

行情渐入佳境 有望更上层楼

符海问

上周,尽管大盘指数仅涨0.02%,但个股活跃程度不减,平均每一交易日涨停个股数在50只以上,特别是上周三涨停个股更是达到111只,创下多年来单日涨停个股数量新高,市场人气得以进一步聚集。

沪指虽然周二大跌5.43%,不过从后面几个交易日稳步上扬看,当日大跌显然属于洗盘性质。我们注意到,随着市场的深入发展,不仅个股活跃程度大大增强,而且日成交额居高不下,表明行情已进入新常态。每轮大行情的出现,都是众多因素合力作用的结果。料这次也不例外。在政策利好不断累积、资金面持续宽松、油价大幅下跌、房地产市场明显降温、改革红利不断释放等因素的共同作用下,A股行情有望更上层楼,或以超预期的姿态展现出来。

环境利好消息不断

中央已将稳增长作为明年经济工作的首要任务,这无疑在向市场透露一个重要信号,即相对宽松的货币环境仍可期,对股市而言更是重要利好。11月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.4%,创下近5年来新低,预示着我国低通胀的时代已到来,这也为实施宽松的货币政策提供了条件。从A股历史上看,每当经济处于稳增长时期且通胀率处于较低水平时,国家通常会采取投资拉动的方式提高经济增长率,近期发改委加速审批一些大型投资项目再次印证这一判断,而投放的资金溢出部分大多由股市吸纳,此时股市起着资金“蓄水池”的作用,个股股价无疑将水涨船高。

另外,从最近管理层传递的信号看,IPO注册制实施只是时间问题,而且这一天到来不会太久,为平抑该政策出台对股市波动的负面影响,预计仍将有利好政策不断推出,为IPO注册制保驾护航。依此逻辑,尽管沪指自7月份以来最高涨幅已近50%,但从更高的维度来看,目前的指数水平相较于未来较长时间来讲,尚处于较低水平,因为注册制的实施,是一项长期的过程。

股市吸引力上升

由于赚钱效应的叠加,股市吸引力也在不断上升。上周A股资金净流入475亿元,保证金余额达1.2万亿元,已是连续5周净流入。市场两融余额已突破9000亿元,这部分资金对市场的推动也不可小觑。从市场板块表现看,其轮动相当健康,先是金融、地产等大盘蓝筹启动,再到钢铁、环保接棒,无不展示出行情的健康有序运行。正是板块的有序接力,才有可能使行情不断挑战新的高点。

另外,国际油价的暴跌和国内



彭春霞/制图

房地产市场的降温,也使不少逐利资金向股市涌入成为可能。近期国际油价暴跌,可以对我国是重大利好,从以往国际经济运行情况看,每当油价暴跌时出现经济危机的概率就大增,而油价暴跌时,却对能源输入型国家是重大利好。

作为全球制造业大国和能源输入型大国,我国处于当前经济转型的关键期,油价暴跌对我国经济发展是重大机遇,对A股而言更是走牛主动力催化剂。这是因为,油价暴跌后,既能降低我们的生产成本,又能降低资金成本,这一时期又是我国经济最佳的经济转型窗口期,利用股市较佳的资源优化配置功能,将大量资金投向经济转型领域,最终达到虚拟经济和实体经济良性循环的结果。

此外,房地产市场的降温,也给A股提供了走强的契机。从最近统计数据看,房地产市场不断降温已是不争的事实,房地产暴利时代已成过

去,这将使得庞大的逐利资金有望逐步抽身而退,而值得注意的是,刚刚结束的中央经济工作会议,并没有提及房地产市场,表明有关房地产的刺激政策近期难现,当前国内股市、楼市两大投资渠道里,楼市降温后,资金向股市转移或是不二的选择,近期A股成交量激增就是较好的解释。

板块轮动精彩

就A股而言,有了上述利好因素的叠加,改革红利的不断释放,将使得相关板块异彩纷呈,精彩不断。马上到来的2015年作为全面深化改革的关键之年,也将给A股带来令人兴奋各种利好消息。除了上面提到的IPO注册制外,财税、国企改革、利率市场化、土改、社保改革等重大改革方案都将逐步落地实施。如果说之前的国企改革和土改预期创造了相关概念股牛市行情的话,那么财税、利率市场化、社保等方面的改革将进一步挖掘市场潜

能,有可能催生更大范围的个股行情。我们知道,我国居民储蓄率一直居高不下,根源在于社保和财税制度改革相对滞后,居民有钱不敢消费和投资,一旦通过改革措施降低居民储蓄率,那么民间资金将大幅溢出,流向消费和投资。而从发达国家通过低利率、零利率甚至负利率促进经济发展来看,我国的利率市场化也将朝着这个方向发展,可见用于投资A股的资金仍有巨大潜力。

另外,随着深化改革后红利的不断释放,相关板块必将闻风而动,进一步提升市场的活跃度。

操作上,我们建议投资者保持淡定心态,不必在乎短时的得失。自7月至今的行情里,大部分投资者收益并不乐观,但如果我们把眼光放更长一些,就会发现,当前的指数水平仍处于相对低位,未来的行情可能更加诱人,此时应当冷静思考,精心选股,耐心持有,最终将不会错过行情。
(作者单位:五矿证券)

军工股下周或现极佳买点

中金公司

成飞集成重组失败,市场难免会出现一些恐慌与不理性情绪,这对军工股短期走势应该会造成冲击。

但是军工改革大方向并没有被否定。国防科工局认为,该公司重组方案符合国防科技工业全面深化改革、推动军民融合深度发展的总体要求,有利于促进军工企业建立和完善现代企业制度,提高核心竞争力。但按照该方案实行后,将消除特定领域竞争,形成行业垄断。

我们认为军工行业改革大方向并没有变,不论后续方案如何,我们可以看到的是核心军工资产注入并没有障碍,国家将继续推动军工资产证券化改革,充分利用资本市场的优势助推国防工业更快发展。

军工行业集国家支持、技术成熟、行业改革大趋势种种利好于一身,长期成长性极为确定,成飞集

成重组失败或将是近期军工行业难得的利空。此次利空虽然已经被市场一定程度预期到,但是之前难免有疑虑,并非确定性事件。而且成飞集成重组方案涉及范围之广、改革力度之大前所未有,所以短期仍难免出现一些恐慌和不理性,这个时候,我们看到的更多的是机会。一个确定性成长行业的短期利空,将带来军工股短期极佳买点,必须把握这个机会。

军工行业改革确定性之强毋庸置疑。国家强军需求非常迫切,军工行业必须快速发展以适配部队装备升级需求,改革确定性从未如此之强,改革障碍也将越来越少,成飞集成失败的个案不代表倒退,军工资产证券化、产业资本结合、军民深度融合,军工行业改革仍将大踏步前进。

中央经济工作会议12月9日至11日在北京举行。会议分析当前国内外经济形势,总结2014年经济

工作,提出2015年经济工作的总体要求和主要任务。

中央经济工作会议,我们认为军工行业将从以下几个方面受益:军工国有企业改革提速。会议要求,要加快推进经济体制改革,推进国企改革,以增强企业活力、提高效率为中心,提高国企核心竞争力。我们判断军工行业国企改革进程将超越市场预期,军工国企改革将是未来几年军工行业最重要的看点之一。

军工行业将为经济增长贡献重要力量。会议要求切实把经济工作的着力点放到转方式调结构上来,推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展,逐步增强战略性新兴产业和服务业的支撑作用,着力推动传统产业向中高端迈进。军工行业是战略性新兴产业的重要力量,代表了高端装备制造业的最高水平,新型工业化、信息化将是军民深度融合的重要领域,军工行业将成为稳定经济增长

不可或缺的动力源。

军工行业将持续焕发新活力。会议要求积极培育新增长点,军工行业永远不缺乏创新的基因,受益国企改革与军民深度融合的实质推进,军工行业将持续焕发活力,全社会的创新力量将积极参与军工生产,带动军工行业、带动整个经济发展。

投资建议上,短期买点即将出现,回调即是买入机会。2015年,军工行业犹如觉醒的雄狮,将继续迸发巨大的能量。我们从如下几个角度寻找投资机会:军工装备升级(战略要务,首推总装龙头);推荐中国重工、国睿科技、航空动力,关注中航飞机等。国防信息化(成长空间大);推荐振芯科技、中国卫星,关注海格通信、四创电子、高德红外、奥普光电等。军民深度融合(市场化大方向);推荐海特高新、威海广泰,关注通光线缆、四川长虹等。军工资产证券化(预期);推荐中国重工、国睿科技。关注航天电子、南京熊猫等。

■财苑社区 | MicroBlog |

长江证券徐春认为 国内家电龙头估值优势明显

目前我国家电行业已告别过去高速增长时代,2015年家电行业将会呈现哪些新的特点?又有哪些投资主线值得关注?长江证券家用电器行业首席分析师,第12届新财富最佳分析师家电行业第一名徐春在做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)中指出,国内家电龙头估值优势明显,明年可关注业绩确定性较高的白电龙头、成长空间较大的厨电板块,以及转型业绩成功兑现的相关标的。

财苑网友:相对国际家电巨头,国内家电股是否具有估值优势?

徐春:目前海外家电龙头市盈率均为15倍或以上,国内家电龙头估值优势明显。

财苑网友:行业需求状况并不理想,而家电股业绩仍保持在较好水平,如何看待这背离的现象?

徐春:一方面在行业结构升级带动下产品均价持续上行,另一方面,近年来铜铝等原材料成本地位运行。

财苑网友:投资家电股需要注意点什么?

徐春:要多关注终端需求以及库存水平。

财苑网友:目前传统四大家电“冰箱、洗衣机、空调、电视”的库存情况如何?

徐春:基本合理,处于健康的水平,其中空调相对较高。

财苑网友:行业中哪些标的具有高分红特性值得我们关注?

徐春:白电龙头分红比例均处于较高水平,预计2014年格力股息率高于6%。

财苑网友:如何看待互联网公司在家电企业的冲击呢?

徐春:虽然目前互联网及智能家居市场仍存在规模偏小、标准缺失及创新性不足等缺陷,但家电智能化的趋势锐不可挡,互联网企业以及家电行业主流企业纷纷在智能家居领域布局扩张将推动技术的成熟和盈利模式的清晰,我们期待锐意进取的公司拥抱互联及智能时

代的变革中获取新生,建议市场关注行业在趋势变革中带来的投资机会。另外一提的是,在互联网普及带动下,家电企业近年来电商渠道占比逐步提升,并且该势头仍将延续。

财苑网友:白色家电是不是有比黑色家电更深的护城河?

徐春:小米、乐视等互联网企业低价跨界竞争使得行业均价趋势向下,对传统黑电企业经营造成了一定冲击;而白电传统企业品牌力较强,且产品功能属性较强,难以形成信息入口,因此互联网企业切入难度较高。

财苑网友:房地产行业回暖,对家电的影响有多大?

徐春:2014年地产数据较差对家电板块估值有所压制,地产数据回暖将有利于家电板块估值修复,目前行业库存仍处于良性水平。

财苑网友:城镇化对家电需求的刺激作用大吗?

徐春:城镇化会对家电行业需求有一定提振,目前板块中,白电龙头业绩增速较为稳健,厨电龙头业绩增速或更为抢眼。

财苑网友:年前会不会有炒作家电股的预期?

徐春:随着无风险收益率降低预期增加,高分红低估值蓝筹投资价值也将进一步显现,家电龙头业绩增速确定且估值水平偏低,预计估值修复行情仍将延续。
财苑网友:能预测明年家电行业的发展趋势吗?应关注哪些投资主线呢?

徐春:家电行业高速增长阶段已过,预计2015年行业增速保持平稳。白电中空调增速相对较为确定,预计销量增速为8%左右;冰箱及洗衣机行业将基本持平;净水器及空气净化器等健康小家电有望迎来快速增长。建议关注三条主线:业绩确定性较高的白电龙头,成长空间较大的厨电板块,以及转型业绩成功兑现的相关标的。

(黄剑波 整理)
(更多详情请登录财苑社区 cy.stcn.com)

■本周限售股 | Restricted Stocks |

本周24家公司解禁近790亿

张刚

根据沪深交易所的安排,本周沪深两市共有24家公司的解禁股上市流通(含泊尔周内两次不同时间的限售股解禁),解禁股数共计46.08亿股,占未解禁限售A股的1.04%。其中,沪市42.36亿股,占沪市限售股总数1.92%,深市3.72亿股,占深市限售股总数0.17%。

以12月12日收盘价为标准计算的市值为789.26亿元,占未解禁公司限售A股市值的1.36%。其中,沪市12家公司为729.18亿元,占

沪市流通A股市值的0.37%;深市12家公司为60.08亿元,占深市流通A股市值的0.06%。本周两市解禁股数量比前一周28家公司的39.07亿股,增加了7.01亿股,增加幅度为17.94%。本周解禁市值比前一周的547.97亿元,增加了241.29亿元,增加幅度为44.03%,为年内第二高水平。

统计数据示,本周解禁的24家公司中,12月16日共有5家限售股解禁,解禁市值为399.34亿元,占到全周解禁市值的50.60%,集中度最高。(作者单位:西南证券)

股票代码	股票简称	可流通时间	本期实际流通数量(万股)	按首日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价(元)
000534.SZ	万泽股份	2014-12-15	142.50	0.13	28390.73	股权激励限售股份	8.96
002198.SZ	嘉应制药	2014-12-15	4875.49	4.89	13321.43	定向增发机配限售股份	10.03
002429.SZ	兆驰股份	2014-12-15	187.28	0.16	1834.17	股权激励限售股份	8.45
300148.SZ	天舟文化	2014-12-15	19.25	0.04	12478.61	首发原股东限售股份	21.82
300219.SZ	鸿利光电	2014-12-15	1802.87	2.18	10501.98	首发原股东限售股份	12.10
600073.SH	上海梅林	2014-12-15	4693.50	4.28	0.00	定向增发机配限售股份	9.12
600637.SH	百视通	2014-12-15	27822.04	111.07	0.00	定向增发机配限售股份	39.92
601377.SH	兴业证券	2014-12-15	24128.00	33.63	0.00	首发原股东限售股份	13.94
601877.SH	正泰电器	2014-12-15	321.07	1.03	0.00	股权激励—般股份	32.13
002032.SZ	苏泊尔	2014-12-16	55.40	0.10	29423.78	股权激励限售股份	17.30
002631.SZ	德尔家私	2014-12-16	124.00	0.15	471.80	股权激励限售股份	12.38
300278.SZ	华昌达	2014-12-16	9470.00	15.59	9919.67	首发原股东限售股份	16.46
600982.SH	贵绳股份	2014-12-16	8072.00	8.67	0.00	定向增发机配限售股份	10.74
601336.SH	新华保险	2014-12-16	98485.96	374.84	0.00	首发原股东限售股份	38.06
002032.SZ	苏泊尔	2014-12-17	4.86	0.01	29418.92	股权激励限售股份	17.30
002310.SZ	四川路桥	2014-12-17	92673.27	54.58	99860.00	定向增发机配限售股份	5.89
600699.SH	均胜电子	2014-12-17	20632.48	45.31	18700.00	定向增发机配限售股份	21.96
002273.SZ	水晶光电	2014-12-18	12.75	0.02	4314.33	股权激励限售股份	19.01
002310.SZ	东方园林	2014-12-18	9483.60	17.54	45690.34	定向增发机配限售股份	18.49
000888.SZ	峨边山A	2014-12-19	2826.86	5.50	1913.67	定向增发机配限售股份	19.45
002643.SZ	烟台万润	2014-12-19	8160.00	13.77	850.45	首发原股东限售股份	16.88
600401.SH	海润光伏	2014-12-19	72769.47	59.82	49250.00	定向增发机配限售股份	8.22
600536.SH	中国软件	2014-12-19	3332.45	10.57	985.05	定向增发机配限售股份	31.72
601005.SH	重庆钢铁	2014-12-19	70671.38	25.37	199618.16	定向增发机配限售股份	3.59
601799.SH	宇星股份	2014-12-19	5.58	0.01	141.64	股权激励限售股份	20.14

张刚/制表