

唱好改革重头戏 A股金九银十更精彩

证券时报记者 汤亚平

昨天,是8月的最后交易日。接下来迎来传统的“金九银十”季节。分析人士认为,只要唱好改革的重头戏,A股行情在9月、10月会有意外惊喜。

近期,在新股申购资金分流以及月末资金扰动下,大盘出现连续的震荡整理。而经过本周下半周的杀跌,大盘周五企稳,短线调整结束,中长线资金进场机会会出现。

中央定调 改革向纵深推进

近日,中央全面深化改革领导小组组长习近平主持召开了中央全面深化改革领导小组第四次会议,会议审议通过了中共十八届三中全会重要改革举措实施规划(2014-2020年)。

习近平总书记在这次会议上指出,今年是党的十八届三中全会提出全面深化改革的元年,要真枪真刀推进改革,为今后几年改革开好头。他强调,各地区各部门要狠抓工作落实,实施方案要抓到到位,实施行动要抓到到位,督促检查要抓到到位,改革成果要抓到到位,宣传引导要抓到到位,让人民群众感受到实实在在的改革成效,引导广大干部群众共同为改革想招,一起为改革发力。

从中央稳经济促改革的思路看,作为全面深化改革的元年,中国经济很可能在2014年一季度见底,随着稳增长政策加码,二季度经济企稳初现曙光;中央从三季度开始有精力将工作重心聚集在促改革上。

值得注意的是,十八届三中全会重要改革举措实施规划(2014-2020年),首提7年规划概念,原因在于,2021年是中国共产党成立100周年。如果到2020年,中国的全面深化改革工作能够取得突破性进展,那将是一份沉甸甸的厚礼。

可以预见,定于2014年10月在北京召开的十八届四中全会,将会做出一些重大决策,其中改革、反腐和迎接建党100周年可能成为会议的重要议题。中央已选准了打破权力利益集团的靶心,瞄准了将改革向纵深推进的要害……种种迹象表明,这将是历史上最具有挑战性的会议,也将是一场事关中国前途命运的大决战。

央企国资是改革突破口

新一届中央领导集体力推的改革,将全面影响中国经济、社会和资本市场,为中国持续发展提供有力支持和新的活力。习近平总书记在谈到真枪真刀推进改革时对国企说了一句重话:国有企业特别是中央管理企业,是国民经济的重要支柱,必须搞好。”

这个定调发出了很明确的信号:央企、国资改革,被视为全面深化改革的突破口、重头戏。中国经济持续30多年的高速增长,与国企改革推进密不可分。在全面深化改革的铿锵鼓点中,进一步推进国企改革的大方向

已明确。

对于股市来说,央企、国资的突破口、重头戏,意味着大蓝筹的突破口、重头戏。在目前A股所有上市公司中,央企属性的公司总市值占二级市场总市值平均比重为36.71%;实际控制人地方国资委、地方政府、地方国有企业以及集体企业的上市公司总计高达656家,占到了A股所有上市公司总市值的1/4以上,这656家地方国资上市公司的总市值达6.73万亿元。

值得关注的是,在这一国企改革浪潮中,提高国企资产证券化率成为各地国资改革的主要目标。在资本市场上,这场涉及高达6.7万亿元的地方国资改革实践,将为股市持续释放制度红利,成为股市由熊转牛的源动力。

大行情取决于大背景

之所以A股走势反反复复,是因为市场对本轮行情性质认识存在分歧。有人把本轮反弹看成是稳增长政策加码,那么在二季度经济企稳初现曙光下,肯定是政策效应减弱,无法将反弹演绎成反转;也有人把行情发动背景看成是经济转型,但事实上由转型带来的结构性行情,即“大盘股搭台,小盘股唱戏”已经上演了两年,有代表性的创业板指数仍在历史高位徘徊,行情深化难以为继。只有把行情定性为全面深化改革背景,才可能将行情演绎成一轮空前制度红利释放的新牛市。

从大背景看,十八届三中全会以来,农村土地改革概念启动、自贸区概念股爆发、京津冀一体化概念股升温、石油化工改革概念股狂飙、国企改革概念股接踵而来……虽然还处在脉冲行情中,但有着一路日益明朗的主线:改革。改革涉及很多方面,不仅有具体行业的政策调整,也有区域管理方式的转变,还有对整个国家深层改革的探索。而相关产业、企业因改革而展示的良好前景,也逐次被敏感的资本市场加以演绎。

从国际市场大趋势看,自2009年3月5日以来,美国标普500指数上涨超过170%,美股本轮的牛市行情已延续了5年。自2009年6月4日上证指数创下阶段性高点3478点调整以来,A股最大跌幅达46.8%,中国股市的本轮熊市行情也延续5年。最近有迹象显示:美股已是强弩之末,将终结5年牛市,A股2000点大底基本确认,将终结5年熊市。据外媒报道,外资囤积香港市场厉兵秣马,等待沪港通成行。

大盘股演大戏 小盘股唱插曲

A股历史上,一波重要的行情要取决于权重蓝筹风格的形成。换言之,不进行市场风格切换,不改变“大盘股搭台,小盘股唱戏”的格局,就不可能有大行情。无论是近两年的结构性行情,还是最近的恶炒新股的投机行情,

估值低不是价值投资的全部理由,只能是理由之一,因为现在的估值代表着过去,而不是未来,我们投资的是未来。

财苑网友:对房地产板块怎么看?

常青:地产投资的增速下滑没有悬念,地产是国民经济的重要支柱,所以不可能崩盘。地产行业未来是增加集中度的过程,存活下来的企业无外乎如下几类:1、规模大、体量大的企业;2、有独特资源储备,比如说旅游资源、高校资源;3、现金流控制理想,杠杆比例合理的企业;4、能够拿到保障房项目的企业。循着这个思路,你能找到合适的地产股,但是投资策略上面,建议以超跌反弹的思路介入,控制仓位控制风险。

财苑网友:怎么看9月份的券商板块?

常青:现在说券商股的大牛市来了,我认为为时尚早。如果再有一波牛市,我认为一定是“选择性牛市”,而不是齐涨齐跌的历史上固有的牛市模



官兵/漫画

其核心问题是行情由游资主导。

不过,有迹象显示,投资者结构正在发生变化。一是外资队伍壮大。汇丰银行的最新报告也指出,货币政策趋向宽松,政府开支加速,以及最近制造业的回暖等迹象,已经开始促使基金经理们开始增加中国股票持仓。沪港通实行后,全球投资者能交易在上海交易所上市的以蓝筹股为主的568只股票。估算海外投资A股规模将达到9000亿元人民币,相当于10%左右的A股自由流通市值。

二是产业资本净增持提速。进入二季度以来,产业资本悄然转向密集增持,尤其是增持大盘蓝筹股。大量蓝筹股公司出现了大股东增持、公司回购、员工增持等现象。反向融资行为逐渐增多,势头甚至超过正向融资,这也是市场风格拐点出现的重要证据。

金九银十值得期待

中国传统周期性品种如商业、地产、汽车等,往往呈现“金九银十”的特点。从股市季节性特点看,沪指季线更能代表A股长线趋势,由于超长时间的弱势震荡,目前BOLL线的上下轨已明显出现大收口,且这种趋势仍在继续。从历史上看,上次BOLL线出现上下轨道间如此

接近的时间还要倒推到2006年三季度。随后A股就展开了史上最大规模的上涨行情。特别是此次收口更是自2008年以来宽BOLL形态的终结,从这个角度看,收口或许意味着长达6年的熊市单边行情进入末端。而关键窗口期在今年三季度末至四季度初,恰好是“金九银十”时期。

与之相呼应的是,有利于“金九银十”的氛围已经逐渐形成。地方楼市限购政策松绑、户籍改革破冰,从资源聚集度可以推测,大城市周边的中小城市,将成为人口聚集地,而周边中小城镇发展反过来又推动大城市繁荣发展,这样就迎来“大带小、小托大”的双重发展机遇。

国务院总理李克强8月27日主持召开国务院常务会议,确定加快发展商业、健康、保险,助力医改、提高群众医疗保障水平;部署推进生态环保养老服务等重大工程建设,以调结构促发展、推升级;听取政策措施落实第三方评估汇报,改革创新政府管理方式……所有的政策指向只有两个字:改革。

总之,改革之路任重道远,行情还没有走完。央企改革试点才起步,地方国企改革方兴未艾,中国石油、中国石化、交通银行、工商银行等股票的路也没有走完。

华西证券首席分析师常青:A股牛市待明年

日前,华西证券首席分析师常青做客证券时报网财苑社区,就A股9月份行情与网友们进行了深入交流,以下是整理的访谈精华。

财苑网友:您认为沪港通对市场的影响有多大?

常青:短期来看,我认为市场炒作的是沪港通的预期,限额的问题一定会对资本的流动产生限制,开启沪港通的窗口象征意义多于实质影响。建议股民特别关注的是,如果沪港通是目前A股市场短炒的“概念”,那“概念”落地后,投资者可能就要关注市场先期的概念炒作股票的风险。

财苑网友:银行股最近又有回调,该板块后市会如何?

常青:投资者应关注银行、地产、资源股对大盘的影响。银行行业的利润状况长期来看是受到了挤压,但是不能否认的是,银行业仍然是利润最为确定的行业。所以,我认为,银行业后期仍然可以在超跌中找反弹的短线机会,但是不建议做中长线的价值投

■高兴就说 | Luo Feng's Column |

缘何社会资本不涌向国产操作系统



高兴

信息技术产业有个利好消息。近日,中国工程院院士倪光南向外界表示,10月份有望推出支持应用商店的国产桌面操作系统,将在一两年内完成对Windows XP的替代。

比生不逢时还悲剧的是蹉跎节拍。微软在互联网时代充满了焦虑感,特别是近年随着云计算等迅速发展,进入后操作系统时代,继手机变成客户端后,个人电脑也越来越客户端化,操作系统的重要性不断下滑。现在,唯一能让微软感到自豪的,大概就是中国的科学家造在后面想取代Windows XP——这是一款已经被微软下课、终止服务的过时软件。

倪光南说,中国希望成为操作系统的全球“第四家”,打破国外垄断,抢占苹果、谷歌和微软的市场。倪光南说:“我们不如美国,就是因为投入不够。要把过去积累的资源整合起来,国家主导做一个统一的操作系统。”

国内目前的科技产业特别是互联网产业、软件业巨头,在国际上具有强大竞争力的龙头企业,无一不是国资。事实证明,只要有市场,不怕没资金,不怕没投入。我国诸多产业中,风投、创投资本最集中的就是信息技术领域,而以研发国产操作系统为目的,要“发扬两弹一星和载人航天精神”的中国智能终端操作系统产业联盟,集中了电子业几大国企和几个全国性行业协会,没能吸引到社会资本的关注。当然也可能是由国家主导的该联盟不希望社会资本参与。

微软在中国的营收不大但市场实际占有量大,如果能替代XP,并且推动全社会使用正版软件,按电脑数

据算,这将是一个营收超越美国的操作系统市场。这么大的市场空间,如果能抢占,不怕投入不够,可以通过融资源源不断地解决资金问题。

事实上,专注于信息技术产业的天使资金、风投融资基本都对这个国产操作系统不感兴趣。因为国产操作系统并非新话题,十多年前当操作系统的市场还很庞大、前途和影响比现在还大时,国产操作系统就已经在研发了。多年后,国产操作系统里的标杆中科红旗Linux在今年春解散,清算。

在局内人看来,注重“国产率”,而不是“用户体验”,正是以国产软件的滞铁卢。如果现在依然注意不到这一点,多大的投入,也不一定有相应的效果。实际上,之前政府机构的采购是偏向国产操作系统的,而且在国家扶持下成为了很多电脑的预装软件,但即便是政府机关,拿到电脑后均重装上微软Windows等操作系统。

将失败归于“投入不够”而漠视“市场不认可”的因素,是很可怕的一种创业思维。倪光南最早发明了汉字,上世纪90年代中期在联想与柳传志闹翻。事实上,倪光南是“绿坝”的坚定支持者,称工信部推广绿坝上网过滤软件是一个利国利民的措施,说国家每年应花巨资推行国产软件预装。绿坝没等到占领全国阵地,后来爆发丑闻,被揭发出的技术含量以及在社会的被认可程度都成为经验教训。

就像互联网早已过了门户时代一样,软件也进入了后操作系统时代。即便是这样,操作系统的市场价值和安全性对于中国这样的大国而言还是很大。但对于软件公司而言,关键在于是否响应,满足了市场需求,这样才能生产。国产化这20年来的教训告诉我们,以市场为导向的努力会在与市场的磨合、引导下得到回报,这正是让社会资本主导国产操作系统的价值所在。没有产出、没有用户响应的软件产品,社会资本是不会做的,但国资会做,这也是很多国家项目要么最终不能产业化,要么产业化后在市场中默默无闻败去的悲剧所在。

柯震东、小时代和小盘股

证券时报记者 万鹏

昨日凌晨,因吸毒被行政拘留14天的柯震东从北京大兴拘留所获释。其实,如果不是因为吸毒被抓,柯震东的大名应该不会被笔者这样的70后们所熟知,从这个意义上说,柯震东显然比以前的知名度更大了。

作为一个90后的影视明星,柯震东2011年8月因出演《那些年,我们一起追过的女孩》男主角而一炮走红,但其人气的飙升还要拜一部名为《小时代》的电影所赐,在短短13个月的时间里,《小时代》连拍三部,柯震东都是第一号。而且,尽管口碑不佳,但三部《小时代》电影票房全部过亿,其中第一部为4.8亿,第二部为2.94亿,小时代3票房更是超过5亿元。

而暑期档的另外一部电影《绣春刀》,虽然口碑甚佳,被称为8月份最有诚意国产片,但票房却不足亿元。

同样,在A股市场近年来也持续出现“叫好不叫座”的现象。最突出的例子就是蓝筹股和小盘股走势的持续背离:从2012年12月到今年2月,创业板指数由585点一路飙升至1571点,大涨168%;而同期,代表蓝筹股的沪深300指数仍在原地踏步,目前,沪深300指数市盈率不足9倍,而创业板指数市盈率却超过60倍。从传统价值投资的角度来看,大盘蓝筹股显然更具吸引力,而创业板市场的泡沫应该随时会破灭。

今年7月下旬以来,A股市场出现了新一轮的反弹。在沪港通以及国企改革憧憬下,大盘蓝筹股

成功逆袭,成为上涨的急先锋。沪深300指数10个交易日大涨10%,成交量也一度放大至行情启动前的3倍以上。在经历了近一个月的调整后,A股市场初现企稳迹象。本周五,沪深300指数大涨27.06点,以全日的最高点报收,涨幅达到1.17%。

目前,市场对于本轮A股的走强抱有很高的预期,不少投资者认为,这是新一轮牛市的开始。如此一来,蓝筹股和小盘股该选择哪一个就成为摆在投资者面前的一个难题。值得注意的是,由于估值水平的巨大差异,越来越多的投资者将这两大板块完全对立起来,认为二者不可能同时走牛。市场的矛盾焦点在于:蓝筹股估值虽低,但行业前景黯淡,也缺乏资金炒作;小盘股概念虽好,股价却高处不胜寒。

在笔者看来,蓝筹股和小盘股各有优势,对于前者来说,制度红利成为其中的主要变量,而对于后者来说,资金的流动成为其中的关键。刚刚披露完毕的基金半年报显示,基金重仓出的中小板、创业板个股的市值首次超过沪市,显示主流机构对小盘成长股的偏好得到进一步加强。

本周,中银万国证券研究所发布了一篇题为《非主流到AB站:80、90、00后亚文化属性演绎与互联网投资策略》的研究报告,开创了资本市场对90后研究的新课题。报告列出的“中万90后投资组合”过去三年绝对涨幅259%,跑赢传媒板块157%、跑赢创业板199%。

如此优异的投资回报告诉我们:你可以不看《小时代》电影,却不能忽视小盘股,即使你是蓝筹股粉丝。

更多内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/>