

三中全会即将召开 相关概念盛极而衰

证券时报记者 汤亚平

从 A 股历史上看,2 月份和 11 月份是最好的投资月份,也是日历效应最强的月份。这两个月股指获得正收益的概率最大,均为 74%。月度收益率分别为 2.9%和 3.6%,也远高于全年 1.7%的月度平均收益率。

同时,举世瞩目的十八届三中全会将于 11 月 9 日至 12 日在北京召开。会议将审议《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,使之成为新形势下全面深化改革的纲领性文件。改革憧憬之下,投资者对今年的 11 月份充满期待,希望市场能扭转 10 月下旬以来的颓势。

全面深化改革就是要完善和发展中国特色社会主义制度。必须更加注重改革的系统性、整体性、协同性,加快发展社会主义市场经济、民主政治、先进文化、和谐社会、生态文明,让一切劳动、知识、技术、管理、资本的活力竞相迸发,让一切创造社会财富的源泉充分涌流,让发展成果更多更公平惠及全体人民。

此前,由中国官方高层智囊机构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,勾勒出一详幅尽的改革“路线图”,并且采取了全文披露方式。此方案一出立即引起社会各界的广泛关注,也被多数学者认为是三中全会前凝聚社会共识的重要举动。

所谓《383》方案,是指包含“三位一体”改革思路、八个重点改革领域、三个关联性改革组合”的中国新一轮改革路线图。总报告认为,“三位一体”改革的关键在于“正确处理政府和市场的关系”,为此必须推动行政管理体制改革、垄断行业、土地制度、金融体系、财税体制、国有资产管理体制、创新体制以及对外开放等八个重点领域的改革。总报告具体提出了涉及上述八大领域的三大改革突破口:一是放开准入,引入外部投资者,加强竞争;二是深化社会保障体制改革,设立“国民基础社会保障包”;三是深化土地制度改革,集体土地入市交易。

业界认为,《383》方案有两大看点值得投资者关注。

一是引入外部竞争机制,普通群众成最大受益者。方案已经提出将再次重组电信企业,并放开对进口原油、成品油、天然气的限制,政府有关部门不再直接规定成品油价格,改为在石油价格出现较大幅度波动时采取临时性干预措施,将石油天然气管网业务从上中下游一体化。基础行业将引入国际竞争推动能源、电信、金融等基础行业对外开放,引入有竞争力的投资和经营者,带动国内竞争。

二是房地产行业在此次方案中提出的改革路线力度最大。其中很重要的一点是改政府卖地为国有土地资产



经营,政府以国有土地所有者身份获得土地权益,成立国有土地资产公司从事国有土地经营,这是方案的又一重要内容。

从时点上看,随着三中全会临

近,改革憧憬有望进入高潮。但银河证券认为,股市上关于改革的概念炒作,已过三巡。从概念炒作的角度来看,一鼓作气,再而衰,三而竭,当前各类概念退潮在所难免。同时,改革憧憬将落

实到切实有改变的领域,而这些改变都不是一朝一夕的。这就意味着:概念退潮之后,三中全会或许并不能给市场带来爆发式的冲击,而是有一个在新的方向指引下的逐步落实的过程。

11月投资日历			
持续时间	驱动事件	影响板块	关注度
11.01	2013全球房地产金融中国峰会	房地产、金融	★★★★★
11.1-11.3	西北地区首届金融博览会	金融、中小板	★★★★
11.1-11.3	第二届云博会	物联网、云计算、信息技术	★★★★★
11.2-11.5	第十五届中国国际矿业大会	有色、资源、绿色经济	★★★★★
11.5-11.9	第15届中国工博会	航天航空、工业自动化、机器人、3D打印	★★★★★
11月	欧盟成员国与中国启动投资谈判	光康产业、节能电源、外贸出口	★★★★★
11.8-11.10	第四届海峡两岸机械产业博览会	机械、工业自动化	★★★★
11.11-11.13	BIO中国生物产业大会	生物科技、生物产业、医药	★★★★★
11.25	第11届国际触摸屏展	触摸屏	★★★★
11.30-12.03	2013年中国农博会	现代农业、农业科技园、生态农业、农业品牌观光、农产品安全	★★★★★

翟超/制图

反弹宜减仓 大跌可布局

王璐

A股的投资者总苦恼于市场大起大落,捉摸不透。但市场每一次景气与衰退的交替,虽不是简单重复,却往往相似。每一波行情中,总有不少投资者先赚到不少钱,而后账面利润被证明只是纸面富贵。这一回也没有什么不同。

从上周初到现在,资金追捧之下创造了奇迹的创业板转头直下,带动沪指综指和深综指持续下行,周三才显露企稳迹象。本轮成长股的下挫并没有特别的原因,当月末央行对资金变得“吝啬”起来时,前期涨幅较高的热门股便成为机构急于出手的烫手山芋。此次成长盛宴后未能及时落袋的中小投资者比比皆是,那么,在短暂的宣泄之后,因改革红利的到来,会不会还有一个补救的机会?值此时间周期,笔者认为市场即便有心,也未必立刻示好,还是谨慎为妙。

三因素导致调整

分析本次下跌,无外乎三方面原因。一是中小票估值泡沫的迫切释放。

从新鲜出炉的三季报可以看出,已公布上市公司的业绩实际值相比预期值整体下滑较多(申万数据显示,全部、主板、中小板、创业板实际三季报业绩增速,分别从此前预告的 8.9%、9.1%、10.3%和 4.6%,下滑至 6.2%、5.5%、8.2%和 3.3%),人们期望的企业盈利拐点可能滞后。而三季度整体抬头的经济数据,是否最终被证明是消费旺季的假象所致?证伪的过程自然带来风险。

二是央行在月末停止逆回购导致流动性短暂枯竭。这种流动性虽然很容易在月初的宽裕时期带来反弹,但整个年末资金偏紧,投资者又愿冒着高风险去参与“无业绩”、“有故事”的投资品种呢?

三是机构投资者面临年末排名,主要的参与者未必还会表现出 9 月份“改革希望”笼罩下的茫醉状态,急速宣泄后的成长股,至少在心理层面,很难被市场的主导型资金再盲目买进。

急跌之后,虽不排除下月初流动性宽裕会带来短暂反弹,但投资者应视为难得的减仓机会。

反弹减仓大跌布局

既然判断市场短期难以再现较好的投资机会,我们建议投资者将股票和资金重新配置:1、反弹务必减仓,将部分持股转换为可转债或者债基等;2、剩余持股操作逆市场群体性行为,做震荡中的波段交易;3、减少交易频次,准备下年度春季行情的投资清单,在市场大跌时布局。

如何应对年底风险,并从中寻找机会?首先,年末股票机会少,风险大,可以用多元化的投资降低风险。A 股投资让人热情大减的同时,债基、货币基金和可转债可以用来分散风险。目前可转债处于近年来最便宜的水平,可以备些底仓以防市场超预期上涨。如果股票持续下挫,也可以通过持有可转债的方式,获取固定利息收益。目前价钱比较合理的有中行转债、民生转债和隧道转债。同时,年末资金偏紧下一般会有高息产品,小额资金也可选择货币基金。

其次,持股部分在年末震荡市中可以运用逆向思维摊低成本,持股类型转

为有业绩持续增长的医药股、深度调整后的上海国企改革受益企业。平衡市买卖需要考虑市场交易心理:第一,降低仓位,留存现金保证能够在低位买进的头寸;第二,相对低位往往出现在恐慌盘之后,市场急跌时抵抗低位卖出的心理压力,相反在市场杀跌时买入。

第三,减少交易频次为来年“春季行情”做准备。投资品种以选择连续三季增长 30%以上的个股为主,同时密切契合改革受益方向。改革预期方面,不再期待来一轮大规模的投资,地方融资平台高负债率已成为负担,固定资产投资增加的可能性会很小。所以明年的热点,还是在新兴产业。经过我们的调研,有业绩增长且符合产业预期红利的行业集中在:1、电子与电器设备;2、软件与计算机服务;3、医疗设备与服务;4、土改、国企改革受益企业。如四季度遇深度调整,可以寻找以上行业中被错杀的股票。

总而言之,步入立体交易时代的 A 股,如果以单边市的态度看待目前的市场,恐慌有余良机不足;而通过合理的资产配置,能很好规避再度杀跌的风险。“宣泄之后,改革之前”的市场不妨视作布局下轮投资的休整期。

(作者单位:国海证券)

■机构观点 | Viewpoints |

A股系统性风险有限

西部证券:周三沪指震荡走高重回 2150 点上方。我们认为,虽然市场对四季度资金面偏紧的担忧对反弹形成压制,但宏观经济的持续复苏和政策面的“稳增长”决定了近期 A 股市场的系统性风险有限。

从盘面观察,在银行、石油等权重股有所活跃,热点开始向家电、电力、交运等蓝筹品种逐步扩散。在季报披露的敏感时期,蓝筹股的估值洼地和防御性成为市场关注的焦点。而在遭受筹码集中兑现之后,以天津自贸区、高铁、页岩气为首的概念品种率先展开超跌反弹,部分资金的抄底行为激活了此前低迷的市场人气,创业板、中小板指数相继企稳回升。创业板指数在 60 日均线这一强弱分界线上止跌企稳,对资金参与热情有较大提振。

整体看来,市场对政策红利的预期在短暂降温之后再度复燃,虽然炒作力度较前期有所下降,但随着三中全会临近和改革政策逐步出台,相关行业题材有望进一步得到催化,为市场带来结构型投资机会。

技术面上,沪指周三重新回到 2150 点这一重要技术共振区域上,短期内半年线和 60 日均线将为股指提供较为有力的下档支撑。不过不能忽视的是,沪指在反弹的同时却出现了缩量的迹象,沪市单日量能水平也并未达到千亿这一最小攻击能量。若后市量能不能有效放大,场外资金入场意愿的不足将不利于反弹空间的进一步拓展。

成长股进入分化期

银河证券研究部:我们认为,成长股已经进入分化期,过去一周的调整只是分化的开始。从历史经验来看,分化期一般要维持 2~3 个月,调整幅度一般都超过 20%。此轮创业板的分化可能要持续到 12 月。在调整的初期,对于下跌幅度较大的股票,不宜急着抄底。在调整的过程中,应该冷静思考下一轮成长的方向。

从历次市场分化初期的投资者心理来看,存在两种错误的思维。一

■财苑社区 | MicroBlog |

中阳线有诱多成分

徐怀谈股(财经名博):周三上证指数和深成指的日 K 线都收出了一根中阳线,从分时图上看,图形是挺美的。

不过,我认为这根中阳有问题:1、临中午收盘的急拉,显示出主力故意想做根中阳来拉动人气,这种故意不是吸筹的表现;2、下午开盘后,蓝筹股有急拉的动作,其中南车、北车、格力等当时均有拉涨停的欲望,不过最终没封住,而且盘中整体市场的成交量没啥变化。要知道这是蓝筹股的拉升,无量是不會有戏的;3、蓝筹股拉升的时候,券商股往往是很活跃的,不过中信证券近两天都是尾盘拉升,平安银行虽然被再度拉起,但其余的银行股量价都不能跟上。

所以,我认为周三这根中阳有诱多的成分,目的是把之前逞强的部分低估值有成长性的蓝筹股迅速拉起,并在高位甩点货。而如果我的判断是正确的,那后面 A 股将会出现蓝筹股和小盘股通杀的局面。当然,这不是大部分投资者所希望看到的场面,我也同样希望自己的判断是错误的。如果要化解目前这种局面,短期 A 股必须要放量上行,否则再跌一把的概率大。

创业板牛市未完

波浪吴(职业投资者):面对历史,1200 点处的创业板,已站在高山上;但面对未来,它却只是高山途中的小坡。一方面,创业板指 90 日线(1200 点)支撑强力,不会形成有意义上的真正下破;另一方面,新股发行启动在即,新的血液即将补

是认为基本面没有变,只是炒作热点暂时变化,资金流量暂时变化。这种错误的思维模式往往导致错失换仓良机。二是认为下跌空间不大,调整是良性的,其中最具有麻醉性的话莫过于:别怕,只是技术性调整,下跌空间不大”。于是,下跌变成了温水煮青蛙,跌透了也就伤透了。

整体来看,在当前的政策预期中,金融是整体受益的。当前市场进入了艰难的分化期,我们应整体上适度求稳,以防守为主,回避前期过热的概念和过分炒作的板块,寻找在三中全会前后切实受益的行业。在行业和个股的选择上,三季报业绩是关键,对三季报低于预期的品种要谨慎。

成长股好时光已去

瑞银证券:数据显示,三季度基金对创业板加仓幅度继续扩大,中小板仓位基本不变。三季度基金对中小板和创业板的配置比例分别为 23.4% 和 14.6%,超配比例分别为 11% 和 10.7%,比二季度分别降低 0.6 个百分点和增加 4.5 个百分点,对创业板的加仓幅度显著高于二季度。

从基金重仓的行业配置来看,三季度基金对传媒、计算机设备、计算机应用、零售、化学制品等行业加仓幅度比较大;其中,对传媒、计算机设备、计算机应用行业的超配比例创历史新高。从基金重仓超配的幅度来看,超配幅度最大的行业集中在中药、传媒、电子、计算机、化学制药与制品等行业;而低配幅度最大的行业则主要集中在银行、石油开采、煤炭、证券、有色等行业。

我们认为成长股最好的时候可能已经过去,未来市场可能会出现两种风格的分化:一种是资金将可能转向一些有业绩、政策支撑的行业,例如环保行业(污水处理);还有一种可能是风格从主题炒作回到估值相对较低、景气有望持续回升且有政策支撑的通信设备、铁路设备、食品加工制造、家电等行业。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。

(陈刚 整理)

短线震荡难免

伟晴(世纪证券分析师):目前从 K 线形态、短线指标及成交量来看,股指仍有反弹的要求;从热点的再次活跃及三中全会将要召开来看,股指短线延续反弹的概率也比较大。投资者应把握好反弹带来的调仓换股机会,紧跟三中全会改革题材。就周四来看,由于周二的探底回升及周三的中阳使短线抄底者获利不少,也易引发获利盘的兑现,短线难免震荡。不过权重股还有反弹要求,因此我预计周四股指震荡后仍能反弹收涨。

耐心等待春季行情

长城外古道边(信达证券投资顾问):几个月以来,每逢周四跌多涨少,这个周四能否延续反弹?因变数太多,谨慎为佳。操作上:趋势投资者有反弹就逢高清仓离场,耐心等待春季行情的进场点。

个人认为,股市的冬天已提前来临。大的趋势仍然定义为牛市前期、熊市末期。每年的 11 月、12 月为下跌时间段。现金在手,机会就有。春季行情始终是每年获利较丰厚的机会。兵无常势,水无常形,现在应该采取熊市思维,有反弹就逢高清仓离场。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)