

# 政策预期明确 土改题材卷土重来

证券时报记者 唐立

本周一沪港通正式成行之后,A股市场随着利好兑现而向下调整。不过,一些曾被冷落的题材趁势崛起,成为新的市场亮点。比如近日轮番异动的土地流转概念、互联网金融概念等。昨日晚间,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于引导农村土地经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》,在明确政策之下,市场人士普遍预期土地流转概念将成为近期相对明确的一个市场热点。

## 政策预期利好板块

较之沪港通题材,土地流转概念实际上早已言之。此前,由于土改方案始终未能正式公布,也就一再地为市场提供炒作的预期,相关概念股在今年也有较好表现。

昨日晚间传来明确消息:中央正式印发土地流转文件,5年时间完成确权颁证。此前,市场预期土地改革总体方案会在12月中央农村工作会议上正式推出,从时间上看,正式文件比预期出来得更早一些。这样的超预期消息预计也将掀起敏感资金的炒作热情。截至本周四收盘,海南橡胶、中体产业、罗牛山等个股本周涨幅均超过了5%,先知先觉资金已预作铺垫。

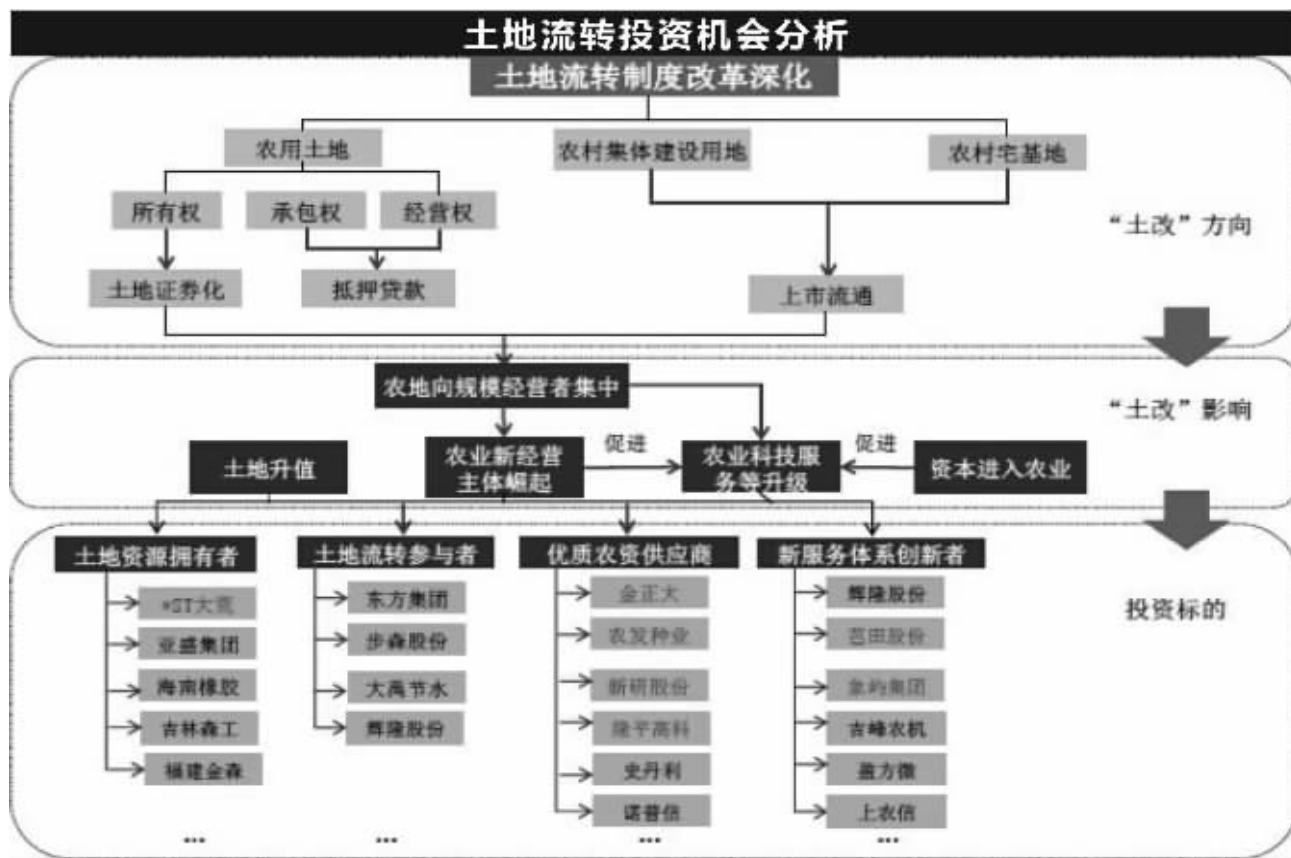
土地改革之所以广受关注,是因为在上轮改革开放中,土改身先士卒,为中国经济的发展带来了有目共睹的贡献。目前,中国经济已走到了从“量变”到“质变”的关键路口,如何持续释放政策红利以实现经济成功转型,成为政策层面的重要考虑之一。华泰证券认为,土地制度对于国家经济、社会,特别是当前的城镇化建设进程举足轻重,因此,土地改革未来将同国企改革一样,成为投资者需要关注并且牢牢把握的政策风向之一。

有分析人士还从人事任命角度,分析土改在未来经济发展中可能占据着重要的戏份。由于原国务院发展研究中心副主任、土地流转政策专家型官员韩俊,上个月起任中央财经领导小组办公室主任(中财办)副主任,显示高层对于土改问题特别重视,因此土改完全有可能成为未来农村工作的重中之重。

实际上,市场资金重新追捧土地流转概念,原因还在于高级别的调研组早已紧锣密鼓地着手调研土改,以期尽快形成正式的出台文件。根据相关媒体信息,今年7月以来,由国务院研究室、农业部、财政部等中央机构组成的“农垦改革发展重大问题调研组”奔赴全国各地垦区调研,下一步的农垦体制改革渐受敏感资金关注。

## 三线挖掘个股机会

在经济发展“新常态”影响下,随着土地改革总体方案逐渐成形,土改



彭春霞/制图

概念股也不断受到市场资金的关注。同花顺行情数据显示,土地流转概念指数近两年持续走牛,今年涨幅接近30%。从2013年6月25日的最低点845点,至今年11月19日的最高点1663点,土地流转概念指数的累计涨幅接近翻倍。个股方面,在始于7月22日的这波行情中,截至昨日收盘,芭田股份、九龙山、中体产业、\*ST大荒、新开发、新赛股份以及海南橡胶等公司将长期受益。

二、养殖企业受益于农村土地流转和农村居民加速转移,规模效应将越来越明显,如牧原股份、雏鹰农牧等;

## 部分受益农地流转上市公司

**辉隆股份**: 全资子公司全椒生态农业发展有限公司及生态园林有限公司经营安徽省滁州市全椒县襄河镇八波村1.4万亩土地。

**北大荒**: 公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地,拥有62.4万亩耕地和24万公顷可垦荒地。

**亚盛集团**: 公司以精准农业种植、农副产品生产加工为主业,拥有342万亩农地。

**敦煌种业**: 公司主营农作物种子和棉花两大产业,是从农产品生产、加工及相关业务的农业产业化国家重点龙头企业,拥有5大专业种植基地。

**罗顿发展**: 拥有位于海南省琼海

市博鳌水城大灵湖规划区万泉河侧的1800亩土地。该地块实际上购置于2002年,耗资2.16亿元,并在2003年取得了土地使用证,土地使用权到2053年终止。

**罗牛山**: 拥有海南省最大的“菜篮子”工程基地、种苗生产基地和以畜牧业为主的农业科技示范基地,拥有40多个猪场,占地1万多亩,其中商住地380亩左右。

**海南橡胶**: 公司拥有胶林、防护林353万亩,覆盖海南省17个市县,年产干胶能力21万吨,胶园面积和干胶产量分别占全国的30%左右。

**亚通股份**: 公司尚未确定主营业务,收入主要靠房地产、通信工程等。根据崇明三岛总体规划,公司未来将积极投身

于崇明现代化生态岛建设,重点参与崇明生态农业和崇明城乡一体化建设,确保公司可持续发展。

**上实发展**: 公司的大股东在崇明岛有13万亩土地,其中农村建设用地约为5万亩,大股东承诺将地产业务交由上市公司开发。

**中华企业**: 目前在上海崇明储备4500余亩农用地,仍以种植农作物的方式低效储备中。

**广宇发展**: 目前集团土地储备超4000万方,且拥有三亚地区万亩土地一级开发权,盈利前景广阔。

本文来源: 证券时报网(www.stcn.com)

# 高盛:沪港通后寻股有招

证券时报记者 顾哲瑞

近日,在香港举行的高盛2014大中华区CEO峰会针对高盛高净值客户投资说明会上,就沪港通后的股市投资机会,高盛集团医药、银行券商分析师,为投资者提供了沪港通的寻股图。

高盛分析师表示,沪港通后,结合改革的背景,在A股市场的多个领域都将有较多投资机会。来自高盛集团医疗保健行业分析师认为,药价体系的改革、医院的改革、还有保险体系的改革,今后三年会加速。因此,相对便宜的龙头行业股,如恒瑞医药、华兰生物可关注。“一些资质好的、有新产品上市的,资金都会流向这些企业。”她说,医药板块股价肯定是由创新来驱动的,但新药上市一般需要两三年的培育期,因此,投资医药板块更要看估值。

对于银行板块,高盛中资银行、

券商及资产管理分析师李南认为,银行一直处在区间波动的状况。因此,如果银行股要出现业绩大增的话,一定是企业层面收入或盈利状况改善,或政策层面上出现利好。过去五六年,中国刺激政策侧重于改革。具体来说是多给信贷,但对需求消费,比如住房需求是抑制的,所以这方面可能会有一些结构性的利好,相关银行的机会会很多。”李南认为,在业务上,互联网布局走在前面的是平安银行,招商银行也比较好;中国农业银行在互联网上的布局一般,但是资金有一定的优势;民生银行产品很不错,这些都值得关注。

对于食品饮料行业,高盛分析师认为,可以关注相对估值比较低、基本面较好的一些股票,尤其跟沪港通有关的标的,如乳业股伊利股份。海天味业虽然不是沪港通标的,但是在调味品里面属于龙头公司,也可以关注。

## 资金仍在调仓换股

王璐

沪港通于本周开启后,A股市场冲高回落整理。周四,沪指盘中在2450点一带多次反复,未能有效突破上档短期均线的压制,可见多空双方分歧仍存。我们认为,随着沪港通以及“一路一带”规划利好效应的减弱,权重蓝筹股筹码兑现意愿明显增强,无疑将加剧市场阶段性回调压力。同时,新股密集申购期将至,资金分流压力仍将对市场形成扰动,预计短期内沪指仍有考验2420点平台支撑的要求。

受国务院要求抓紧出台注册制改革方案消息影响,周四券商板块率先止跌反弹,在起到为指数托底作用的同时,也一度提振了银行、资源等权重蓝筹品种的人气。但由于后继乏力,权重股整体未能走出盘整格局。我们认为,在宏观经济环境尚不稳定的大背景下,前期权重蓝筹的普涨基本已经反应了市场对于沪港通以及“一路一带”规划的美好预期,后续相关消息的释出,更多也将反应在受益于实际业务的品种上。由于缺乏诸如经济回暖等持续的利多因素支持,同时随着沪港两市个股估值水平的修复,权重蓝筹股整体对资金的吸引力有所下降,资金在逐利思想的推动下选择兑现筹码已是必然。

而中小市值品种在连续强势上涨后,短线获利回吐压力明显加大。本周虽然不乏创投、核电核能、智能家居、新三板、迪士尼等热点活跃,但热点内部已出现分化,且多出现冲高回落的迹象,不排除资金短炒

的可能。我们认为,创业板指数自企稳反弹以来,已经积累了一定的获利筹码,同时指数重回60日均线——这一强弱分界附近后,本身也需要通过反复盘整、蓄势来完成有效突破。中期看,在经历蓝筹挤出和估值风险释放这一过程后,中小市值品种将逐步接过反弹的接力棒。毕竟在政策导向下,市场运行的核心动力依然在于代表未来经济运行方向的新兴产业,主题投资和成长股仍具有中长期表现的能力。

整体看来,目前市场运行风格已发生变化,随着权重蓝筹普涨的结束,主题投资和成长概念热点的不断出现,有效维系了当前市场人气。但由于场内热点出现了快速切换的现象,同时权重和中小市值间的“跷跷板”特征也有所显现,表明目前场内资金还处于调仓换股的过程中,能否形成持续、有效的领涨热点还有待进一步观察。

同时,两市量能水平较前期出现较大萎缩,资金谨慎情绪有所升温。再结合当前相对真空的市场环境,增量资金入场意愿已明显下滑,仅靠部分场内资金的活跃,并不足以对指数的进一步反弹形成支撑,沪指阶段性回调的过程可能尚未结束。而从市场运行的角度来看,单纯的“二八格局”或是“八二格局”均不利于做多合力的聚集和发力,在市场重回“权重托底+题材活跃”的格局之前,指数还难有更好表现。建议投资者轻指数重个股,可逢低介入看好的中小市值品种。

(作者单位:西部证券)

# 2015年:憧憬牛市也要留心黑天鹅

陈嘉禾

动荡的2014年快要过去了,2015年即将到来。展望来年,券商发布的策略报告都透着一股牛气。不过,憧憬牛市的时候风险意识也不能丢,2015年也可能出现一些投资黑天鹅,给市场带来难以预料的影响,就像下面这些。

**不对称降息**: 在经济增速持续下行之际,降息在所难免。但是,当前中国经济面临的一个问题是,整体信贷坏账率增加。而随着坏账率的增加,金融体系发放信贷的意愿会减弱,从而导致信贷体系进入恶性循环。

在此情况下,不对称降息,就成为可以同时达到3个目的的有效手段:扩大信贷利率,从而刺激信贷热情,降低无风险收益率,从而刺激消费,以及降低社会整体融资成本,从而对抗经济下行。

**公积金使用领域大幅放开**: 经济下行时期,刺激消费成为政策制定者的当务之急。就目前来看,公积金成为民众收入中最无经济效率的一块。工资收入者对公积金的支配权受到严重限制,也就降低了民众的消费意愿。

在此情况下,放开公积金使用领域不失为一招妙棋。

**债券、非标违约上升**: 2014年的债权违约在山雨欲来风满楼的氛围中安然度过,但是这种情况能否在2015年持续下去?如果债权违约率上升,那么其对无风险利率的打压可能推升一些风险资产的估值。

**房地产价格大跌**: 2014年的房价摇摇欲坠,但是并没有大幅下挫。如果内地房价在2015年像1997年的中国香港、1989年的日本那样遭到重挫,那么,在整体经济运行、政策制定、上市公司利润等方面,都会出现投资者难以预料的变化。

**房地产价格不跌**: 反过来,如果2015年房价仍能保持平稳,甚至有像中国台湾那样在过去二十年中房价停滞不动的情况出现,那么,当前市场对房价大跌可能带来的一些如银行、建材、房地产等行业的崩溃的预期就会落空,而这些行业的股价表现也可能出人意料。

**高端装备运行出现事故**: 目前,在房地产下行、经济不景气的形势下,高

端装备制造业,如高铁、大飞机等行业受到国家政策的大力支持。

但是,高端装备制造业的阿喀琉斯之踵,在于其产品可能出现重大事故。而这种重大事故,至少从投资者的角度来看,是无法提前预测的。如果类似福岛核事故再发生,我们就会看到高端装备制造业的股价重现2011年港股铁路相关板块的重挫。

**军工行业不达预期**: 2014年A股最热门的板块之一是军工行业。但是,从刚刚闭幕的APEC会议来看,和平崛起仍然是中国未来发展的基调,而如如火如荼推进的各项贸易举措也证实了这一点。在这种情况下,军工行业真的需要生产那么多装备吗?

**电商环境整顿**: 2014年,网络电商对实体经济冲击巨大,许多百货类公司的营收都停滞或者下滑。但是,电商在税收、货品真实性等方面存在欠缺,而此方面监管环境如果趋于严格,对电商行业可能带来不利影响。不过,在当前经济疲软、消费不振的情况下,此方面政策出台的概率并不算太高。

**互联网金融环境恶化**: 各类创新型

货币基金、众筹、P2P等互联网金融业态,给2014年的金融业态添色不少。不过,新兴的互联网金融环境,面临两方面恶化的可能。

其一,除了平台接受度的差异以外,互联网金融竞争者很难保持别人难以超越的护城河。在这种情况下,降价就成为互联网金融企业可能不得不采取的策略,而这种策略会损害参与者的利润率。

其二,互联网金融加大了民众参与的便利性,但这也同时增加了金融纠纷出现的频率。在这种情况下,政府和政策制定者作为此类事件的隐形最后责任人,就有可能出台更严格的监管政策。

**新兴市场股市重挫**: 从2008年金融危机以来,随着经济复苏和量化宽松(QE)的推行,许多新兴市场股票大幅上涨。但是,当QE最终在2014年结束以后,这些估值已经达到自身历史最高水平的新兴国家股票市场,如阿根廷、泰国、印度等等,风险也就不言而喻。

不过幸运的是,由于受QE带来的流动性影响少、过去几年表现差、目前估值低,中国内地和香港市场应当不在此列。(作者单位:信达证券)

## 财苑社区 | MicroBlog |

### 深幅回调可能性小

**福明(网友)**: 周一,沪港通利好兑现,周五股指期货交割以及下周11只新股发行,几大利空叠加,但实际上大盘的调整却很浅,上证指数还在20日均线之上,整体呈现“以盘代调”和“以时间换空间”的格局。

周四,“抓紧出台股票发行注册制改革方案”的消息传来,如在以前这肯定是大利空,指数收根阴线很正常。但周四仅微跌开盘,而且还是以红盘收盘,似乎以前利空的影响不存在了,或者是迅速消化了。这只能说,目前市场实在是强势,投资者情绪稳定。

其实,从更深层次分析,注册制对于行情不是利空,而是实实在在的利好。本人始终认为,市场进入牛市周期的一个重要理由,就是政府最高层开始重视证券市场,需要一个活跃的证券市场了。这次国务院常务会议讨论并提出抓紧出台股票发行注册制改革方案的背景,是为

了解决“融资难、融资贵”的问题,那么,一个活跃的证券市场是必不可少。

纵观中国股市历史,每一波行情都会被赋予解决一些重大的历史问题和现实问题,而且肯定是在发展中解决。换一句话说,就是都要来一波轰轰烈烈的牛市,并不利于做多合力的聚集和发力,在市场重回“权重托底+题材活跃”的格局之前,指数还难有更好表现。建议投资者轻指数重个股,可逢低介入看好的中小市值品种。

(作者单位:西部证券)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)