

王鹏辉： 创业板代表经济转型方向

证券时报记者 胡志毅

日前,深交所“践行中国梦·走进券商营业部”活动第22期来到了全国著名的牛散集中地国信证券泰然九路营业部。这是2015年以来深交所走进券商营业部活动的第二站。

活动中,景顺长城前副总经理王鹏辉奔私之后首次露面,向众投资者详细阐述了创业板的投资逻辑。王鹏辉认为创业板作为战略新兴板,代表着中国经济未来转型的方向。创业板上的企业基本为民企,是牛市的品种。”王鹏辉表示,未来,创业板的一定会泡沫化,两极分化的趋势也将更加明显。个股方面,王鹏辉更为看好创业板50指数中的标的。在他看来,华谊兄弟、光线传媒在中国传媒行业具有不可取代的行业地位和优势。

对于新兴产业,王鹏辉重点提到了互联网、环保和自动化三个行业。尽管创业板存在泡沫,但未来的新蓝筹最可能在这些新兴产业中诞生,蚂蚁金服的上市将成为互联网金融行业的标志性事件。

不过,创业板同样面临注册制推出和高估值两大风险。注册制的推出对没有行业地位的企业是长期打击,将加速创业板的行情分化。相比于新兴产业,王鹏辉认为传统产业能适应变化的优势企业同样存在机会。

活动过程中,国信证券泰然九路营业部相关业务人员也就最近异常火热新三板市场状况和投资机会向在座投资者作了介绍。近期,三板成指和三板做市两大指数的推出更是进一步带动了投资者对三板市场的热情。

活动最后,深交所投资者教育中心的工作人员向投资者介绍了“投知易”在线投教游戏,并组织在场投资者进行了模拟投资比赛。8个小组以1万的起始资金进行模拟投资。最终,一名投资者以1600多万的总收益夺得冠军。

国信证券网站的公开资料显示,国信证券深圳泰然九路营业部成立于2003年,是国信证券在深圳的分支机构,也是深圳乃至全国最具规模的大型证券营业部之一。目前,国信证券泰然九路营业部拥有员工400多人,管理资产近1200亿元。

站在风口 把握主题轮动机会

王芬

近期公布的经济数据仍然低迷,并不利好股市的整体表现,但李克强总理在两会后的答记者问中明确表示:会在稳定政策与稳定市场对中国经济长期预期的同时,加大定向调控的力度,来稳定市场的当前信心。”总理的讲话,也给市场吃了定心丸,2015年中国经济保持7%增速的任务应该能够完成,同时,中国出现系统性的金融风险的可能性几乎没有。在中国经济托底明确的情况下,市场风险偏好将明显上升,我们也将继续看好股市的慢牛行情。

目前增量资金入市减缓,上一波加杠杆的资金在达到峰值后也逐步转化为存量资金,已经被市场所证实。在没有大规模增量资金入市的状态下,权重股后市的表现在也不可能像去年那波行情那样凌厉。在中国经济的转型和改革过程中,市场也明显的以结构性行情来应对,二线蓝筹和成长股继续表现积极,中小板和创业板指数不断创出新高。稳增长和调结构也是2015年中国经济的主要侧重点。而如何在这种调结构的过程中,及时把握市场轮动机会,踩准节奏是获得超额收益的关键。我们看好的处于风口的主题投资机会有很多,以下重点分析三个板块。

1, 站在“互联网+”的风口上顺势而为,会使中国经济飞起来。”这也是李克强总理在答记者问的时候提到的,可见“互联网+”对中国经济转型和稳增长的重要性,我们继续看好互联网相关概念股。

2, 全球科技创新中心是上海继打造国际经济、金融、贸易、航运“四个中心”之后,正在筹划建设的“第五个中心”。科创中心建设方案中主要是布局金融链条,全面加强科技创新创业的支持力度,推动科技研发,促进成果转化,在科技成果转化、产业化、天使投资、PE投资等各个阶段给予不同的金融支持。科创中心的建设也是上海国企改革、自贸区试点后2015年中央交给上海的最重要的课题,5月关于上海建设具有全球影响力的科技创新的实施方案将正式公布,也将给上海本地股带来更大的机会。

3, 今年政府工作报告从调结构到提高油品生产和使用的质量等,都和治理雾霾等环境污染相关联,这也是一个需要全社会人人有责的治理行动。中国人也前所未有的关注起穹顶之下的环保问题。A股中环保公司将收益明显。

(作者系上海证券分析师)

三大预期 五大特征

A股进入全面牛市格局

证券时报记者 汤亚平

自2014年7月启动这波跨年行情以来,牛市已成为市场的共识,但对于牛市的性质——是结构性牛市还是全面牛市仍存在分歧。

进入今年3月以来,当第二波增量资金不断涌入时,发现新的资金开始流入了不同板块,去年的“二八现象”亦逐渐淡化,个股开始呈现整体激活的格局。普通投资者似乎更相信“花独放不是春,百花齐放春满园”。

那么,牛市的环境发生了什么变化?是什么因素催生A股全面牛市格局?

新牛市环境三大预期

A股市场出现的这轮新一轮牛市,是牛市第一次出现在“全流通”的大环境中,这种新牛市将反映新常态背景下中国全面深化改革与经济转型升级的过程,它很可能是继股权分置改革后的第二次股改——以新股发行注册制为标志的A股市场化改革带来的新牛市。换言之,A股进入新一轮全面牛市以全流通、全面深化改革、注册制为基本特征。

其一,全流通预期。A股历史上几次大的牛市,都发生在中国股权分置的时代,即流通股仅占33%,非流通股占66%。而现在则完全不同,二级市场股票几乎全流通了,A股市场去年跃居全球排名第二,亚洲排名第一。如果A股市场出现新一轮牛市,那么,这将是牛市第一次出现在全流通的大环境中,必将走得更加更远。投资者必须有信心和耐心。

其二,全面深化改革预期。十八届三中全会以来,新一届中央领导集体一直强调改革仍是最大的红利。2015年是全面深化改革的关键之年。其更深层含义在于,一方面全面深化改革要惠及全体人民和全体企业。金改、土改、电改、油改、医改、央企国企改革红利同样惠及沪深主板市场,利好反映国计民生的传统支柱产业;另一方面深化改革要打破体制性障碍,在一些战略产业中打破国有垄断,并将它们开放,允许私营机构参与竞争。

今年两会上,证监会主席肖钢在接受媒体采访时为改革牛“背书”:去年7月启动的牛市行情是对改革开放红利预期的反映,是各项利好政策叠加的结果,有其必然性和合理性。肖钢特别提到,中央全面深化改革的各项举措稳定了市场预期,是股市上涨的主要动力,投资者信心明显增强,反映了投资者对改革开放红利释放的预期。改革红利将是推动资本市场进一步健康发展的最大动力。从这个意义上讲,他赞同“改革牛”的观点。

其三,注册制预期。李克强总理政府工作报告明确提出,2015年将加强多层次资本市场体系建设,实施股票发行注册制改革。开展个人投资者境外投资试点,适时启动深港通试点。注册制是今年国内资本市场改革的头等大事。证监会主席肖钢在两会期间明确表态,现在推进注册制改革条件已具备,已形成初步方案,并正着手制订具体实施方案。新证券法正式实施之日起,注册制即可开始推行。而全国人大财经委副主任委员尹中卿也呼应,4月下旬人大常委会将安排审议证券法修订草案,年内可以出台。

从十八届三中全会把新股发行注册制写进党的决议,到今年两会把它写进政府工作报告,为什么注册制如此重要?为什么高层要证监会将坚定不移地推动注册制改革?只有实施注册制,才能真正还权于市场,还权于投资者。有人担心注册制下垃圾股可以随便发,其实,恰恰相反,注册制将促使市场更加重视价值投资,配套退市制度将发挥作用,从而改变当前股市中无退出机制的现象。

全面牛市呈五大特征

特征一:市场量能放大。沪深两市单日合计成交超过万亿出现过两



官兵/漫画

轮。去年12月5日上证指数最高冲至2978.03点,离3000点仅一步之遥。在券商、银行和石化双雄等权重股领涨下,股指一路高歌猛进,成交量持续急剧放大,12月5日成交额更是超过了1万亿元。沪深两市总成交额达1.10万亿元,重回万亿大关,为股指冲关立下汗马功劳。突破历史新高之后,深证综指也创出了历史新高。去年12月5日两市成交达10741亿元,成交总量突破万亿大关时,当天除金融股外全线回落。今年3月18日两市成交重回万亿大关,没有出现冲高回落的情况,而且接下来成交量具有可持续性;二是去年超万亿时,沪市成交6392亿、深市成交4348亿,两市成交相差2000亿;今年3月18日,沪市成交6174亿、深市成交5045亿,两市成交差缩小1000亿;三是两融余额不同。去年12月5日两融余额突破9000亿大关;而今年3月18日沪深两市股票融资融券余额高达1.34万亿元,而且前者中肯定有违规资金涉足,后者在清查违规资金的环境下,应该是合规资金进入。

特征二:综合指数动向。昨日,深圳综指上涨1.37%,与创业板指涨幅同步,但领先于其它各大指数。相对于其它风格指数,综合指数的动向更值得注意。今年2月27日,继创业板综指、中小板综指纷纷创历史新高之后,深证综指也创出了历史新高。与此同时,沪市上证380指数、深市深证A指、深证B指以及深证200、深证700、创业300等指数均创出历史新高。由此可见,牛市需要更多的板块参与已经成为现实。尤其是深证综指创出历史新高,对于还在半山腰的上证综指来说,无疑具有指引作用。

特征三:个股反复轮涨。据证券时报数据中心统计,今年以来,截至3月19日,股价翻倍的328只,但涨幅超过10%达2066只,而下跌的只有149只,其中仅20只跌幅大于10%。从数据分析可以看出,牛股只是极少数,普涨是大多数,只要有耐心持股,至少可收益10%。目前A股10元以下的股票只剩下400多只,这便是全面牛市的最好证明。

特征四:突破估值束缚。A股市场最近走势,的确可以用一句话概括,就是突破了市盈率的估值束缚。A股以往一直有70倍市盈率的魔咒。无论是2001年还是2007年,均是在70倍市盈率附近出现拐点,由此由牛转熊。但是,现在创业板指已突破80倍,而且涨势势头依然强劲,并未

有削弱的势头。沪指攻上3478点后,有加速迹象。这说明不仅仅是创业板指已经走出了大牛态势,而且上证综指也将走出2007年6124点后的熊市调整阴影,步入到牛市征程中。全面牛市的格局基本成形。

特征五:“互联网+”行动。“互联网+”之所以成为当前市场最大的风口,其显著的标志是2015年的政府工作报告首次提出“制定互联网+行动计划”。政府工作报告这样解释“互联网+”:推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合,促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展,引导互联网企业拓展国际市场。

由此看来,新兴产业与传统产业原来是可以结合的。过往人们只

政策轮番上阵 市场难甘寂寞

严晓鸥

随着通信工具的日益发达,投资者的信息获取渠道和速度空前,也因此极易形成一致预期,而这种新生代投资者的特征在始于去年三季度的凌厉无回调式上涨的市场走势中已充分展现,这一情况在两会上后再度上演。此前,投资者普遍担忧两会窗口期结束后的市场风险偏好下行,但伴随着金融板块的异动、小票的持续活跃,市场的情绪面出现了好转,而1万亿的地方债务置换和李克强总理的答记者问无疑将这种乐观情绪推到了极致。2009年的高点3478点,甚至是3500点的整数关口都没有太多悬念和阻力地被

击穿了,这一势头仍在延续。护盘力量主要来自两方面。一方面,政策对于大金融各板块的扶持政策不断,从之前的银行券商,到现在的保险地产,各板块轮番异动使得股指易上难下,市场情绪趋于亢奋,纵使出现日内的震荡整理,小票的弹性也保障了市场热度。后续关注政策推动力因素的变化。

我们非常认同债务置换举措,这不仅缓解了即将到付的地方融资平台的压力和银行的风险,也使得在置换之后,债券的属性发生了变化,不再被占用的银行贷款额度的释放与政府一直以来着力于解决的实体经济的融资难问题是利益一致的。另一方面,我们看到两市融资余

额增速从2月17日后便结束了此前的收缩趋势,再度快速回升,目前已经达到了去年9月底和12月中下旬增长水平。作为市场赚钱效应的同向指标和助涨的利器,融资买盘对于大盘8连阳的贡献再度凸显。短期股指这一自我趋势强化的过程仍在延续,虽然个股的操作风险在不断累积,但过早地在左侧退出市场可能引发后续左右挨耳光的尴尬。为此,我们建议持股待涨,不追高。就中期角度看,我们仍维持此前的乐观判断。支持市场走好的资金面和政策面逻辑仍未变,尤其我国经济转型升级恰逢工业4.0的重新洗牌机会,把握住趋势的公司将引领市场的投资主线。

(作者系申银万国证券分析师)

知道互联网代表的是新兴产业发展方向,而很少人知道“互联网+”就是“互联网+各个传统行业”,而且不是简单的两者相加,而是利用信息通信技术以及互联网平台,让互联网与传统行业进行深度融合,创造新的发展生态。比如,第二次工业革命中,电力让很多行业发生翻天覆地的变化,未来互联网也会像电一样,作为一种生产力工具,给每个行业带来效率的大幅提升。

业界预期,“互联网+”的无限可能,越来越多的企业拥抱互联网,传统行业各个领域的融合发展提供更大的空间,将培育更多的新兴产业和新兴业态。将推动中国经济增长从传统制造业向现代制造业转型,给中国经济和股市全面注入新的活力。

由此看来,新兴产业与传统产业原来是可以结合的。过往人们只

知道互联网代表的是新兴产业发展方向,而很少人知道“互联网+”就是“互联网+各个传统行业”,而且不是简单的两者相加,而是利用信息通信技术以及互联网平台,让互联网与传统行业进行深度融合,创造新的发展生态。比如,第二次工业革命中,电力让很多行业发生翻天覆地的变化,未来互联网也会像电一样,作为一种生产力工具,给每个行业带来效率的大幅提升。

(作者系申银万国证券分析师)