

六大热点主导11月行情 12月谁执牛耳?

证券时报记者 郑灶金

11月份即将过去,回顾这一个月的行情,可谓跌宕起伏。

大盘在月初大涨,月末暴跌。全月来看,市场热点频出,除了券商股,新能源汽车、新股影子股、次新股、虚拟现实、高送转等题材轮番表演,个股炒作热情高涨,有超过50只个股月涨幅逾六成。对于12月份的行情,不少券商仍然持乐观态度。热点方面,高送转、农业现代化、油改等概念受到券商推荐。

11月行情巨震 热点轮动

本月初,券商股突然以集体暴涨的方式启动行情,带动大盘连续上攻,沪指4个交易日大涨近10%。随后大盘在高位震荡,券商股也休整,换之以题材股轮番炒作,新能源汽车、新股影子股、次新股、虚拟现实、高送转等题材股“你方唱罢我登场”。临近月底,在券商股暴跌的带动下,大盘周五大幅暴跌,个股上演跌停潮,逾300只个股跌停。

经过昨日大跌后,全月来看,截至目前,沪指累计上涨仅逾1%,深证成指涨幅逾3%,创业板指涨幅相对较大,接近7%。成交金额方面,沪市月成交近9万亿元,环比增近四成;深市成交则超过12万亿元,环比增逾四成。热点方面,11月份行情呈现“券商股搭台,题材股唱戏”的局面。月初,券商股集体暴涨,激活市场人气,随后新能源汽车、虚拟现实、高送转等题材股不断活跃。

券商股本轮行情有一定的戏剧性。11月4日,央行网站公布关于央行行长周小川的一篇讲话稿,文中称“今年还要推出深港通”。受此消息影响,券商股集体大涨。不过随后证实上述关于深港通的内容是周小川今年5月份时的讲话,但A股人气已激活,券商继续大涨,并带动大盘大涨。从全月来看,券商股本轮行情中,西部证券涨幅最好,最高涨幅实现翻倍,东兴证券最高涨幅也超过七成,而这两只个股均为11月4日率先涨停的个股。对于券商股行情的突然发动,南方基金首席策略分析师杨德龙曾指出,券商股大涨主要是受到深港通传闻刺激。券商的利空因素基本消耗完毕,利好因素正在逐步积累,例如市场成交量放大,两融规模恢复到1万亿以上。

在券商股激活市场人气后,题材股也纷纷有所表现。例如新能源汽车相关的标的反复活跃,先是充电桩概念股在调整后发动第二波行情,随后行情蔓延至锂电池概念股。充电桩概念股中,奥特迅、万马股份、特锐德等不少个股在9月份至10月份时,均有过一波大漲行情,经过调整后,11月中旬再度大涨。而锂电池概念股的接力行情中,天齐锂业、多氟多、赣锋锂业等个股涨幅较好。新能源汽车行业此前政策利好不断,同时新能源汽车近月的销量也同比大增,这使得相关个股受到资金追捧。

证监会本月宣布完善新股发行制度,重启新股发行,先按现行制度恢复前期暂缓发行的28家公司中,已经进入缴款程序的10家公司,受此消息影响,本月新股影子股也受到追捧。其中,参股上述10家公司的概念股最受资金追捧,远望谷一度收出3个涨停,随后继续上涨,累计涨幅逾六成;其他个股中,永太科技最高涨幅也超过五成,华昌化工、时代出版等也一度大涨。华创证券此前称,IPO重启后,投资机会集中在两类:一是“打新”的无风险套利机会;二是新股影子股。通过测算,思维列控上市后,远望谷的市值最大可以提升49.89%,但永太科技、时代出版、华昌化工等公司所投资标的上市后仅能带来个位数的市值提升。

虚拟现实概念股本月横空出世,股价表现最强的易尚展示全月涨幅翻倍,顺网科技、水晶光电、爱施德等均大涨。虚拟现实(VR)即利用电脑模拟产生一个三度空间的虚拟世界,提供给用户关于视觉、听觉、触觉等感官的模拟,让用户可以观察到三度空间内的事物并产生互动。华创证券认为,VR市场未来潜力巨大,将是不亚于移动互联网的下一个万亿级市场。投资标的方面,华创证券推荐岭南园林、暴风科技、联络互动等。

次新股与高送转概念股本月也一度大涨,而且两者之间关联度较大,因为次新股中有高送转预期的个股较多。具体到高送转行情,由于临近年底,按照往年惯例,这一题材受到资金关注。从本月高送转行情的脉络来看,先是以光华科技、浙江永强等为代表的个股掀起填权炒作,随后行情扩散至高送转潜力的个股;最后到率先披露2015年高送转预案的公司,如顺荣三七、西泵股份、盛洋科技等,这3只个股均在公布预案后连续涨停。

9只个股本月翻倍

本月题材股表现活跃,这也产生了不少牛股,统计显示,本月有9只个股涨幅翻倍,包括世纪游轮、中江地产、奥马电器、易尚展示、鲍斯股份、华声股份、曙光股份、西泵股份、浪莎股份等。其中,易尚展示为虚拟现实概念的龙头股,西泵股份为高送转概念的龙头股。另外,海德股份、升华拜克、新日恒力、新华锦、同方国芯等多个股本月累计涨幅超过九成。

其中,除了题材股炒作,本月涨幅居前的个股中,也有多只是有重组等利好,比如涨幅最好的世纪游轮是被巨人网络借壳,世纪游轮复牌后连续涨停,截至目前,已收出13个涨停,累计涨幅逾两倍;中江地产、奥马电器、华声股份等也都是复牌后连续一字涨停。

两融数据方面,截至本周四,本月沪深两市融资余额环比上月增加近1900亿元;融资净买入金额最大的行业为非银金融,净买入金额超过300亿元。另外,计算机、电子、传媒、医药生物、房地产等行业的融资净买入金额也均超过100亿元。个股方面,融资净买入金额最大的前十只个股中,除东方财富和电广传媒外,其余个股清一色是券商股,其中,中信证券净买入金额最大,超过40亿元,光大证券、兴业证券等的融资净买入金额均超过20亿元。

12月行情热点展望

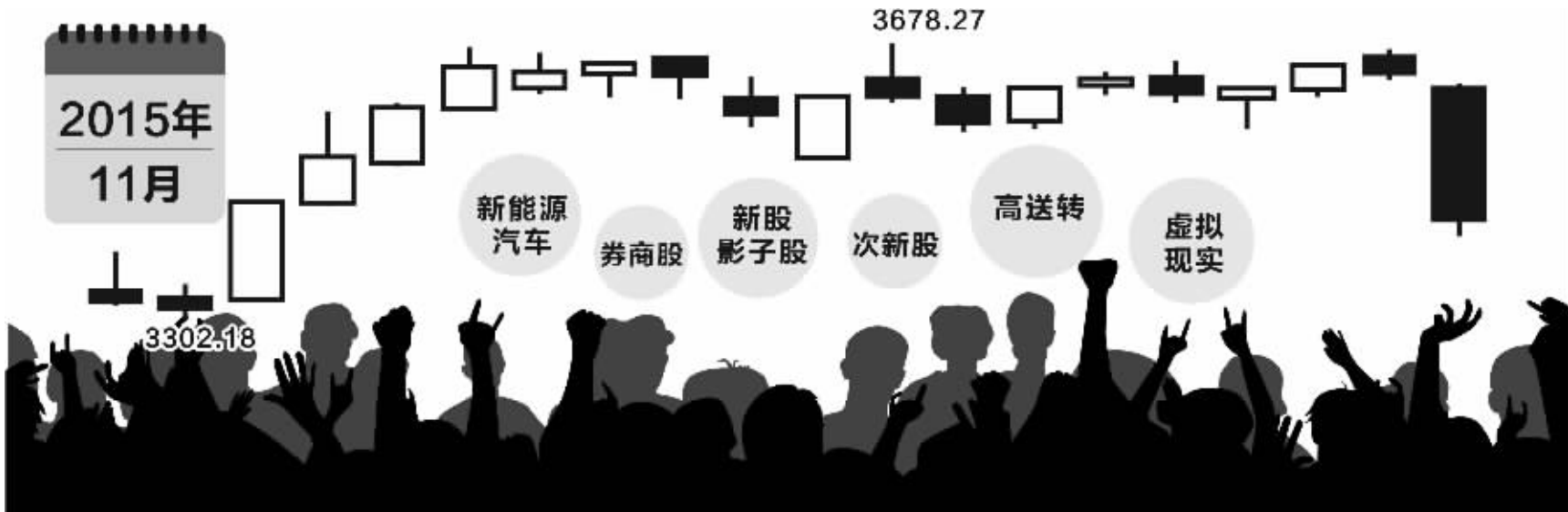
对于12月份行情,广发证券认为,对于当前的市场而言,是中期乐观下的短期震荡与调整期。中期乐观因素来自于利率下行推动大类资产配置转向股市的趋势不变、资本市场发展的战略意义提升、供给侧改革的新思路和结构性减税的预期;而短期震荡调整的因素来自于,IPO重启对于资金的分流、美元加息预期对于风险资产的抑制、融资买入新政对于上涨节奏的平衡。广发证券称,总体而言,宽幅震荡仍是近期行情的重点,市场将在震荡中寻觅方向,大的回调依然是短线吸筹、高抛低吸的机会。

中泰证券也认为,IPO按旧制度重启,短期对市场资金产生分流效应,注册制加速推进,引致市场对供给端压力加大担忧上升,但整体不改反弹深化趋势。热点方面,中泰证券称,12月有三类股值得重点关注,分别是高送转概念股、农业现代化概念股、油改概念股。

高送转方面,每年年末至下一年年报集中披露前,其都是一个能够受到市场反复关注,且持续性相当久的题材,市场上的很多牛股也是从这里诞生。另外,根据2010年至2014年三季度公布后的A股数据对高送转股票的特征进行分析,可以发现,高送转股票大多具有每股净资产高、绝对股价高、总股本小,以及上市时间短等主要特征。

农业现代化概念股方面,中泰证券称,随着12月份中央工作会议和农村工作会议的召开,2016年中央“一号文件”的内容也将逐渐浮现。根据此前各级部门相关文件和政策的精神,今年现代农业或将成为“一号文件”关注的焦点。而随着一号文件渐行渐近,农业现代化多主线关注度逐渐升高,其中又以农垦和农村电商两方面最受关注。

油改概念股方面,中泰证券称,尽管大盘近期表现低迷,但由于维稳等因素的影响,空头也难以向下大幅拓展空间,局部机会仍较活跃,而站在风口上的油改概念股有望成为避险资金首选,相关概念股在油气改革总体方案出台在即的预期下或将成为近期市场热点。



证券代码	证券名称	月复权涨幅(%)	首发上市日期	所属申万一级行业	三季度归母净利润同比增长率(%)	最新总市值(亿元)
002558.SZ	世纪游轮	245.24	2011-03-02	休闲服务	-464.33	71.52
600053.SH	中江地产	213.93	1997-04-18	综合	-22.61	178.84
002668.SZ	奥马电器	167.97	2012-04-16	家用电器	18.36	171.65
002751.SZ	碧尚展示	159.74	2015-04-24	轻工制造	20.34	206.52
300441.SZ	帕斯股份	135.80	2015-04-23	机械设备	-29.09	93.71
002670.SZ	华声股份	125.08	2012-04-16	家用电器	-59.31	82.38
600303.SH	曙光股份	121.14	2000-12-26	汽车	-193.70	96.03
002536.SZ	西泵股份	118.88	2011-01-11	汽车	53.59	89.02
600137.SH	浪莎股份	100.96	1998-04-16	纺织服装	-80.21	46.93
000567.SZ	海德股份	97.23	1994-05-25	房地产	64.99	53.83
600226.SH	升华拜克	95.22	1999-11-16	农林牧渔	46.34	111.80
600165.SH	新日恒力	94.95	1998-05-29	机械设备	-162.85	150.61
600735.SH	新华锦	94.92	1996-07-26	商业贸易	-15.32	82.15
002049.SZ	同方国芯	92.75	2005-06-06	电子	17.35	382.36
600610.SH	中赣达	87.62	1992-08-05	建筑装饰	130.39	114.86
002036.SZ	汉麻产业	87.47	2004-09-03	纺织服装	916.60	87.75
603636.SH	南威软件	84.65	2014-12-30	计算机	-26.81	101.43
002464.SZ	金利科技	80.14	2010-08-31	化工	-1146.93	123.45
300230.SZ	永利带业	79.89	2011-06-15	化工	64.48	65.92
603703.SH	盛洋科技	79.70	2015-04-23	通信	-28.11	91.24
002416.SZ	露德德	79.04	2010-05-28	商业贸易	113.41	190.34
002466.SZ	天齐锂业	78.15	2010-08-31	有色金属	150.43	379.08
300310.SZ	宜通世纪	77.91	2012-04-25	通信	43.63	117.03
300108.SZ	双龙股份	76.82	2010-08-25	医药生物	254.86	75.35
600318.SH	巢东股份	76.79	2000-12-08	建筑材料	-94.45	88.31
300113.SZ	顺网科技	76.76	2010-08-27	传媒	90.06	253.87
300236.SZ	上海新阳	76.32	2011-06-29	化工	-21.35	81.54
600734.SH	实达集团	75.77	1996-08-08	房地产	9.58	49.99
300443.SZ	金雷风电	72.92	2015-04-22	机械设备	40.55	129.68
002590.SZ	万安科技	70.77	2011-06-10	汽车	22.31	85.81

郑灶金/制表 吴比较/制图

价格延续低迷 货币高增长难维持

胡月晓

供给侧改革≠供给主义

分歧扩大是当前市场对经济形势看法的主要特征:除了进出口增速一如既往地预期混乱外,从对投资增速和货币增长的预期分布看,机构间差异较大。虽然机构都认可经济下行压力较大,但主流观点是对前景并不存在担忧。市场对经济前景预期的另一特征是:通缩持续恶化停止。

机构普遍认为经济下行压力加大情况下,政策将加大点状刺激力度,以实现结构调整的任务。近期政策舆论上出现的“供给侧改革”声音,机构普遍将其等同与西方上世纪80年代后期出现的“供给主义”,并寄厚望其能加速中国经济的结构调整和产业升级。有些机构甚至呼吁,投资者不必担忧近期市场波动加剧的局面。

我们的看法是,供给侧改革≠供给主义,货币高增长难维持。西方作为政策层面上的“供给主义”,并不与学术层面上的“供给主义”思想等同。作为学术思想的“供给主义”,核心是“供给自动创造需求”,其具体含义是在价格机制充分发挥作用前提下,供需双方通过价格调节可自动达到均衡,这显然只能是理论上的分析;政策实践层面上的“供给主义”,其核心是自由主义,即政府最大限度减少干预,包括税收、管制等,企业在不受干预情况下会发挥最大活力,市场会自动调节平衡,不会长时间处于不能“出清”状态。作为自由主义在经济领域政策实践的“供给主义”,是针对凯恩斯需求管理思想下政府对经济干

预的行为,作为对立面而提出的学术思想;同时,也是被当作解决因长期实施凯恩斯主义带来的“滞胀”问题的解决方案。

显然,中国“供给侧改革”的政策目的,是为了加速产业调整,是基于产业过剩问题长期悬而未决而提出的新解决方案,实质是要政府加强对经济运营的干预。“供给侧改革”,会使政府进一步涉足经济领域,强化政府对产业的控制,与西方曾经的“供给主义”,完全是两个不同的方向。

外汇占款的变动,仍然是决定着货币增长的重要影响因素。资本外流+公开市场等其他主动投放力度的不足,导致了目前中国基础货币增长的缓慢,甚至下降状态。就货币乘数的主要决定因素RRR的基准来看,当前货币乘数对应的历史RRR为2006年时水准,当时的RRR为8%-9%。考虑当前的经济低迷背景,比较当前RRR大型机构为17%,符合条件的小型机构为15%和2006年的RRR,两者间的巨大差距表明,当前货币乘数或是虚高的,未来货币增速要维持目前水准也不是一件轻松任务。

经济下行容忍度提高

11月,中国经济增长下行压力未消,当期微观企业经营效益继续下降,我们前期一直坚持的“宏观稳、微观差”组合格局,再度得到验证。我们所指的“宏观稳”,仅指经济持续下滑的状况不会出现,但回升也并无大的可能;同时,我们认为当前经济增速实际上处于潜在增速下方,故而微观企业普遍感到经营困难,效益下降。从投

资、消费、出口等传统的动力分析,中国经济下行压力并无减轻。

有关部门不断表态,以期改善市场对经济前景的预期。不过,“破七”的经济增速,整体上仍在预期内,管理层对经济增速下行的容忍度也明显提高;只要经济增速不是快速下滑,或者跌破6.5,宏观调控的重心预计不会发生变动——经济转型和产业升级是当前及未来较长时期内的发展目标,具体来说就是发展战略新兴产业、实现中国“工业2025”升级规划等。

在经济运行面临下行压力加大的同时,价格运行低迷态势依旧,CPI和PPI走势间继续分化趋势,但通缩持续恶化趋势初步得到遏止。首先,PPI同比持续下降态势基本停止。工业品价格已是连续4年呈现持续下降态势,并且绝对价格水平仍然呈现走低态势,但下降速率开始缩小;其次,从消费品价格运行趋势看,消费品价格更多地受供给方的影响。先前的CPI回升,主要是受到了猪肉价格持续上升的影响,但8月后,猪肉价格已开始走稳。由于猪肉在CPI构成中比重较大,猪肉价格走平,对当前物价分化的态势有影响,物价形势复杂程度有所减轻。

市场预期政策将加码

我们一直认为,中国投资型经济的特征不会改变,这是由中国经济发展的阶段性特征所决定。“去杠杆”压力和债务问题,使得中国经济在较长一段时间内,恢复投资的中高速增长,故中国经济的第一增长动力——投资将延续低位,经济增速也将延续低位徘徊状态。

在经济长期位于底部运行状态下,

微观企业的经营压力将日益增加,导致市场普遍认为宽松政策将“加码”出炉。在楼市政策转向后,投资扶持政策也相继出台;但市场仍然认为,鉴于经济的低迷表现,宽松财政政策仍会是下一步等待中的调控工具。

我们认为,经济转型时期不可避免会经历一个“痛苦期”,原因是经济增长阶段变化带来的内在动力转换,导致宽松财政和货币政策受到很多限制,对当前经济困境来说,宽松财政政策本身政策空间有限——中国经济当前运行中的一大问题是债务处理,债务困境制约了刺激政策的运用。经济增长模式的转换,也让政府直接主导的投资旧有扶持模式难以延续。对经济增长平稳力度的调控,转而更多地依赖投融资体制的改革。伴随经济增长的见底走稳,政策或将进入观望期。

经济基本面“宏观稳、微观差”的组合格局仍存。最新公布的中国投资数据仍然延续了前期的下滑态势。2015年10月,中国固定资产投资累计增速为10.2%,再创2000年6月以来的新低。显然,投资下降并非是中国转型的自我调整结果,而是经济增长动力疲软的体现。实际上,政府为维护投资的平稳,近两年已先后从各方面出台了措施——政府债务置换、PPP模式推广,以及最近的项目资本金调整、固定资产加速折旧等,但目前看来都收效不大,至少短期难以见效。从现象上看,中国投资的下降,源于地产投资的下降。在中国房地产行业大周期拐点到和全球经济结构重塑背景下,肇始于地产投资下降的中国整体投资增长低迷态势,看来还将延续。

(作者单位:上海证券研究所)