

# 政策呵护 指数且弹且观察

王胜

当前正处于政策蜜月期,基建投资和房地产依然是重要抓手,虽然大规模刺激可能性不大,但政策边际的变化会降低风险溢价。中国5月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值升至49.7,创下近5个月新高,且为连续第二个月上升,上个月终值为48.1。

此外,国务院表示要大幅增加国家创投引导资金促进新兴产业发展,提出加快推进节水供水重大水利工程建设。新华社亦连续发文称,中国经济需要房地产业,房地产市场在信贷和限购方面的放松,也是市场热议的话题。海关总署则公布了《关于支持外贸稳定增长的若干措施》。而财政部表示,上海等10省市试点地方债自发还。

上述消息使得市场对政策托底经济的预期持续升温,政策边际的变化将降低市场的风险溢价,也可能产生结构性的机会,比如油气产业链。

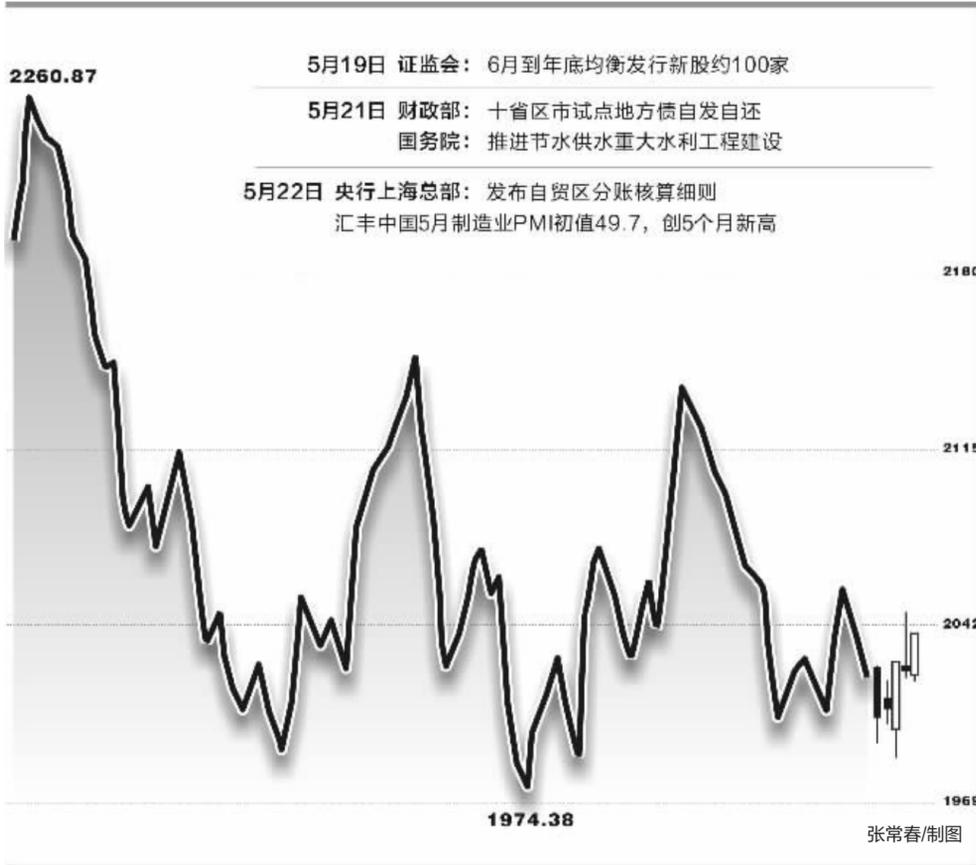
与此同时,新股发行(IPO)的隐忧也有所缓解,货币环境处于中性,自贸区政策的边际变化也值得关注。证监会主席肖钢上周表示,从今年6月到年底,计划发行上市新股100家左右,并按月大体均衡发行上市。这基本符合我们关于每周发行4-5只新股的预期,并远好于市场的预期。IPO预期的扭转削弱了股指的下跌逻辑,更坚定了我们看好的优质成长的信心。

货币环境目前整体比较平稳:公开市场操作实现净投放1200亿元,银行间回购利率略微上行,国债收益率、票据直贴利率略微下行。自贸区FT账户落地,资本项目下自由开放暂未看到超预期的进展。

不过,我们对全年走势的大基调仍然较为谨慎,对近期股指的上涨也暂时定义为反弹。行业配置方面,依然坚持大制造和大消费的思路。

在之前的报告中我们提出,优质成长有望迎来深蹲起跳的机会,推荐了布局优质成长的行业配置思路为大制造(电子、计算机、通信)+大消费(休闲服务、食品加工、医药),并从海外映射的角度推荐了基因测序板块,此前强调的油气产业链也表现强势。

上周,上证指数基本持平,创业板指数反弹5.67%,创下年初以来第二大周涨幅,阶段性观点得以验证。但展望全年,2014年的平行世界的大格局并没有变,存量博弈之下,我们依然倾向维持谨慎的基调,认为主板将维持低位震荡,创业板呈现高位震荡、重心向下的格局。如果6月上中旬发布的5月份经济数据依然没有好转的迹象,市场将从政策蜜月期回归到经济下滑的现实之中。行业配置上不变,依然看好细分行业、基因测序和油气产业链,主题投资方面持续看好国企改革和产业资本视角



下的重估机会。

投资策略上,建议保持对股指反弹的持续观察,积极思考哪些事件可能导致反弹力度超预期?我们认为,股市的持续上涨仍需要更好的事件

来强化上涨逻辑,具体包括:下个月上中旬的外贸数据、价格数据、M2和工业增加值,以及高频的地产销售情况等中观数据,如果出现环比企稳或略超预期,市场都可能顺势理解为稳增长和地

产放松的效果逐步显现,风险溢价会继续下行;还有一种情况是,欧洲量化宽松政策(QE)推出,大幅增加外汇占款,降低无风险利率。

(作者系申银万国证券研究员)

## 三条消息舒缓市场情绪

从容投资

上周,对A股市场影响最大的消息有三条。

一是周二证监会会议上,肖钢主席表示,从6月到年底,计划发行上市新股100家左右,并按月大体均衡发行上市。而此前市场一直担忧为了给2015年的注册制改革让路,近600家拟上市企业会在2014年集中发行,在经济环境不佳的背景下,给市场情绪带来了较大的负面影响。监管层的表态,表明在审核制向注册制的转变过程中,市场的承受能力是一个重要的考虑因素,目前正在排队上市企业的诉求,对政策的干扰或小于市场的预期。在此影响下,上周创业板迎来了强势反弹。

第二个消息是地方政府自主发债试点。2014年地方财政收支差额为

4000亿元,经国务院批准,在2014年4000亿元地方债发行规模内,上海等10个地区试点地方政府债券自发还,自发还债券总规模为1092亿元,其中上海126亿元、浙江137亿元、广东148亿元、深圳42亿元、江苏174亿元、山东137亿元、北京105亿元、青岛25亿元、江西143亿元、宁夏55亿元。其余地区仍由财政部代发代还。试点地区发行政府债券实行年度发行额管理,全年发行债券总量不得超过国务院批准的当年发债规模限额。

允许地方政府自主发债,是财税体制改革重要的一步。长远来看,促进地方政府债务的阳光化,是解决地方政府低效而激进的举债行为的最有效方法,也能够提高地方政府的综合治理能力。

第三,周四公布的汇丰中国5月制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.7,预期48.4,前值为48.1。该数据为5个月内最高。同时,5月汇丰制造业新出口订单指数初值52.7,创三年半最高水平,4月为48.9。汇丰的制造业PMI数据大大好于预期。

经济不振是近期股市萎靡的最根本原因。汇丰PMI的超预期表现,特别是新订单指数大幅增长,表明政府在没有放松调控的背景下,微刺激、稳增长措施初见成效。

当然,房地产行业的危机究竟会以怎样的方式演进,对中国经济的影响究竟有多大,是目前股市最大的风险。在房地产的问题没有明朗之前,大盘没有持续走强的机会。而在市场情绪转暖的当下,新兴产业相对优势会再次凸显。

# 叶荣添:目前是买入股票好时机

### 年底前,上证指数将可能反弹500点;下半年最看好房地产和蓝宝石板块

近期上证指数每次跌破2000点,都会被一股神秘的资金托起。2000点会不会成为A股走牛的起点?哪些板块值得投资?知名股评人叶荣添在做客证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>)时指出,2000点是个传奇底,目前是买入股票的好时机,下半年最看好房地产和蓝宝石。

在访谈开始,叶荣添向财苑网友们分享了自己的投资理念。他认为,不应太在乎大市的好坏,而是寻找那些处于行业拐点的公司去投资。寻找好公司关键在于:第一、这个公司的产品要能走进大众的生活,我们平时能得到、看得见、摸得着;第二、这个行业具备最少3年的成长周期;第三、这家公司的产品在市场上要位居垄断地位,或者是拳头产品大幅领先其他同类公司。

近几个月来,上证指数屡次跌破

2000点后迅速收复失地,2000点对市场而言有什么意义呢?叶荣添指出,2000点是一个传奇底部,如果在新股发行重启前无法跌破,那么未来10年都无法跌破。”

叶荣添认为,2000点附近总是有资金在护盘,新国九条的颁布已经封死了主板上跌的空间,后面预计会出台很多配套政策,这对市场都是利好。而近期管理层计划年内发行100只新股,降低了市场此前对新股发行(IPO)的恐慌。总体上,100只新股已经很少了,不能算利好,因为只有发得越多,相关政策的支持力度才越大,资金流入才会越多。监管层如果没有相关预案去激活市场,是不会大量推出IPO的。

后市方面,叶荣添有如下观点:  
(1)经济下行趋势较为明确,但会不会影响市场要分两方面来看。

由于当前A股处于低位,经济下行对于市场的影响是正面的,因为央行会放松流动性。但如果股市在高位,经济的下行就会导致市场崩盘,因为资本会规避风险。就当前的经济而言,除了股市,其他都有风险,所以经济越坏股市就越好;

(2)2014年是价值投资的元年,今年一旦挺过去,未来将迎接10年的大牛市。明年的行情是最好的,估计能涨1000点;

(3)2000点以下没有下跌空间,现在是一个倾家荡产都要买入股票的时候。从5月底到年底,上证指数有80%的可能将反弹500点;

(4)楼市风险暂时不会蔓延到一线城市,但是三、四线城市已经很危险了,因为之前价格上涨属于炒作性质,而没有建立在类似北京、上海这样的硬性需求上。从另一个角度来说,当每一次行业

的发展到了洗盘的时候,都是大鱼吃小鱼。上市房企资金链不会受制于短期房价下跌的影响,可以从容地兼并质地好的其他中小型房企,对万科、金地、保利这些公司是千载难逢的机会,所以这些公司的股价从今年开始就不断上涨。

总体上,叶荣添认为A股市场中大型房企会领涨大市,2014年下半年最看好房地产板块,除此之外还有蓝宝石概念股。

(黄剑波整理)

更多内容请访问:<http://cy.stcn.com/talk/view/id-589>

声明:证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>)转载此文出于传递更多信息之目的,并不意味着赞同其观点或证实其描述,欢迎进入财苑社区(<http://cy.stcn.com>)进行交流分享。

# 本周解禁市值433亿元 环比增逾1.83倍

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有29家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计27.99亿股,占未解禁限售A股的0.67%。

其中,沪市19.96亿股,占沪市限售股总数0.98%,深市8.03亿股,占深市限售股总数0.37%。以5月23日收盘价为标准计算的市值为433.34亿元,占未解禁公司限售A股市值的1.08%。其中,沪市10家公司为273.04亿元,占沪市流通A股市值的0.21%;深市19家公司为160.30亿元,占深市流通A股市值的0.25%。本周两市解禁股数量比前一周20家公司的18.19亿股,增加了9.80亿股,增加幅度为53.88%。本周解禁市值比前一周的152.78亿元,增加了280.56亿元,为其近两倍,为2014年年内第八高。

深市19家公司中,东诚生化、长信科技、宋城演艺、金运激光、银禧科技、科大智能、同有科技共7家公司的解禁股份是首发原股东限售股,德恒运A、广陆数测、利源精制共3家公司的解禁股份是定向增发限售股,洪涛股份、赛象科技、三维工程、齐峰新材、海立美达、英唐智控、金信诺共7家公司的解禁股份是股权激励一般股份,四川双马的解禁股份是股改限售股份。其中,宋城演艺的限售股将于5月30日解禁,解禁数量为2.43亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照5月23日的收盘价23.60元计算的解禁市值为57.32亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的35.76%,解禁压力分散。金运激光是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达213.49%。解禁市值排第二、三名

的公司分别为海能达和长信科技,解禁市值分别为41.04亿元、21.25亿元。深市解禁公司中,赛象科技、三维工程、金运激光、金信诺、海能达、利源精制、齐峰新材、海立美达、英唐智控、同有科技、洪涛股份涉及小非解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将没有新增的全流通公司。沪市10家公司中,安琪酵母、中航电子、大唐发电共3家公司的解禁股份是定向增发限售股份,美克股份、昆明制药、骆驼股份共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份,ST宏盛、强生控股共2家公司的解禁股份是股改限售股,九牧王、鹿港科技共2家股东的解禁股份是首发原股东限售股。其中,中航电子在5月30日将有8.56亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照5月23日的收盘价20.11元计算,解禁市值为172.21亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的63.07%,解禁压力集中度高。九牧王是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达361.05%。解禁市值排第二、三名的公司分别为九牧王和强生控股,解禁市值分别为50.00亿元、39.34亿元。

沪市解禁公司中,美克股份、昆明制药、鹿港科技、骆驼股份、九牧王涉及小非解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有中航电子、大唐发电、鹿港科技共3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,5月30日共有6家公司限售股解禁,合计解禁市值为284.02亿元,占到全周解禁市值的65.54%,集中度最高。(作者系西南证券分析师)

■财苑社区 | MicroBlog |

## 空头渐失控制权

股海一少(财经名博):从过去一周的走势来看,上证指数基本还是稳住了2000点的重要关口,我们前期说2000点的这一红线不会被逾越,一方面显示了管理层呵护大盘的决心,另一方面也说明市场底部在逐步形成。2000点一线形成了牢固的政策底,一旦市场重拾升势,这样的底部恐怕未来5年内难以见到。

从K线形态上看,本周沪指呈现三阴两阳的走势,盘中两次跌穿2000点整数关口,创出1991点的新低。但从盘面上来看,并没有出现恐慌盘,并且上涨家数都略多于下跌家数,而个股下跌幅度并不大。由此可以看出,空头力量正接近枯竭,多头力量在慢慢转强。

## 创业板确认B浪反弹

正清和(网友):上周五,上证指数上午一直维持窄幅震荡,午后开始向上突破,最终以一根几乎光头光脚的小阳线报收,但不足之处在于成交量比前一个交易日有所萎缩。创业板指数则有亮点出现,随着近两个交易日的缩量反弹,可以确认创业板进入B浪反弹。我们可以将2月25日至5月16日的下跌定义为A浪下跌(1571点跌至1210

点),目前出现的反弹应该是对A浪下跌的修复,保守估计反弹可至1340点一线。

由于创业板的继续反弹,软件、互联网等板块出现大幅上涨。中国软件连续4天涨停,但由于最近两个交易日都放出天量,建议保持谨慎。操作方面,建议可适度参与创业板与地产板块,仓位控制在30%以下。若反弹夭折,则应及时离场。

## 创业板指数弹性最大

福明(网友):近期市场最具弹性的还是创业板指数,周五创业板指数报收1296点,上涨了2.09%。说其强,一是因为创业板指本周涨幅达到5.67%,这是1571点调整以来的最大周涨幅;二是因为创业板指数已突破了1571点调整以来的下降趋势线上轨;三是创业板指数上周收出了五连阳,并且周二留下一个向上的跳空缺口,到周五都没回补。

以上这些,都是在创业板跌去接近400点后,回到1200点这一2013年底的重要支撑位附近产生的。很多人都在等待创业板击穿1200点,但笔者综合技术面、市场面、政策面和心理面分析,这种机会短线已不存在了,创业板指本轮调整基本到位,反弹行情已悄然来临。(万鹏整理)

## 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汇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。

