

10月投资 首看四中全会政策风向

证券时报记者 罗峰

9月是主题投资的旺季,特别是改革政策、资产并购类消息经常能推动个股连番上涨。10月最重要的会议当属十八届四中全会。另外,在当月的相关产业重要展会上,高铁、信息技术产业的眼球经济可能提升。

十八届四中全会

关注度:★★★★★
关联行业:军工、农业、信息安全、环保

十八届四中全会将于10月召开。本届四中全会日期及主要议题很早就公开,这与去年的十八届三中全会宣布时间形成鲜明对比,表明领导层对此早有计划且准备相对充分,预计争议较少并将取得如期的成果。

十八届四中全会以“依法治国”这一难点问题为主要议题。中金公司判断,“依法治国”至少包括两大内容:一方面是全社会的司法体制改革;另一方面是党内纪检制度的改革,可能还会包括部分人事任免、公务员薪酬等问题。

中金公司认为,“依法治国”表面上看与股票市场关系似乎不大,而实则意义重大;“依法治国”能降低企业经营环境不确定性,降低中国资产的风险溢价。目前,中国市场的隐含的股权结构持续攀升并达到历史高位,所反映的是中国经济当前面临经济增速持续下降、经济活力不强、结构失衡、可持续性饱受怀疑等问题,这些问题的重要根源之一就在于中国企业和居民所面临的制度环境。目前,政府与企业的边界、权力与市场的边界缺乏清晰的界定,无章可循或有章不循,导致经济运行成本高企,活力不强。“依法治国”有望有针对性地逐步解决这些问题。为此,中金公司维持对中国市场的乐观看法。

中航证券提出,四中全会可能增强市场对于军队组织结构调整和军工体系调整的政策预期。

招商证券提出,四中全会或是主题与消费切换点,建议投资者配置政策支持和改革受益的行业板块,如军工、农业、信息安全、环保、核电、半导体等。

中俄总理定期会晤

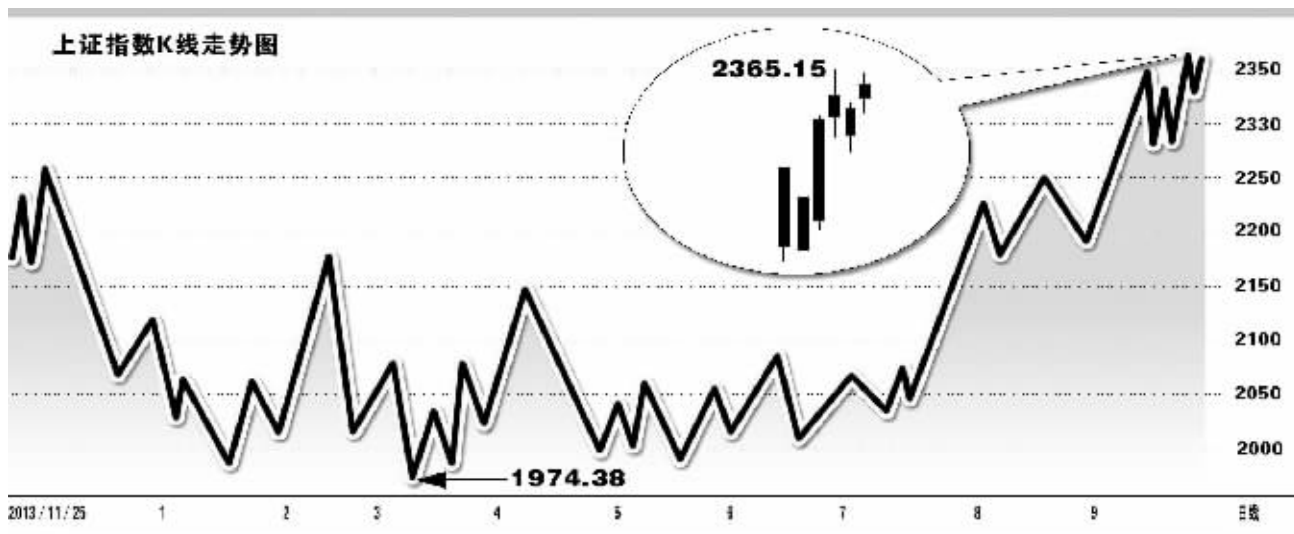
关注度:★★★★★
关联行业:高铁、能源

国务院总理李克强近日会见俄罗斯联邦委员会主席时表示,期待10月份访俄,出席中俄总理第十九次定期会晤。

李克强强调,愿同俄方扩大经贸、投资、能源、高科技等领域合作,中国相关装备制造在质量、性价比、市场竞争力等方面都具有优势,愿积极参与俄高铁、铁路改造升级等基础设施建设。

同时,10月28日还将举办第12届中国国际现代化铁路技术装备展览会,对高铁装备制造业也是一个提升关注度的平台。

宏源证券认为,高铁的输出将推动工程建筑、设备制造、机车车辆、后续维护等一系列产业,国内新一轮投资高峰也正在展开;当下国内经济疲弱背景下,铁路投资作为较为确定的国家支持投资方向,利好行业内公司基



聚焦 中共十八届四中全会

中俄总理定期会晤

中国软件和信息技术产业展览会 (2014)

2014 中国国际汽车新能源及应用展览会

1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30

1	2	3	4
5	6	7	8
9	10	11	12
13	14	15	16
17	18	19	20
21	22	23	24
25	26	27	28
29	30	31	

官兵/制图

本面超预期发展,重点推介动车组产业链(中国南车、中国北车、永贵电器)和铁路信息化“五小龙”(鼎汉技术、世纪瑞尔、辉煌科技、佳讯飞鸿和众合机电)。

中国软件和信息技术产业展览会(2014)

关注度:★★★★★
关联行业:智慧城市、云计算、物联网

该展览会由工信部、广东省政府主办。今年展会新亮点在于“智慧城市、云计算及物联网产业链一次最完整的展示”,包括智慧城市管理、智慧家居、云计算技术及应用、传感器节点、传感器网络、无线射频识别及智能卡芯片、通信技术与产品、网络架

构和数据处理、系统集成和软件等,集中展示产品在各领域的具体应用。

中信证券预计智慧城市将是四季度行业主要投资机会。该机构认为,市场对智慧城市建设成效计入地方政府绩效考核所带来的影响预计严重不足,政策变化将深刻改变当前行业发展格局,随着四季度地方政府项目招标释放,智慧城市作为价值洼地有望成为四季度行业主要投资机会。

中信证券推荐三条投资主线精选个股:一是持续推荐智慧城市领域估值合理的高成长个股,如华宇软件、飞利信、数字政通、捷成股份、太极股份、万达信息、卫宁软件和易华录;二是大数据和信息安全领域龙头,如北信源、启明星辰、绿盟科技;三是具备穿越周期能力的金融IT相关领域标的,如金证股份、长亮科技,和自下而上的标的,如中海科技、

远光软件、汉得信息、四维图新等。

2014中国国际汽车新能源及应用展览会

关注度:★★★★★
关联行业:新能源汽车、动力电池

渤海证券认为,新能源汽车示范城市推广空间大,目前新能源汽车示范城市仅有1/4出出推广方案,伴随政策持续加码,预计四季度其他示范城市推广方案有望集中推出,从而推动新能源汽车加速普及。

渤海证券维持新能源汽车产业链“看好”评级,推荐比亚迪、宇通客车、亚星客车、松芝股份、万向钱潮;另外建议投资者持续关注低速电动车标的隆鑫通用、力帆股份等。

量能放大 增量资金跑步进场

证券时报记者 汤亚平

研判市场的方法有很多种,但就A股而言,政策取向和增量资金是最重要的两个因素。目前,政策利好因素不断加码已不言而喻,投资者主要把关注目光集中在增量资金上。只要增量资金入场趋势延续,A股市场大趋势将继续看好。

新增账户数是增量资金入场的风向标之一。中登公司数据显示,上周两市新开A股账户数216537户,创下两年半以来单周开户数新高,环比增加22.39%。比起新增账户,

笔者认为僵尸账户的复活更有意义,这意味着市场的活跃度在不断提升。目前A股的总账户数有1.76亿户,而实际交易的账户数不足10%。无疑,老股民账户的唤醒潜力无论在绝对数还是相对数上都存在着较大的空间。

从这个角度观察,实际参与交易的账户数增加更有意义。上周,参与交易的A股账户数达到1650.13万户,环比增加11.87%,创出三年来多新高。同时,上周证券保证金再度净流入889亿元。至9月24日,两市两融余额已经达到6139亿元,而8月

21日才刚刚突破5000亿元。赚钱效应不断显现,场外资金正大量涌入A股市场以创出天量。

成交量放大是增量资金进出的记录仪。今年6月份,沪深两市日成交额仅千亿元左右,但是到了9月3日已突破4000亿元大关,9月11日又创出4358亿元天量,为近四年新高。9月16日,沪深两市单日成交额又创出近5000亿元天量,为近五年来所罕见。当天,上证指数收跌1.82%,报2296.55点;深成指跌2.36%,下破8000整数关口;创业板指则大跌3.47%,跌破1500点关口。三大指数纷纷创下下半年最大单日跌

幅。抛开股指涨跌,市场公认量能的持续快速放大意味着增量资金已经大踏步进场,而单日巨量洗盘往往验证牛市可能来临。

如果日均成交在4000亿附近,占流通市值2%左右成为常态,那么,目前一个交易日的量能峰值最大能达到6000亿至7000亿。届时过大的量能释放不利于反弹的时间与空间,“无量天价”才会被认真考虑。

除此之外,笔者以为“量不骗人”、“量为价先”的股谚是比较靠谱的,成交量持续放大为股市进一步走好打下了良好基础。

四季度股指重心再上移 券商股机会大

四季度股市出现单边趋势性大涨可能性不高,但市场中的结构性机会较多。

陈义新

回顾今年7月至9月全球主要国家股市走势,欧美地区股市出现分化,亚洲股市整体较好。

从全球视角看,股票市场表现和经济前景关联明显。最新数据显示,美国制造业活动扩张速度维持在四年高位附近,欧元区PMI指数却创下2013年12月以来的最低点。对对应到股票市场,基于经济前景向好,美国股市走势明显好于欧洲。而亚洲地区,受益于经济增速企稳回升和沪港通等政策利好预期的中国A股引领该地区股市走好。

从A股视角看,主板和中小板、创业板之间存在明显的阶段性分化。8月中旬公布的7月份经济数据大大低于市场预期,这成为主板和其他市场分化的分水岭。其中,8月中旬前,主板市场主要指数走势明显强于中小板和创业板;8月中旬之后,主板和创业板之间的涨幅差距有所收窄,中小板指数走势一度超过主板。

整体来看,三季度A股有不错的表现,经济数据和政策预期对指数上涨有明显驱动。虽然三季度A股指数上涨过程较为突然,但运行区间在我们中期策略预期范围之内,并未超出我们此前预期。

从行业贡献度看市场矛盾

从上半年主要行业对指数贡献来看,经济增速和政策预期仍是影响当前市场最主要因素。

经济方面,在三季度短短3个月的时间内,市场对经济增长预期出现转变。从7月份相对乐观6月份数据)到8-9月逐渐悲观(7、8月份数据),银行股随着经济前景出现先扬后抑的走势,但其最终涨幅仍落后于指数,拖累了指数的涨幅。

政策方面,由于沪港通等资本市场政策预期逐渐向好,券商股表现相对较好,对指数有明显的正面贡献。

在经济转型的大背景之下,经济增速放缓和政策宽松预期之间的博弈是影响市场的最主要因素,也是股票市场长期存在且占据主要位置的矛盾。

产业资本与限售股解禁

从三季度重要股东增减持情况看,在市场震荡上涨中,产业资本加大套现力度。

根据Wind数据统计,三季度(截至9月22日)共有106家公司受到产业资本净增持,627家公司被产业资本净减持。产业资本三季度的增减持比不足1/6。重要股东通过二级市场净减持创业板公司市值约99.81亿元,净减持中小板上市公司市值约223.79亿元,净减持主板公司市值约142.41亿元。其中,化工、机械设备、电子等行业被产业资本套现较多。也有少部分行业受到产业资本的关注,银行、房地产、食品饮料、钢铁、采掘等行业受到产业资本的增持。

从限售股解禁数据看,下半年市场解禁压力略高于上半年,定向增发和首发原股东仍是主要解禁类型。

根据Wind数据统计,四季度沪深两市共计314.65亿股解禁,解禁数量比三季度减少19.17%;解禁参考市值为2949.91亿元,比三季度减少33.42%。具体来看,10月和11月解禁数量相对较低,12月两市解禁压力相对有所增加。从解禁市场来看,主板依然是限售股解禁的集中地,约占下半年解禁总量的75.19%,中小板和创业板市场解禁量分别为19.12%和5.92%。从解禁类型来看,定向增发和首发原股东限售股解禁量分别为111.64亿股和174.79亿股,占解禁总量的比重约为36.08%和56.49%。

虽然限售解禁多数集中在主板,但估值水平高企的创业板和中小板仍让产业资本有更大的减持意愿。

四季度环境展望

四季度市场环境对A股有利有弊,整体上仍略利于股市上涨。其中,经济增长仍将面临压力,定向稳增长政策有加码空间,资金利率有望处于较低状态。

经济增长方面,在刺激政策告一段落之后,工业增加值增速下滑超预期,固投、零售、进出口增速均有下滑。不过,9月汇丰中国制造业PMI预览值意外上升,好于市场普遍预期。经济短期下行担忧可缓解,但地产销售疲弱和外需增量空间有限,经济中长期依然存在压力。

货币政策方面,鉴于目前经济内生增长力较弱,物价和货币增速均回落,货币政策或仍维持宽松格局。虽然央行出台总量宽松政策的可能性微乎其微,但定向稳增长政策仍有加码的必要和空间。

资金利率方面,在7月中下旬公布经济数据之后,央行在公开市场净投放的力度明显增强。与此同时,上海银行间同业拆放利率(Shibor)明显下跌,特别是3月和6月中期利率水平整体下移。9月份,央行对五大行实施5000亿SLF操作,进一步引导银行间利率下行,四季度资金利率整体仍将处于较低状态。

四季度走势研判

三季度市场上涨大致分为两个阶段,第一阶段是在8月份之前,市场上涨是由国内经济企稳回升及沪港通政策向好预期双轮推动;第二阶段则是8月下旬之后,市场上涨主要由官媒唱多股市、政策向好预期等因素共同推动。

展望四季度,我们认为最值得关注的依然是经济增长及政策改革预期的变化。其中,在刺激政策断档后,7月份经济增速即出现回落,经济内生增长不足将限制上市公司业绩增长。不过,市场对于政策(特别是资本市场政策)向好预期强烈,特别是在中端利率整体看跌的情况下,有助于提升股票市场估值水平。

在估值水平看涨和业绩增速看跌背景之下,四季度股市出现单边趋势性大涨概率不高,但市场中的结构性机会较多。我们认为,四季度市场维持震荡概率较大,股市重心有望进一步上移,上证综指或维持在2200点~2500点区间运行。

四季度投资策略

四季度股市出现单边趋势性大涨可能性不高,但市场中的结构性机会较多。我们认为,结构性机会的产生大多由政策面因素来驱动。其中,由沪港通正式启动所引发的投资机会较为确定,国企改革推进等政策引发的题材机会也值得关注。

行业机会方面,虽然沪港通对市场的本质影响是两地资金流动,但是综合资格资金及投资者结构等因素看,沪港通理论上更加有利于内地市场。对于受沪港通吸引的外部资金而言,除了A/H股折价较多所形成的吸引力之外,一些A股特有行业也给她带来较大吸引力。建议投资者重点关注白酒、医药、国防军工、农林牧渔等行业。

另外,四季度创新政策有望密集出台,沪港通开启后市场交易量提升将有利于证券行业。而题材机会方面,国企改革、智慧医疗、土地流转等概念也有望受消息刺激出现阶段性机会。

(作者单位:航天证券)