

股市进入三中全会窗口期

证券时报记者 汤亚平

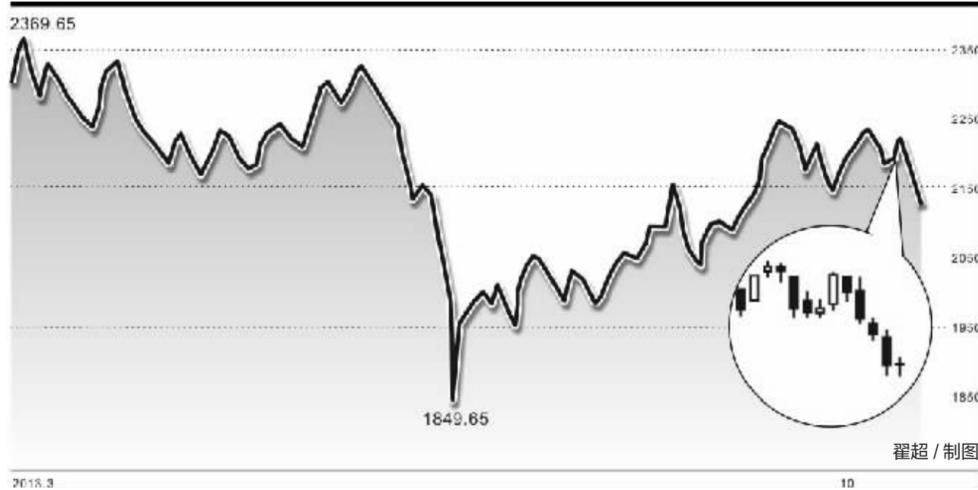
昨日沪深两市双双高开,盘中窄幅震荡,沪指考验60日均线支撑。盘面上,煤炭、酿酒股领涨,汽车、通讯、房地产等板块跌幅靠前,石油、土地流转概念股相对活跃。截至收盘,沪指报2133点涨0.04%,成交额778亿元;深成指报8336点跌0.51%,成交额917亿元。两市共有20只非ST个股涨停,共85个股涨幅超过5%;两市共有19只非ST个股跌停,跌幅超过5%的个股一共117只。市场人士盘后分析认为,目前市场有三个动态变量值得重视。

一是缩量十字星暗示短线变盘在即。经过上一周股指四连阴行情后,大盘调整动能明显减弱,本周一股指迎来了一根缩量窄幅震荡的小阴十字星。通常情况下,在连跌数日后股指收出缩量的小阴星,意味着短线市场面临变盘行情,反弹在即,接下来的市场投资机会将逐渐增加。

二是基金三季报信息蕴含热点变换密码。刚刚结束的三季度,是基金近三年最赚钱的一季,基金仓位也升至86.96%。这表明基金四季度进入“收获季”,面临调仓换股的压力。

进一步分析,三季度,55只基金一共重仓创业板个股148只,不少基金的前十大重仓股中有5只以上创业板个股,中邮战略新兴产业、银河行业、银河主题策略、景顺长城公司治理4只股票型基金前十大重仓股中,创业板个股数量更是达到惊人的8只。这意味着调仓换股仍可能是资金在创业板、中小板和符合改革预期的概念股中腾挪。

三是股市将进入三中全会窗口期。周末改革预期再次升温,各大媒体在显著位置报道,日前国务院发展研究中心首次向社会公开了其为十八届三中全会提交的“383”改革方案总报告全文,土地



反弹乏力 不宜冒进

制度成为八个重点改革领域之一,深化土地制度改革、集体土地入市交易成为改革三大突破口之一。与此同时,中共中央政治局常委、全国政协主席俞正声本周末在第九届两岸经贸文化论坛开幕式上指出,下个月将召开中共十八届三中全会,这次全会主要是研究全面深化改革问题。这一轮改革范围之广,力度之大,都将是空前的。

各地政府纷纷响应土地制度改革,威海市出台了《威海市2013年农村土地承包经营权流转财政奖补资金管理使用意见》,支持规模化农村土地承包经营权流转。此外,江西等地也陆续出台土地流转政策。土地流转已经成为新一轮改革的主要聚焦点。

分析人士认为,11月股市将进入三中全会窗口期。在此背景下,增量的经济改革红利、股市新政等超预期的改革利好有望出台,诸如土地流转、金融改革、医疗改革、人口政策改革、石油改革、电力改革、节能环保、水域改革、股市新政(优先股)等等,将有望再次走强。

反弹乏力 不宜冒进

钱启敏

周一,沪深股市缩量震荡整理。我们认为,短线大盘虽然企稳整理,但反弹难度较大,后市持续调整是大概率事件。

首先,在上周连续下跌,上证指数收出罕见的四连阴之后,尽管周末消息面上偏多因素利于大盘,但周一A股反弹乏力,基本处于防守态势,以缩量企稳为主。这一走势,反映出多方相当谨慎,不愿轻易冒进,市场的观望气氛浓厚。从盘面上的热点看,虽然家电、农业震荡走强,但都没有太多想象空间,而且盘中上涨和下跌个股旗鼓相当,涨停和跌停家数相同,显示市场预期不够,难以推动大盘持续走强。

其次从市场环境看,题材股的炒作

从创业板开始,到上海自贸为峰值,随后便进入逐渐收敛阶段。题材股降温,影响大盘同步走弱。

三是从时间看,进入10月下旬后,年终机构结账将是一个周期性的问题,在行情趋势谨慎的前提下已经提前显现出来,影响阶段性供求关系。此外,短线资金面紧张。在央行连续三次暂停公开市场操作后,隔夜回购利率飙升,表明短期资金面紧张,同样对后市行情产生制约。从场内资金流向看,前周资金逾500亿元流出,上周也流出近500亿元,两周合计流失1000亿元,在此情况下,行情“水落石出”将是必然结果。

从目前看,大盘反弹乏力,后市持续调整走低应是大概率事件。投资者需保持谨慎。

(作者单位:申银万国证券研究所)

政策面趋稳 悲观情绪有望修复

陈杰

从基本面看,上周的变化仍然偏正面。如水泥价格已突破去年旺季高点;汽车销量10月前两周销售同比仍在30%以上;10月中旬发电量环比改善好于季节性,等等。

目前的宏观行业变化给我们的启示是:“崩盘”和“断崖”的担忧大可不必,但“暴发式增长”也不必指望。因此,如果不以周期“失起大落”的心态去观察现在的基本面,目前的宏观经济其实是处于一种非常正常和健康的运行环境之中。这应该是好事才对。

但上周A股市场表现疲弱,负面因素不是来自基本面,而是来自市场开始重新担忧“钱荒”,以及即将召开的三中全会是否会低于预期。近期央行操作偏谨慎,已连续两周“净回笼”,上周资金利率明显上升,这让投资者产生了“钱荒”再次来袭的担忧;另一方

面,自贸区、土改、国企改革等主题投资热点近期也明显退潮,投资者开始担心三中全会会低于预期。

站在现在的时点,我们认为从现在到年底,市场弥漫的这种悲观预期并不会兑现,未来更可能出现的是负面预期的“纠偏”。

首先,目前的流动性环境和6月“钱荒”发生时完全不同,不必对未来的流动性过于担忧。考虑到10月外汇占款可能会继续增长,因此央行上周在有回购到期的情况下,选择暂停公开市场操作,应该是防范流动性过松,但并没有刻意收紧的动作。反观6月外汇占款减少412亿元,而央行仍在当月发行三期央票,并进行正回购操作,当时的政策要比现在的“无为而治”明显紧得多。此外,6月下旬面临理财产品集中到期,而目前并无这个风险,在上周企业所得报集中上缴国库的短期冲击结束后,接下来两个

月并无较大资金缺口。最后,美国前期的政府关门事件以及近期的就业数据低于预期,都使得量化宽松退出的预期不断延后,在短期内外因素对国内流动性不会产生负面冲击。

其次,今年投资者对改革预期极度紊乱,总是大喜大悲,对市场干扰极大。我们虽不希望三中全会的召开能够带来很大的政策红利,但至少能使浮躁的政策预期逐渐稳定下来,也有利于主题投资“去伪存真”。由于涉及改革的有效信息极其匮乏,因此市场充斥着“改革噪音”,整体市场情绪也伴随着“两起两落”——三四月份憧憬“改革红利”,到了6月又觉得是“改革阵痛”,9月以后改革主题大行其道,而最近两周又再次整体性退潮,上周末则再起超预期展望。因此,三中全会的召开有利于平抑浮躁的市场情绪,使投资者不再“捕风捉影”。改革相关的主题也将在三中全会后“去伪存真”,符合改革转型方向的行业仍有深

挖潜力。

第三,本周A股三季报尘埃落定,全年业绩能见度大幅提高,这也利于悲观预期的修复。从我们最新跟踪的三季报情况来看,应该相当不错,A股剔除金融的三季报增速将上升到10%以上。我们认为,今年的三季报将可确认A股整体的盈利在经历了连续两年下滑后,已在今年迎面向上拐点。从历史来看,三季报盈利较好的行业容易受到市场追捧,因为这意味着全年的业绩保障度已大大提高。去年的白色家电和房地产就是在三季报发布后,首先开始触底反弹的(去年大盘12月反弹,而白电和地产股从11月就开始明显反弹)。

综合看,我们认为没有必要对A股市场过度悲观,在盈利的支撑下,悲观情绪有望在未来向上修复。从行业配置上,我们依然看好光伏、LED、汽车后端、券商、水泥、纯碱、重卡。

(作者单位:广发证券)

中小板11月迎限售股解禁潮

张刚

统计数据显示,2013年11月份首发原股东限售股的解禁市值为910.86亿元,比10月份增加390.44亿元,增加幅度为75.02%。股改、增发等部分的非首发原股东解禁市值为300.46亿元,比10月份减少6.59亿元,减少幅度为2.15%。11月份合计限售股解禁市值为1211.32亿元,比10月份增加383.85亿元,增加幅度为46.39%。11月份限售股解禁的上市公司有80家,比10月份增加16家。

11月份有19家创业板公司的限售股解禁,合计解禁市值为179.67亿元,占当月解禁市值的14.83%。其中,

8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晨光生物、沃森生物、福星晓程,比例分别为238.81%、177.00%、157.56%。解禁市值最高前三家公司分别为沃森生物、蒙草抗旱、福星晓程,市值分别为41.89亿元、25.07亿元、17.26亿元。按半年报财务数据和10月25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、启源装备、先河环保,市盈率分别为1377.99倍、154.31倍、119.69倍。剔除半年报亏损的佳信通信、宝德股份,17家创业板公司算术平均市盈率为132.53倍。

11月有33家中小板公司的限售

股解禁,合计解禁市值为628.66亿元,为2011年6月份以来单月解禁市值第二高。其中,20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荣盛石化、汉缆股份、雅化集团,比例分别为892.86%、640.40%、300.00%。解禁市值最高的前三家公司分别为荣盛石化、汉缆股份、老板电器,市值分别为93.20亿元、62.01亿元、60.53亿元。按半年报财务数据和10月25日的收盘价计算,市盈率最高的前三家公司分别为中康牧业、科林环保、中泰化学,市盈率分别为1567.42倍、290.68倍、120.03倍。剔除半年报亏损的*ST超日,32家中小板公司算术平均市盈率为98.72倍。其中,14

家高于40倍。

11月份包括首发原股东和非首发限售股解禁的80家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有46家,占当月涉及解禁公司数量的五成多,在100%以上的公司有25家。80家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有34家公司。解禁市值最大的前三家公司分别为九州通的117.54亿元、荣盛石化的93.20亿元、大有能源的67.58亿元。1211.26亿元的解禁市值中,沪市公司有325.43亿元,深市主板公司有77.50亿元,深市中小板公司有628.66亿元,深市创业板公司有179.67亿元。深市中小板公司解禁市值合计占到全部的51.90%。

(作者单位:西南证券)

机构观点 | Viewpoints |

短期市场风险不大

中信证券研究部:进入10月份之后,感觉大盘已经进入敏感区,并呈现出明显的阶段性特征。一是指数波动幅度加大,二是板块表现无常。

大盘进入敏感区的主要原因,一方面是三中全会的时间窗口临近,市场对于经济改革的前景莫衷一是,对于三中全会后的资本市场忧心忡忡。另一方面,经济增长和通货膨胀均进入了观察期。10月份以来高频数据开始出现分化,经济能否保持回升态势,通胀会不会再超预期,市场都在等待和观察。

大盘进入敏感区,意味着即将重新选择方向,并酝酿着新的市场风格。到底会怎么走?将取决于改革预期能否兑现或者超预期,同时也取决于经济能否保持回升态势。市场风格的变化,也取决于改革的力度和速度。当然,流动性变化、新股发行重启时点以及资本市场改革进程,也会对市场风格产生影响。

大盘走出敏感区,可能要到11月中旬。届时,三中全会的改革方案浮出水面,同时10月份经济数据也陆续发布,政策预期和经济形势都将趋于明朗。也就是说,大盘在敏感区还会有两到三周时间。尽管波动幅度比较大,但大盘在敏感区其实并没有太大风险,上周的连续下跌更多只是市场情绪的宣泄,并没有实质性的基本面因素支撑。

刘鹤版“383方案”在这个时间点通过官方媒体发布,更多的是想给市场吹吹风。“383方案”有许多重大突破,如集体土地制度入市、国民基础社会保障包、国有资产资本化管理、大幅降低政府对金融机构的持股比例,等等。尽管三中全会最终通过的改革方案将是各方利益博弈的结果,但刘鹤版“383方案”将再次推高改革预期,这会对本周和下周的资本市场构成强有力的支撑。

改革与成长仍是主战场

海通证券研究所:我们判断市场中性偏乐观,操作上可以守株待兔。经济窄幅波动,市场区间震荡格局未变。情绪上,改革风起有助对冲短期流动性趋紧的压力。操作上,改革和成长战场仍是未来主战场,但均需等待新的发令枪。

改革战场:思想上高度重视,行动上看准落点。改革有助提振情绪,无论是俞正声讲话还是“383方案”都表示改革大方向不变。但政策具体内容上尚不确定,“383方案”也只是课题研究。在市场前期对改革预期较为充分的背景下,需要跟踪

财苑社区 | MicroBlog |

新热点已经在路上

福明(网友):周一,上证指数日成交量778亿元,买盘明显不足。连续下跌之后,虽然已有反弹的技术要求,但盘中抄底或者追涨都显示软弱无力,谁也无法否认,今年是结构性行情。即使近期连续杀跌,看似一波行情结束,在部分长线炒高的股票出货、大盘下跌的过程中,也在切换出新热点。而且,新热点已经在路上。

担心急杀探底

徐怀谈股(财经名博):下跌缩量如果是在调整行情的尾段出现,那是一个不错的抄底信号。但如果下跌缩量是在调整行情中途出现,那么很有可能是急跌的前兆。因为杀跌行情要加速,必须要市场信心不稳和市场承接力逐步下降的条件下进行。而周一A股这种想反弹但又无力并缩量的走势,恰好给了空头一个急杀的好机会。当然,如本周真出现急杀,市场恐慌盘也将涌出,会提供一个不错的买入机会。

到底杀不杀,还是市场说了算。再加上月底这几天银根依然偏紧,还是继续看戏为好。

实际政策推进的脚步。重点可关注国企改革、土改、民营资本管制放开等领域。

成长战场:耐心等待,布局创新。符合时代特征和需求扩张的TMT、医药、环保仍是未来成长股的主要发源地。1990年代美国科技股牛了10年,目前中国转型才刚刚开始。但三季报公布带来的盈利预期修正下,板块震荡将继续。

成长股风格转换临近

瑞银证券:我们认为本轮成长股的下跌其实没有特别的原因,主要还是由于涨幅过大、估值过高之后的情绪宣泄带来的。在此期间,我们观察到的经济增长以及流动性状况都保持相对稳定,交易性指标也并未显著出现恶化。

但未来1-2个月成长股面临一些不利因素。从未未来1-2个月来看,我们认为成长股主要面临三个不利因素:一是主流成长股业绩增速下降;二是三中全会召开之后过高预期可能下修,并且之前市场“维稳”的环境或将消失;三是12月进入机构的考核期,不排除一些机构存在锁定收益、规避风险而抛售部分成长股的可能。

成长股快速普涨时代可能告一段落,风格转换可能临近。我们认为未来市场可能会出现两种风格的分化,一种是内部的分化,资金将转向一些有业绩、政策支撑的行业,例如环保行业(污水处理);还有一种分化可能是风格从主题炒作的成长股回到估值相对较低、景气未来有望持续回升,并且有政策支撑的通信设备、铁路设备、食品加工制造、家电等相对低估值行业。此外,医药行业在消化了三季度业绩风险以及“商业贿赂”事件的冲击之后,存在补涨的可能。

市场过度悲观将纠错

中金公司研究部:去年年底至今年年初,市场因对增长和改革预期过于乐观出现明显反弹,最终被证明是错误的。当前市场对接下来几个季度的增长以及对改革预期都偏悲观,如果近期市场因此而继续大幅调整,则将犯过度悲观的错误,也将提供买入和“纠错”的机会。事实上,我们认为近期增长平稳,高层传递的改革信息也偏积极,这两方面均将好于市场悲观预期。

就行业配置看,第一,国企改革、去产能等措施在内的改革可能使得过去几年持续低迷的部分周期性板块和国企个股存在“逆袭”的机会;第二,建议淡出部分新兴成长行业,如传媒、电子、光伏等等。

(陈刚整理)

三季报压力有待消化

后知后觉(金融界分析师):从历史情况看,三季报往往对个股以及大盘走向具有重要影响。这是因为三季报能够让投资者更清晰地预计上市公司全年业绩的好坏,市场往往要承受较大压力。三季报业绩压力是当下市场的主要风险之一,对维稳预期的动摇也添油加醋,在新反弹动力出现之前,市场料将继续维持弱势。

操作上,在主力调仓换股之际,对有主力大举出货的、前期涨幅巨大的、三季报业绩惨淡的和技术上筑顶明显的股票,宜逢高减仓,逢低可关注三中全会利好预期股,如商贸、农地流转、优先股、城镇化以及养老等;也可以趁回调之际关注业绩靓丽、估值合理的个股,这些个股必将受到主力的青睐。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。