改革和增长比较悲观的预期,因此从去年年底到今年2月份,市场修正比较悲观的预期,走出了一波上涨行情;但今年2月份之后,经济弱复苏以及两会中传递的改革信息,使得现实与之前市场修正之后的乐观预期又产生了“预期差”,特别是一季度的经济数据印证了经济的疲弱以及复苏预期的落空,市场从2月中调整到6月底,就是修正这种新的“预期差”的过程;6月底以来,市场在纠结中上涨又是一段修正“预期差”的过程。一方面7-8月份的宏观数据显示增长在短期好于之前比较悲观的预期,而另一方面,政府的一系列工作(包括上海自贸区的引入等)又再度激发了市场对于改革的预期。

中金公司表示,目前市场依然处于修正这种“预期差”的过程之中,虽然短期有波动,但修正“预期差”的上涨有望持续到10月份。而10月份之后的行情,要视经济复苏持续性和改革预期兑现程度来判断。综合来看,中金公司看好9月及10月的行情,并认为9月份收益可能会比10月份略好,这就是“金九银十”。但中金公司也认为四季度后半段的行情还具有不确定性,他们认为,在今年年初市场已经较好的情况下(“虎头”),靠近年底的行情存在草草收尾的可能性(“蛇尾”),全年看是“虎头蛇尾”。

谈到四季度行业配置,中金公司给出两个建议。一是建议以高贝塔系数的金融股(券商、银行)参与复苏和改革预期支持的上涨,不建议重仓深周期的板块;二是在成长股选择上,建议从今年年初至今表现优异的高估值传媒、电子等板块逐步转移仓位,逢低吸纳已经有所调整的医疗保健龙头个股,以及估值还合理的大众消费板块,包括汽车、非酒食品饮料、餐饮旅游、家电等。

瑞银证券近日也发布投资策略报告称,在四季度行业配置上,投资者应寻找景气反转的行业,看好通信设备、铁路设备、乳制品以及地产板块。瑞银证券认为,通信设备以及铁路设备有望受益于政府稳增长的政策拉动;乳制品行业有望受益于政府打击劣质奶粉以及反垄断;地产从行业景气、政策预期、催化剂、业绩增速的角度来看都具有相对优势,且如果三中全会有相关土地政策出台的话,应会带来部分地产公司资产价值重估的预期。

10月限售股解禁市值环比减五成

张刚

统计数据显示,2013年10月份首发原股东限售股的解禁市值为932.45亿元,比9月份减少了189.04亿元,减少幅度为16.86%。股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为1332.38亿元,比9月份减少了1048.97亿元,减少幅度为78.73%。10月份合计限售股解禁市值为1215.86亿元,比9月份减少了1238.01亿元,减少幅度为50.45%。10月份解禁市值环比减少五成,目前计算为2013年适中水平。

10月份涉及限售股解禁的上市公司有63家,比9月份减少34家,减少幅度为35.05%。其中,首发原股东限售股解禁的公司有42家,比9月份减少13家。股改限售股份、定向增发机构配售等非首发原股东部分涉及的公司有21家,比9月份减少21家。

10月份有23家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为316.08亿元,占当月解禁市值的26.00%,是自创业板成立以来单月解禁市值第三高。其中,11家公司的解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股首次解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为银河磁体、锐奇股份、大富科技,比例分别为294.08%、210.87%、197.73%。解禁市值最高的前三家公司分别为华策影视、大富科技、银河磁体,市值分别为123.91亿元、26.78亿元、22.46亿元。

按半年报财务数据和9月18日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为金亚科技、南通锻压、联建光电,市盈率分别为1078.25倍、318.47倍、97.33倍。剔除半年报亏损的英唐智控、宝德股份、大富科技,20家创业板公司算术平均市盈率为114.83倍。其中,华策影视今年涨幅达到244.5%,金亚科技9月以来涨幅27.9%,其余银河磁体、南通锻压、英唐智控、宝德股份等均大幅跑输创业板指数。

10月份包括首发原股东和非首发限售股解禁的63家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的有24家。其中,比例最高前三家公司分别是,洛阳钼业的比例最高达到884.21%,其次是中航动控的413.53%,中南传媒的351.26%。63家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有25家。解禁市值最大的前三家分别为中南传媒的181.18亿元、洛阳钼业的132.81亿元、华策影视的123.91亿元。

如果上市公司业绩不佳或价值高估,限售股解禁后遭到套现的可能较大。63家公司中,英唐智控、大富科技、宝德股份、*ST联华、南钢股份共5家公司2013年半年报亏损。宝德股份三季报预亏。金亚科技、南通锻压、杭齿前进、南洋科技、银河磁体、南洋股份、阳煤化工、汉威电子、海欣食品、棱光实业共10家公司的2013年半年报业绩同比大幅下滑。南洋科技预计三季报业绩大幅下滑。南洋股份、新国都、希努尔、东江环保、博云新材共5家公司预计三季报业绩略有下降。按最新财务数据计算,金亚科技、南通锻压、隆基股份、棱光实业共4家公司的股票市盈率在100倍以上。

(作者单位:西南证券)

机构视点 Viewpoints

享受最后的蜜月期

平安证券研究所:当前市场与7月有何不同?不同之一在于对经济的看法,市场预期已从一致悲观转向对阶段性走好的认同;不同之二在于对政策的憧憬,市场预期已从改革可能空穴来风转为听到风就是雨;不同之三在于对钱荒的担忧,市场预期已从惶惶不可终日转向应可高枕无忧。如果将对经济、政策和资金面风险的判断理解为风险评价指标,毫无疑问从7月到现在,已经历一个从高位逐步向下回落的过程,这正是前期300点反弹的核心所在。

站在当前位置,风险评价已从高无可高回到降无可降,除非有基本面的趋势反转或资金面的异常宽松,指数动能已逐步衰减,只是因为经济好转会集中体现于10月底三季报、政策验证需到11月的三中全会、量宽退出风险又被延期,风险评价短期也找不到转跌为升的理由,由此市场仍可享受最后的蜜月。我们维持指数短期无忧,风险在三季报的判断。10月中下旬再观测预期证伪可能带来的系统性风险。

因此在配置上需要瞻前顾后,关注催化剂和稳定性。在市场没有近忧,但有远虑的约束下,如果风险评价接近低点,则配置均衡化驱动的受压资产弹性将趋于下降,中上游周期轮动渐近尾声,未来将仅有部分存在短期催化剂品种的脉冲式反弹,比如金融、化工、汽车等;消费则将凸显稳定性价值,农业、零售、服装等前期受压板块仍有逞强空间;科技热点则会延续由硬到软的趋势,继续关注数据资产挖掘主题。

转型和改革仍是主线

兴业证券研发中心:我们认为,三季度末国内不会出现“钱荒”,但是,改善的空间也很小。央行通过逆回购、SLO、SLF等工具灵活调节流动性,加上外汇占款改善,因此9月底“钱荒”难再现,大盘系统性风险不大。但是,美联储对量化宽松(QE)退出采取按兵不动,那么,中国作为资金避风港的作用降低,外汇占款难以进一步改善,另外,央行更有动力针对8月份猛烈反弹的表外融资进行监管,因此,资金面难松。

中期针对QE退出的预期反而更见不稳定,这只是结束的开始,风浪并未停息。此次美联储按兵不动,是多年来少有的“美联储说将要做什么而没有做”,这反而导致了市场预期方面更大的混乱,从上周三美股大涨而周四周五大跌吞没涨幅即可看出。之后,10月、12月的美联储会议之前,10月债务上限的逼近,以及每次重要经济数据公布之后都将对市场产生扰动。

QE退出,该来的总会来。更关键的因素是,9月上旬工业品价格显示经济“旺季不旺”、资金面中性偏紧、周期性行业产能过剩。因此,如果本周前期周期股借势反弹,则可在国庆节前逢高获利了结。周期股只是脉冲行情,不具备中级行情机会。后续,随着市场情绪的改善,“转型和改革”仍然是结构性行情的主线。

反弹方向进一步确认

国泰君安证券研究所:市场最关心的两个问题是宏观预期和流动性环境,这两方面最近都出现了改善。分歧最大的时点刚刚过去,市场的波动性将在未来几周中下降。“轻舟已过万重山”,我们认为反弹方向将进一步确认,应该更多关注地产银行为代表的低估值蓝筹板块估值修复机会。10月份新改革相关领域仍将成为市场关注热点。

9月21日楼继伟部长年内首次发表对经济较为乐观的展望,认为经济已经出现“明显企稳回升迹象”。这也是近期为数不多的一次决策层发表较为正面的增长展望,有助于稳定市场的增长预期。近期中观层面的数据持续积极,也支持这一前景判断。此外,市场对宏观增长预期仍然稳定在较高水平。在我们最新一次机构投资者调研中,超过八成的投资者认为未来经济增速不存在回调风险。

流动性方面,9月末流动性环境好于预期和季节性规律。一方面银行类金融机构已经自8月末开始主动调整流动性水平,以避免季末效应。另一方面最新的外汇占款已经改为净增长状态,外部流动性环境出现环比改善。最新的美联储会议纪要显示QE立即收缩的预期落空,也有助于新兴市场整体流动性环境的改善。人民币持续升值背景下,季末流动性紧缩的效应已经大部分体现在长端收益率上,不会对A股市场形成新的冲击。

(陈刚 整理)

财苑社区 MicroBlog

瞧这几只龙头股!

福明(网友):因中秋遇到国庆,长假加短假,交易时段凌乱,且进入季末资金紧张期,理论家原本预期本周市场将进入相对交易萧条期。但人算不如天算,美联储量化宽松继续维持不变,9月汇丰制造业采购经理人数据初值创6个月新高,周一(9月23日)大盘不但不冷,而且趋热。各指数全线上涨,创业板指大涨2.83%,创出历史新高1326点。特别是前期亦步亦趋跟屁虫的中小板指,周一大涨3.25%,有结束调整,开始新升浪的迹象。

中秋之后第一个交易日大涨,跟假期各类利好消息有关,更与几只灵魂龙头股大旗不倒,奋勇争先有关。所谓灵魂龙头股,不但自己大涨,还会带动相关板块个股同乐,最终激发人气带动指数。

第一只,百元候选股的人民网。周一该股盘中一度大涨8%,最高99.39元,已经接近百元了。作为互联网及相关服务的上市公司,因为出生就高贵,又把澳客网网入旗下,有了彩票题材,不涨都难。这是一只基金重仓股,市盈率过百倍,在攻击百元的过程中,买入的机构席位还经常闪现。看起来攻上百元,是随时的事。

第二只,也是百元股候选品种的外高桥。作为上海自贸的绝对龙头,前期都是打点一字涨停,大部分人只有看的份,从9月16日42.39元打开涨停后,3个交易日,周一收盘53.03元,突破了其20年前上市第一天创下的历史最高价50元,上升空间完全打开,震荡上升或者上升震荡,都将是上海自贸的绝对龙头外高桥的主趋势。

第三只,主动转型龙头苏宁云商。中国股市曾经的经典神话,经过近三四年的沉沦之后,凤凰涅槃浴火重生,王者归来,龙头再现。门店转电商、线上线下同步、互联网金融、民营银行、移动转售,多题材、多热点,转型的预期吸引机构资金不断涌入,目前仅处于脱离底部的第一阶段,后市上升空间完全打开。

第四只,传媒文化娱乐龙头华谊兄弟。收购移动网游银汉科技50.88%股权、中报高送转10转10、持有掌趣科技4240万股,兼具多题材,为创业板总市值和流通市值第一,强势上升趋势中,有创历史新高能力。

横盘震荡概率大

巴巴罗萨(网友):周一股指放量拉升,1%的阳线基本把9月17日的阴线收复。中期来看,大盘震荡攀升格局未变,“改革+结构”仍旧是两条主线。

就短期而言,本周是国庆长假前最后一个交易周,也是三季度的最后交易周,这个时候考虑到资金层面、长假政策等因素,市场谨慎心态会有所提升,因此横盘震荡概率较大。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)