

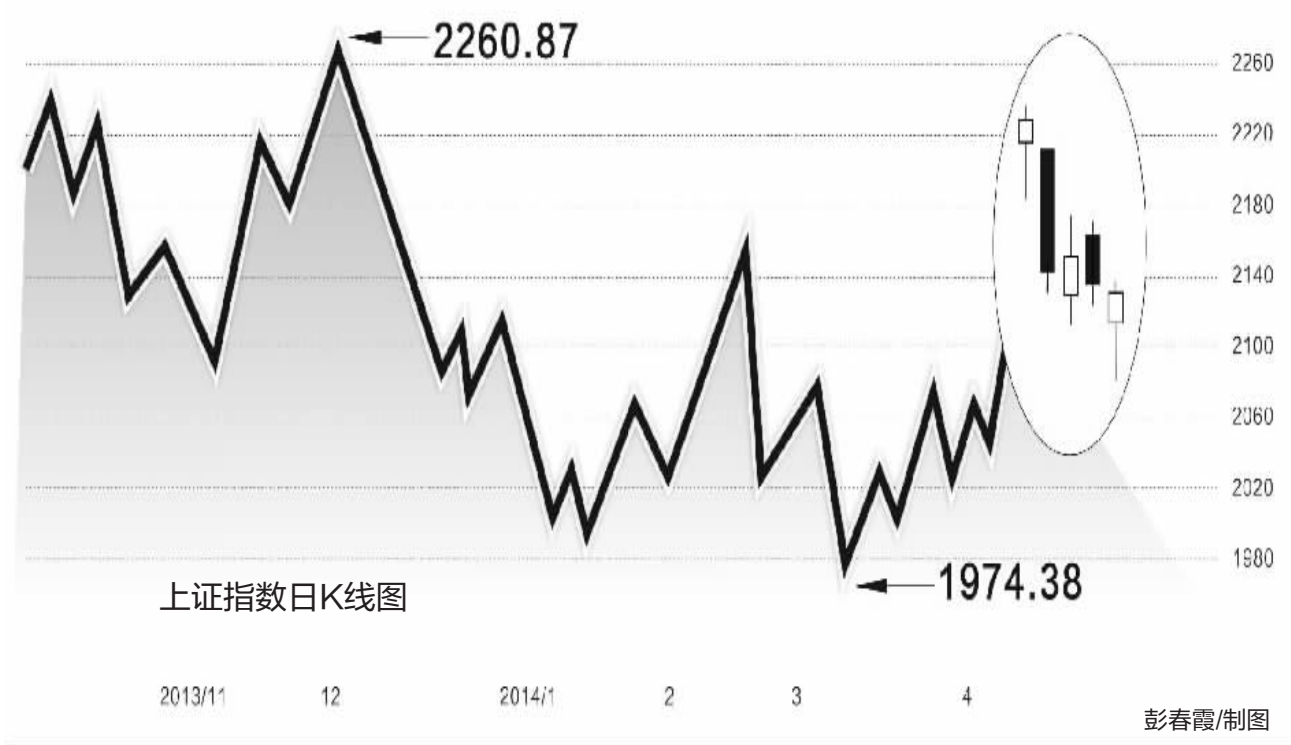
结构性行情有望向主板转移

符海问

上周,深沪两市,除创业板外,主板、中小板均未能延续之前的升势。由于A股较长时间的积弱,不少投资者对市场的信心有所动摇,因此,对大盘能否继续上行产生了怀疑。特别是从上周创业板又现反弹来看,不少观点依然认为行情仍在创业板。其实,行情在慢慢发生变化。之前,由于创业板累积了较高涨幅,而主板则明显处于估值洼地,在各行业加速转型背景下,不排除资金出于获利出局和逐利性考虑而转战主板,创业板则需要一段时间的休整。

首先,板块轮动的逻辑正在发生改变。截至19日,共有28家拟上市公司公布了首次公开发行股票招股说明书。这是自2012年10月25日以来,首次有企业披露,这意味着新股发行重启的窗口已经打开。在首批披露名单中,拟在上交所主板上市的企业有16家,拟在深交所中小板上市的企业有4家,拟在创业板上市的企业有8家。从上述数据看,拟在上交所上市的新股明显增多。由于新的新股申购规则限制,打新资金将可能重新回流沪市。尽管初期企业数不多,不过,这次披露或预示着将来沪市的新股占不少比例。另外,在经济体制进入新一轮改革之初,以创业板为代表的中小企业起到了领头羊的作用,股市的预测功能也表现得淋漓尽致。仅2013年,创业板指数涨幅就超过了82%。而从以往经验看,市场表现得“过”的几率远高于“不及”的几率。即是说,创业板在当前这一历史阶段,可能已涨幅过大,需要一段时间的休整。同理,主板由于长时间的低迷,已经出现人气极度涣散的局面,不排除跌过了头。此外,改革进入到深水后,经济需要换挡前行,主板将最有可能接棒,它们当中将会有不少传统企业被倒逼转型。因此,以“转型”为主题的投资机会也将随之而来。

回顾近期行情走势,也不难发现,已出现不少传统型企业通过并购重组的方式进行了转型或产业升级,消息一出,股价随即“一飞冲天”。可以说,这种现象仅仅是行业



大面积转型升级的预演。随着扶持政策的不断出台以及现实经营情况的倒逼,这种现象将越来越多,形成气候后,主板行情或许又是另一番景象了。

其次,A股的资金面继续宽松,给主板行情以较大支持。从上周资金价格看,大体呈下行趋势。以银行间市场各期限质押式回购利率看,基本上全线下行,其中标杆7天品种更是多次跌破3%关口,表明资金面宽松程度在继续加深。尽管一季度经济仅增长7.4%,不过,仍高于业内预估的7.3%。从某种意义上讲,这一数据为货币政策的定向宽松提供了空间。就在数据公布的一天,国务院即作出了相关决定,适当降低县域农商行存准率。我们从中至少可以得出两种解读:一是稳增长将是未来半年甚至更长时间的基调。在这一基调下,货币政策收紧的概率较小。二是尽管货币政策不会收紧,但也不大可能出现全面宽松,这是出于防止货币空转的考虑。因此,货币更多的将是定向宽松。新一轮经济体制改革之初,政策明显向新兴经济倾斜。而随着新兴

经济产业由之前的“被输血”转变到具备“造血”功能后,政策向转型企业倾斜将值得期待。

最后,A股的内外投资环境在不断完善。内部环境方面,据上交所消息,该所上周取消了限售存量股份转让限制,1个月内卖出达总股本1%不再视为异常交易行为,这是政策开始回暖的信号。另外,我们不得不考虑国内的投资渠道情况。随着国内经济改革开放以来的高速增长,居民财富迅速聚集,而目前看投资渠道又相对单一,楼市和股市是国内居民最主要的两个投资渠道。可是,楼市多年暴涨,价格已相对较高,有的地方甚至出现有钱的已买得够多,而没钱的想法也买不起的局面,不管怎么说,投资楼市的向上空间比较有限已基本是共识。而股市则不同。大盘指数自2007年创下历史新高后,持续下行,继续大幅下行的空间已相对有限,但上行空间却值得想象。随着互联网对人们生活方式的改变和高铁的大范围开通,楼市吸引力将逐步减弱,而资金转战股市或许只是时间问题。外部环境方面,据统计,3月全球股市市值首破62万亿美元。根据相

关机构监测报告,国际资金上周开始回流新兴市场。机构踊跃加仓,使得新兴市场股基现一年来最大规模吸金。从新兴市场估值看,A股无疑是最具吸引力的。此外,IMF也预言全球经济进入“走强阶段”,欧洲汇率坚挺,通缩风险隐现,欧洲央行拟放宽货币政策。美联储褐皮书显示,美经济增长重回正轨。上述消息无疑对A股起到正面作用。

操作上,尽管我们看好主板,不过还是建议投资者不要指望主板里的大盘股,因为资金面的宽松更多是定向性的,大盘股“船大难调头”。因此,我们应当把重点放在主板里的中小市值股,它们当中最传统行业尤值关注,因为这些行业对转型有着最迫切的要求。一旦开始转型或转型成功,这些个股往往迎来新的估值,其股价也将有不错表现。再者,还应密切留意它们当中走势弱于大盘开始出现向好拐点迹象的个股。我们知道,2008年金融危机至今,走势最差的是大盘指数,通常来说,弱于大盘指数的个股会有较强的反弹要求,而且估值优势也常常给市场以较大的想象空间。

(作者单位:五矿证券)

机构观点 | Viewpoints | 经济仍处下降通道 政策助短期企稳

首创证券研究所:我国经济仍处下降通道。政府已经认识到加杠杆的危害,依靠改革和结构调整来推动经济增长成为共识。当前和未来一段时间,增长速度换挡期,结构调整阵痛期,前期刺激政策消化期”三期叠加是我国经济的阶段性特征。我们认为,2014~2015年我国经济增长仍然处于下降通道。

政策托底,经济短期企稳。一季度国民生产总值(GDP)同比增长为7.4%;2014年经济增长目标为7.5%。为了完成经济目标,政府已经出台部分稳增长政策:2012年三季度末、2013年二季度末以及2014年一季度末均出台相关政策。这一方面说明我国潜在经济增速仍然处于下滑状态,另一方面说明每次稳增长持续时间大概为两个季度左右。由于短期稳增长政策,我们预计二三季度经济增速将有所企稳,总体在7.4%~7.6%左右,四季度经济增速可能出现下滑。

当前政策完成全年7.5%目标有难度,我们预计后续还会有政策

出台。消费方面:服务消费、信息消费和流通体制改革。投资方面:环保、农业、水利和社会事业投资。其他:可能出台海洋发展战略。

通胀二季度不高,下半年回升。2月生猪存栏创2010年4月以来最低水平。我们预计,二季度生猪存栏继续回落,猪肉价格维持低位,CPI同比增速在2.4%左右。下半年,随着生猪存栏和能繁母猪数量下降较多,猪肉供求关系将发生转变。我们预计三季度末猪肉价格将明显回升,并带动通胀回升。

和市场观点不同,我们预计2014年通胀高点不是在年中,而是在三季度末或四季度。二三季度流动性较好,四季度小幅收紧。为了稳增长和防范金融风险,预计短期内央行会保持中性略松的货币政策,二三季度市场流动性要好于去年同期。四季度,为了控制通胀预期,货币政策将会小幅收紧。另外,四季度是债务到期高峰,需求增加也会推动市场利率回升。

区域热点切换加快 环保股有望反弹

中信证券研究所:从2月底以来,市场对区域主题的关注度不断升温。我们在3月初推荐了京津冀,4月初推荐了丝绸之路经济带,上周初开始增加推荐海上丝绸之路。这些区域既符合顶层设计战略导向,又是新型城镇化建设和新一轮扩大开放的重要抓手。从市场反应和推荐节奏上可以看出,区域主题热度的切换和反复接力可能在加快。有媒体报道,21世纪海上丝绸之路建设有了新进展。浙江省正加紧对“21世纪海上丝绸之路”进行前期准备和调研。除宁波外,舟山群岛新区也有望成为21世纪海上丝绸之路的重要区域和港口节点。

日前,环保部和国土部发布了首次全国土壤污染状况调查公报。

调查结果显示,全国土壤环境状况总体不容乐观,部分地区土壤污染较重,耕地土壤环境质量堪忧,工矿业废弃地土壤环境问题突出。未来,政府将通过编制土壤污染防治行动计划、加快推进土壤环境保护立法进程、进一步开展土壤污染状况详查、实施土壤修复工程、加强土壤环境监管等方式,对土壤污染进行防治。3月18日的环保部常务会议已原则通过了《土壤污染防治行动计划》,下一步则是经修改完善后上报国务院审议。我们认为,今年可能成为土壤修复相关政策密集出台的一年,土壤修复市场的打开和土壤环保立法的加快,有望助力目前已调整到2014年20~25倍市盈率的主流环保股迎来反弹。

本周29家公司解禁18.54亿股

张刚

根据沪深交易所的安排,本周深沪两市共有29家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计18.54亿股,其中,沪市3.82亿股,深市14.73亿股。

以4月18日收盘价为标准计算的市值为273.38亿元。其中,沪市7家公司为51.56亿元,深市22家公司为221.82亿元。本周两市解禁股数量比前一周21家公司的10.23亿股,增加了8.31亿股,增幅为81.23%。本周解禁市值比前一周的209.89亿元,增加63.49亿元,增幅为30.25%,为2014年内属高水平。

深市22家公司中,国电清新、明牌珠宝、群兴玩具、天喻信息、理邦仪器、欣旺达、天泽信息、任子行、天山生物、北信源共10家公司的解禁股份是首发原股东限售股;漳泽电力、金洲管道、三川股份、高新兴、安居宝、怡亚通、诺普信、光正集团、任子行涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有怡亚通、明牌珠宝成为新增的全流通公司。

解禁市值分别为37.55亿元、35.57亿元。

深市解禁公司中,新时达、维尔利、天喻信息、北信源、恒康医疗、中恒电气、国电清新、群兴玩具、漳泽电力、金洲管道、三川股份、高新兴、安居宝、怡亚通、诺普信、光正集团、任子行涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有怡亚通、明牌珠宝成为新增的全流通公司。

沪市7家公司中,天药股份、星湖科技、山鹰纸业、龙溪股份、浙报传媒

共5家公司的解禁股份是定向增发限售股份;天津磁卡、成商集团共2家公司的解禁股份是股改限售股份。其中,浙报传媒在4月22日将有1.37亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照4月22日的收盘价29.41元计算,解禁市值为40.38亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的78.32%,解禁压力高度集中,也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达90.30%。解禁市值排第二、三名的公司分别为龙溪股份和天药股份,解

禁市值分别为5.49亿元、3.42亿元。

沪市解禁公司中,天津磁卡、浙报传媒、天药股份、山鹰纸业、龙溪股份、成商集团涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有江西长运、综艺股份、亿阳信通、中海油服共4家公司成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的29家公司中,4月22日共有7家公司限售股解禁,合计解禁市值为129.58亿元,占到全周解禁市值的47.4%。

(作者单位:西南证券)

| 本周限售股解禁表 | | | | | | | | | |
|-----------|------|------------|--------------|---------|--------|------------------|-----------|-------|--|
| 股票代码 | 股票简称 | 可流通时间 | 本期实际流通股数(万股) | 占流通A股比例 | 占总股本比例 | 按前日收盘价计算解禁额度(亿元) | 待流通股数(万股) | 收盘价 | |
| 002527.SZ | 新时达 | 2014-04-21 | 346.82 | 2.11% | 0.99% | 0.63 | 18372.41 | 18.08 | |
| 300190.SZ | 维尔利 | 2014-04-21 | 114.48 | 1.80% | 0.73% | 0.25 | 155.95 | 21.95 | |
| 300205.SZ | 天喻信息 | 2014-04-21 | 12269.21 | 140.64% | 57.06% | 30.27 | 509.98 | 24.67 | |
| 300206.SZ | 理邦仪器 | 2014-04-21 | 1878.95 | 34.26% | 14.45% | 5.42 | 5636.86 | 28.84 | |
| 300207.SZ | 欣旺达 | 2014-04-21 | 16658.30 | 218.65% | 68.16% | 42.90 | 162.84 | 25.75 | |
| 300352.SZ | 北信源 | 2014-04-21 | 194.44 | 3.19% | 1.46% | 0.74 | 7052.79 | 37.98 | |
| 600800.SH | 天津磁卡 | 2014-04-21 | 263.63 | 0.43% | 0.43% | 0.15 | 96.00 | 5.83 | |
| 002219.SZ | 恒康医疗 | 2014-04-22 | 422.60 | 0.70% | 0.69% | 0.99 | 1242.40 | 23.46 | |
| 002364.SZ | 中恒电气 | 2014-04-22 | 198.32 | 1.03% | 0.78% | 0.32 | 5894.16 | 16.32 | |
| 002573.SZ | 国电清新 | 2014-04-22 | 19600.10 | 74.30% | 36.79% | 35.57 | 167.63 | 18.15 | |
| 002574.SZ | 明牌珠宝 | 2014-04-22 | 16211.94 | 217.26% | 67.55% | 37.55 | 0.00 | 23.16 | |
| 002575.SZ | 群兴玩具 | 2014-04-22 | 9330.00 | 138.02% | 34.87% | 14.46 | 800.00 | 15.50 | |
| 600633.SH | 浙报传媒 | 2014-04-22 | 13730.22 | 90.30% | 23.11% | 40.38 | 30479.08 | 29.41 | |
| 600866.SH | 星湖科技 | 2014-04-22 | 585.82 | 1.08% | 1.06% | 0.31 | 0.00 | 5.21 | |
| 000767.SZ | 漳泽电力 | 2014-04-23 | 25000.00 | 18.89% | 11.09% | 8.53 | 68002.59 | 3.41 | |
| 002443.SZ | 金洲管道 | 2014-04-23 | 7176.00 | 39.65% | 16.54% | 5.40 | 18102.44 | 7.52 | |
| 600488.SH | 天药股份 | 2014-04-23 | 7795.00 | 9.57% | 8.11% | 3.42 | 6857.00 | 4.39 | |
| 600567.SH | 山鹰纸业 | 2014-04-23 | 8749.99 | 5.84% | 2.32% | 1.77 | 218092.26 | 2.02 | |
| 600582.SH | 龙溪股份 | 2014-04-23 | 6955.36 | 23.18% | 17.41% | 5.49 | 3000.00 | 7.89 | |
| 300066.SZ | 三川股份 | 2014-04-24 | 33.74 | 0.32% | 0.22% | 0.06 | 4954.66 | 18.65 | |
| 300098.SZ | 高新兴 | 2014-04-24 | 185.40 | 1.04% | 1.01% | 0.34 | 432.60 | 18.09 | |
| 300155.SZ | 安居宝 | 2014-04-24 | 79.74 | 0.91% | 0.44% | 0.18 | 9408.72 | 22.70 | |
| 600828.SH | 成商集团 | 2014-04-24 | 83.40 | 0.15% | 0.15% | 0.04 | 62.24 | 5.07 | |
| 002183.SZ | 怡亚通 | 2014-04-25 | 15200.00 | 18.22% | 15.41% | 11.86 | 0.00 | 7.80 | |
| 002215.SZ | 诺普信 | 2014-04-25 | 342.00 | 0.88% | 0.63% | 0.31 | 15071.28 | 8.97 | |
| 002524.SZ | 光正集团 | 2014-04-25 | 9120.00 | 22.76% | 18.12% | 5.80 | 1134.62 | 6.36 | |
| 300209.SZ | 天泽信息 | 2014-04-25 | 12000.00 | 300.00% | 75.00% | 18.28 | 0.00 | 15.23 | |
| 300311.SZ | 任子行 | 2014-04-25 | 300.00 | 14.49% | 4.24% | 0.89 | 4700.00 | 29.66 | |
| 300313.SZ | 天山生物 | 2014-04-25 | 621.68 | 17.63% | 6.84% | 1.09 | 4943.89 | 17.56 | |

地产板块进入投资时点

渤海证券研究所:4月16日,国务院总理李克强在国务院常务会议上表示,要加大涉农资金投放,对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率,落实县域银行业法人机构一定比例存款投放当地的政策。我们认为,这一消息对地产股非常有利。

1、降准略超市场预期,很可能标志着去年以来压制地产股估值的偏紧货币政策开始转向。尽管经济下行,但是李克强在博鳌论坛的表态和周小川央行货币政策无独立性的言论都大幅降低了市场对货币政策宽松的预期。因此,此次降准略超市场预期。

2、货币政策转向有利于改善房地产基本面和对于基本面的预期。经济下行背景下,按揭贷款由于其

较低的风险,短期内其实是受到银行更多的青睐,对银行的草根调研数据也支持我们这一判断。但是在利率市场化和经济去杠杆的大背景下,银行被迫持续提升按揭贷款定价,这直接压制了按揭贷款的需求端,对房地产基本面形成压制。我们认为,本轮房地产周期与上两轮不同的是通胀水平处于相对低位,经济持续下行阶段,货币政策有放松的空间,这将持续改善房地产基本面和对于基本面的预期。

3、看好房地产股票未来走势,维持行业推荐评级。参照2008年和2011年地产股走势,地产股在货币政策转向后都有非常好的绝对收益和超额收益。重点推荐金地集团、华夏幸福、万科、保利地产。需要注意的风险是基本面上滑超预期。

订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部聚集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:

- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzhi”,点击关注即可;
- 2、您还可以通过扫描二维码订阅;
- 3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
- 4、如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

