

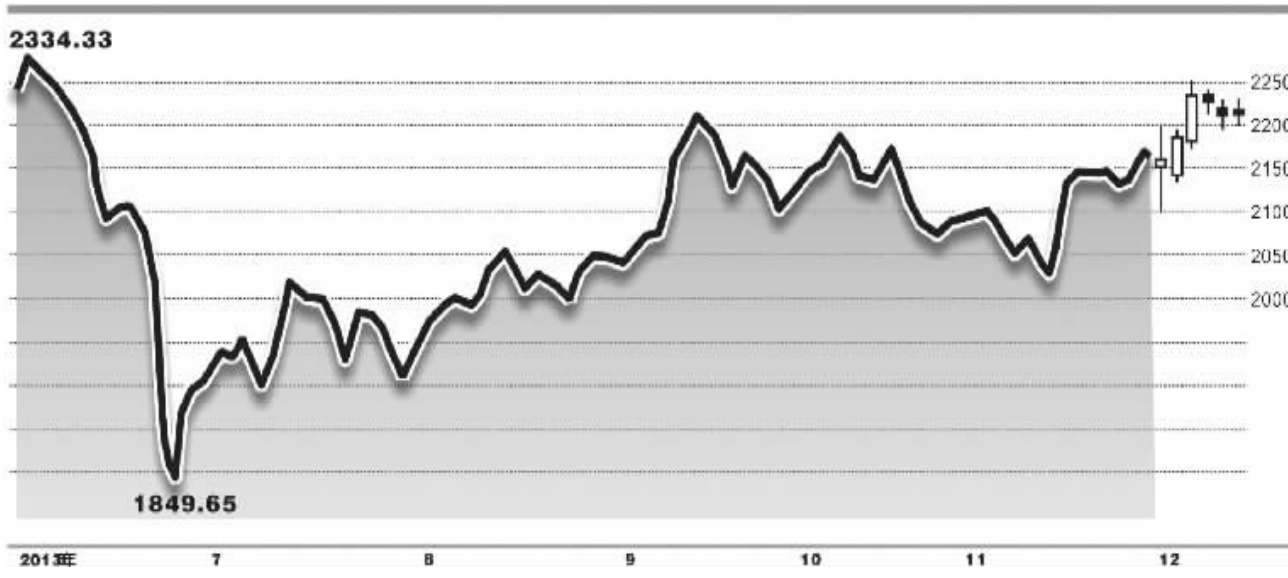
## 指数走盘山道 热点如走马灯

证券时报记者 汤亚平

周一,大盘继续维持窄幅震荡和缩量的状态,在2250点下方蹒跚而行。盘中热点频频变换,持续性偏弱。这种状态短期还算正常,但如果连续徘徊整理而无法突破,从技术面来说大盘将面临考验。分析周一盘面,有几个现象值得投资者注意。

**一是缺乏持续性热点。**近几日本市场缺乏一个可持续炒作的热点,成交量的萎缩,表明了整个市场情绪谨慎。没有明显赚钱效应的热点出现,也是制约大盘上行的一个因素。分析师普遍认为,目前市场热点变化快,而同一个行业里不同的股票走势分化也比较严重,大盘短期还很难走出一个上升行情,仍然处于震荡调整的格局。

银河证券等券商认为,目前整个市场的热点在往蓝筹绩优方向转移,小盘股和投机概念股在慢慢熄火。而在转移过程中,市场又不甘心改变过去炒作的习惯,就导致目前市场出现不上不下的状况。从未来的走势看,越接近新股发行重启时点,蓝筹股受到的关注度可能会越大,整个市场往蓝筹方向的转移思路不可逆转。星石投资也表示,中国版“401K计划”有利于提升蓝筹股估值。这次政策的出台仅仅是个开始,预计后续陆续出台推进养老的相关政策,企业年金和商业补充养老保险,未来放开带来的空间很大。



张常春/制图

**二是市场找不到领涨龙头。**由于年末因素影响,周期股目前来看没有出现趋势性上涨逻辑,暂对市场风格投资起到颠覆作用。从昨日板块指数看,低市盈率股、绩优股、破净股、保险重仓股等反而走弱。市场再度呈现跷跷板效应,量能略有萎缩,资金呈现净流出,趋势上看权重股的疲软很可能导致沪指再一次寻求2200点附近的支撑。

多方主力要引领A股大变盘,必然要选择突破性的领涨龙头。分析人士认为,如果银行股、资源股不能再度

发力,成为做多的主力军,大盘指数或出现强震。

**三是前期活跃股是否卷土重来?**经过一周的调整,创业板昨日出现强力反抽站上半年线,其第一大权重行业——传媒业出现在涨幅榜第一位。中小盘成长股再次活跃起来,传媒个股的企稳是否成为重要信号?但是,目前尚不能判断已经消化了新股发行重启的影响。分析师认为,暂时只能看作是持续下跌后的反抽,需防止创业板面临30日线的压力而出现回调。

**四是市场进入变盘关键节点。**从贸

易和价格数据的表现看,短期基本面对股市的影响力将进一步弱化。在此背景下,政策面变动或将引发更大的市场波动。中央经济工作会议和城镇化相关会议近期将召开,届时是否会有一些超预期的政策面变动,需要投资者保持紧密跟踪。技术面看,沪指日线连续3日收出小阴线形态,昨日全天均在2250点下方运行,收盘未能守住5日均线,技术面有向空头转换的趋势。从技术指标看,周二市场延续震荡的可能性大,一旦5日线不能收复并有效守住,预计沪指将考验2200点整数关口。

## 城镇化会议将至 概念股闻风起舞

证券时报记者 邓飞

全国城镇化工作会议将于近期召开,市场各方关注度升温。机构普遍认为,新型城镇化被看做改革措施落实到经济和社会进步的关键着力点,或成为今年12月及2014年最主要的投资主题之一。从本周一盘面来看,绿色建筑、智慧城市、以及基建类相关个股纷纷走强,已有活跃资金先知先觉。

### 节能建材集体爆发 多股受益有望热炒

有媒体报道,绿色建筑有望成为新型城镇化重点发展方向之一。此前,国务院办公厅转发文件要求城镇新建建筑严格落实强制性节能标准,“十二五”期间需完成新建绿色建筑10亿平方米。到2015年末,20%的城镇新建建筑须达到绿色建筑标准要求。新型城镇化一旦定下基调,绿色建筑相关领域将迎来快速增长期。

受此影响,节能建材概念股昨日集体爆发。红宝丽及太空板业携手涨

停,海螺型材、栋梁新材等也表现强势。分析人士提醒,节能建材范围很广,仍可关注其他还在低位的相关个股。同花顺财经认为,前期生态农业曾因一号文件聚焦的预期而被持续炒作,本次绿色建筑亦有复制强势行情。

从题材个股来看,红宝丽、太空板业、栋梁新材、雅克科技、海螺型材等有望充分受益此次节能建材炒作风潮。外墙保温是建筑节能最重要的一环。红宝丽年产1500万平方米高阻聚氨酯保温板项目目前两条连续生产线已形成750万平方米生产能力,一旦放量有望带动公司收益明显提升。雅克科技主要产品TCPP和TDCP以及部分新型产品都是应用于聚氨酯材料的阻燃剂。公安部350号文取消了此前的65号文中外墙保温材料阻燃等级必须达到A级的规定,为聚氨酯应用于外墙保温材料消除了障碍。另外,新建绿色建筑10亿平方米,将增加对节能铝型材的需求为66万吨。栋梁新材作为国内节能铝型材的行业龙头,也将受益于该绿色建筑行动计划。

### 各地城镇化规划将出 海南安徽新疆或先行

此前,各媒体已报道多地城镇化规划的编制。市场普遍认为,在全国城镇化工作会议后,各地的城镇化规划有望陆续出台。市场传闻:从去年12月起开始编制的《海南省新型城镇化发展战略规划》有可能于近期出台;西部城镇化发展将结合新丝绸之路经济带西部国际经济合作圈,重点发展向西、向北开放城

市,充分发挥新疆兵团作用;中央召开全国新型城镇化工作会议后,安徽将正式印发推进新型城镇化建设指导意见。随着城镇化会议临近,利好预期也开始转化为乐观情绪释放,城镇化概念股开始崭露头角。从昨日盘面来看,安徽本土基建股合肥城建午后突然直线拉升,收盘前封死涨停。受其带动,西部建设、四川金顶、新疆城建等受益西部城镇化推进的建材及基建类个股均出现大幅上涨。另外,地处丝绸之路经济带的建设机械收盘也上涨了3.33%。

### 部分城镇化概念股情况

简称	昨日收盘价(元)	昨日涨幅	概念明细
红宝丽	5.92	10.04%	高阻聚氨酯保温板
太空板业	9.37	9.98%	新型绿色建筑产品太空板
栋梁新材	7.59	7.51%	国内节能铝型材行业龙头
海螺型材	8.01	7.81%	新型节能型材龙头
雅克科技	15.95	2.57%	新型聚氨酯阻燃剂
合肥城建	7.14	10.02%	合肥本土基建龙头
西部建设	12.84	4.22%	西北最大预拌混凝土生产企业
新疆城建	7.14	2.44%	新疆基建龙头+新型建材
建设机械	5.89	3.33%	陕西一流基建类企业
达刚路机	12.28	1.74%	城镇化老龙头,主营公路机械

邓飞/制表

## 2014年限售股解禁市值环比减三成

明年限售股解禁市值最大的月份分别为9月、8月和3月

张刚

统计数据显示,截至12月6日,2467家A股上市公司中,没有限售股、完全实现全流通的公司有705家,占比为28.58%。尚未完成股改的公司有6家,占比0.24%。预计到2013年12月31日,限售A股将减少至3624.64亿股,占A股本比例为10.86%,将于2014年及以后年度陆续解禁。这些限售A股中,2010年至2012年期间的首发上市公司成为限售股解禁的主体,占比约41%。

### 解禁市值减三成

2014年全年涉及限售股解禁的上市公司共有639家,比2013年减少281家,减少30.55%。2014年限售股合计解禁股数为1319.35亿

股,比2013年减少3111.36亿股,减少幅度70.22%。2014年合计解禁市值为15219.46亿元,比2013年减少7831.22亿元,减少幅度为33.97%。2014年的限售股解禁股数和解禁市值分别比2013年减少七成和三成多。

2013年单月限售股解禁市值在年内最高的3个月份分别为7月份的7438.52亿元、9月份的2097.67亿元、2月份的1874.77亿元。而较为凑巧的是,大盘年内最高点在2月份形成,而在9月份形成了下半年的最高点。7月份情况较为特殊,当时农业银行的解禁市值占到当月解禁总市值的88.57%,如剔除该公司则当月解禁市值很小。可以看出,解禁市值高的月份前后,大盘会出现力度较大的升势,从而形成重要顶部。

从目前的数据看,2014年单月

限售股解禁市值前3名的月份分别为9月份的2103.42亿元、8月份的1686.87亿元、3月份的1680.99亿元。从这点推测,2014年前季度的市场走势相对乐观,8月份或9月份会形成重要顶部。

分类型来看,2014年9404.15亿元的首发原股东解禁市值中,沪市公司占比为36.54%,深市中小板占比为34.78%,深市创业板占比为27.59%,深市主板占比为1.09%。深市中小板和创业板的首发原股东限售股成为限售股解禁的主要群体。

### 26公司解禁市值超百亿

2014年限售股解禁的639家上市公司中,限售股占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有259家。比例在400%以上的有9家。其中,比例最高的

前三家公司分别是:森马服饰的857.14%、华锐风电的856.33%、银亿股份的852.59%。

2014年限售股解禁市值在100亿元以上的有26家公司,比2013年多8家。其中超过200亿元有长城汽车、比亚迪、平安银行、上汽集团、海南橡胶、新华保险、中国水电、中国重工共9家公司。长城汽车的解禁市值最大达795.38亿元,其次是比亚迪的382.02亿元以及平安银行的348.38亿元。这三家公司的解禁市值占到2014年全年解禁市值总和的10.03%。

行业方面,交运设备类公司限售股解禁压力较大。2014年限售股解禁公司有长城汽车、比亚迪、上汽集团、中国重工、中航电子、庞大集团等共42只交运设备类股,合计解禁市值为2507.03亿元,占全年总额的比例为16.47%。(作者单位:西南证券)

### 机构观点 | Viewpoints |

#### 指数乐观 结构渐变

**平安证券研究所:**从经验上看,近几年的岁末年初都是股票投资的较好时间窗口,原因无外乎两个:实体经济的补库存效应和流动性放松的预期。当前经济运行基本稳定,周期行业好转预期在加强;改革预期继续发酵,政策主题层出不穷;市场担心的资金面压力,在经过激烈调整后,风险短期有所释放。从经济增长、政策和资金面等影响指数的因素看,市场不确定性开始逐步下降,这使得今年岁末年初的交易行情仍可期待,指数判断仍以乐观一点。

从策略上看,高利率环境下的投资要求高贝塔,但考虑到新股发行重启和优先股等政策的冲击,以及改革政策推进中不同行业风险溢价调整对于估值提升的影响,市场结构将逐步变化,行业间风险溢价的重新分布带来的估值重构已成为中期趋势,短期投资则需要和政策题材紧密结合。

配置上建议关注两个方向:发行市场化的约束下,强者恒强只能来自于新的刺激,比如科技领域的集成电路、LED、媒体整合;制造领域的通用航空;而低位反转的机会在于那些受益风险溢价重新分布的领域,围绕金融创新、新型城镇化、国企改革三条主线,看好保险、券商、家电、服装家纺、低估值国企蓝筹。

#### 明年估值重估将蔓延

**瑞银证券:**由于经济转型、去杠杆压力和持续上升的资金成本,市场整体估值或难以提升。但市场局部领域可以重估,比如2013年的创业板。2014年,因为改革预期,重估对象可能从创业板蔓延到其他主题,比如国企改革、土地流转、证券市场创新等等。

重估的主题投资可能主要落在消费、金融领域或由改革预期推动的主题投资可能贯穿全年。这些主题投资可能落在汽车、家电、环保、券商、保险、农业和军工,推动这些行业出现大幅度估值水平上升。这也是我们最看好的一些行业。除此之外,我们还看好LED、电气/铁路设备、医疗服务、休闲服务等细分行业。

我们预计2014年沪深300指数目标是2750点,有12%的上涨空间。一方面,由于明年经济温和回暖,瑞银宏观认为2014年中国国内生产总值将增长7.8%,我们预计企业盈利将增长11.5%。另一方面利率市场化进程有望加快,进一步推动资金价格上升,无风险利率继续攀升,A股整体市盈率或将维持较低水平。

(陈刚 整理)

### 财苑社区 | MicroBlog |

#### 周期股还看经济增速

**王者至尊(网友):**中央经济工作会议即将召开,将定调明年的经济增速,也将定调明年的货币政策微调。一旦决定继续维持7.5%的经济增速,那么货币政策有可能适度从宽,投资力度也将适当加大。这样的变化有利于周期板块走好,也有利于银行化解不良贷款,提高市场对其估值。而一旦经济增速降到7%,那么货币政策将可能适度从紧,银行间利率市场维持高位将成常态,投资规模也将适度降低。

#### 会议期间震荡整理

**时机投资(上海大智慧):**经过一个低调等待的周五之后,又出现了一个低调等待的周一,沪指日K线形成几乎横排的三根小阴线组合。理性的下跌没有出现,是因为本周的特殊性——中央经济工作会议和城镇化会议在本周召开。作为十八届三中全会后的首次经济工作会议和有望引领未来数年中国经济增长新引擎的城镇化建设,它们无疑是年末市场的关注要点。

早前三中全会已经在改革大政方针方面出台了60条,而长期、宏观以外的细化将落实在这两个会议之上。我们预计,重要会议前、会议

我们认为,市场下行风险可能出现在明年春夏之交。市场的上行风险在于,市场开放可能引进海外资金。而一旦A股市场对境外资金放开,A股市场则可能列入MSCI指数,带来大量被动资金配置。下行风险在于,如果通胀预期上升,叠加资金成本快速上升,可能引发部分产业资金链断裂,引发信用风险,短期对股票市场产生严重冲击。必须注意,这种风险更可能发生在2014年春夏之交。

#### 趋势性机会尚未成型

**国泰君安证券研究所:**趋势性机会仍未成型,热钱红利正在结束。市场风险偏好变化是接下来市场趋势性机会是否形成的重要观察角度。外管局新规基本结束了热钱红利对流动性环境改善的影响,并对市场估值形成负面冲击。政策成为当前重要的超预期因素,也易引发短期内的行业性机会。

近期债券市场资金价格略有改善,由海外资金流入等因素推动,并非风险偏好变化,趋势性机会仍未成型。A股风险偏好及无风险回报率要求出现拐点需要两个前提,一个是信用风险出现(比如企业违约或非标准违约等),另一个是改革政策严厉程度明显超预期。短期内金融改革政策正在加速发布。市场风险偏好变化是接下来市场趋势性机会是否形成的重要观察角度。

外管局的《关于完善银行贸易融资业务外汇管理有关问题的通知》显示,贸易项下的热钱流入在近期达到较高水平。这也解释了前期资金环境的短期改善,并与人民币近期快速升值相对应。我们认为热钱红利正在结束,外管局规定将在短期内扭转前期的“热钱红利”。近期以政策影响力排序看,我们认为应以如下顺序进行观察:第一,外管局对外汇的管理;第二,年金递延纳税;第三,证监会加强退市制度;第四,人民银行宣布同业存单制度推出。

在风险偏好变化不大的条件下,金融改革政策层出。近期改革政策的效果将会放缓海外资金流入的速度,对整体市场估值形成负面冲击。黑马胜白马,主题性投资机会主导市场的时代只是刚刚开始。市场之前认为的一些黑马式投资机会,比如国防主题下的国防装备、机械、电子、计算机及有色相关股票仍将形成超额收益机会;又比如国企改革、环保及4G等主题板块。政策成为当前重要的超预期因素,也易引发短期内的行业性机会。我们认为年金递延纳税政策将引导市场重新审视保险行业发展,形成行业投资机会。

(陈刚 整理)

中时的股市不会出现剧烈波动,更多的是交易性震荡,如周一的高开后低走却又不下跌破位。

#### 看看空军的排兵布阵

**图锐(财经名博):**要分析指数在2250点下方“寸步难行”的原因,不妨看看这个位置空军是如何排兵布阵的。12月4日,沪深股市融资融券余额为3314.00亿元,创出历史新高。其中,融资融券为3271.06亿元,较此前一个交易日明显增长,同时创出历史新高;当日融券余额为42.94亿元,连续第三个交易日处于40亿元关口上方,达到阶段融资融券余额高点。值得注意的是,12月4日当日融券净卖出量居前的15只股票中,有9只个股均为代码以“801”开头的股票,此类股票全部是大盘蓝筹品种,显示投资者对该板块持续走强的信心有限。一句话,大资金可以把它们稳住,但也难以让它们快速冲锋。

中期看,2200点还是强支撑,这里不跌破的话中线格局不变。所以接下来空头就算动真格,也有接近40点的容忍度,因此没必要看得过分悲观。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)