

昨上证指数收复2100点关口,创业板指数大涨超3%

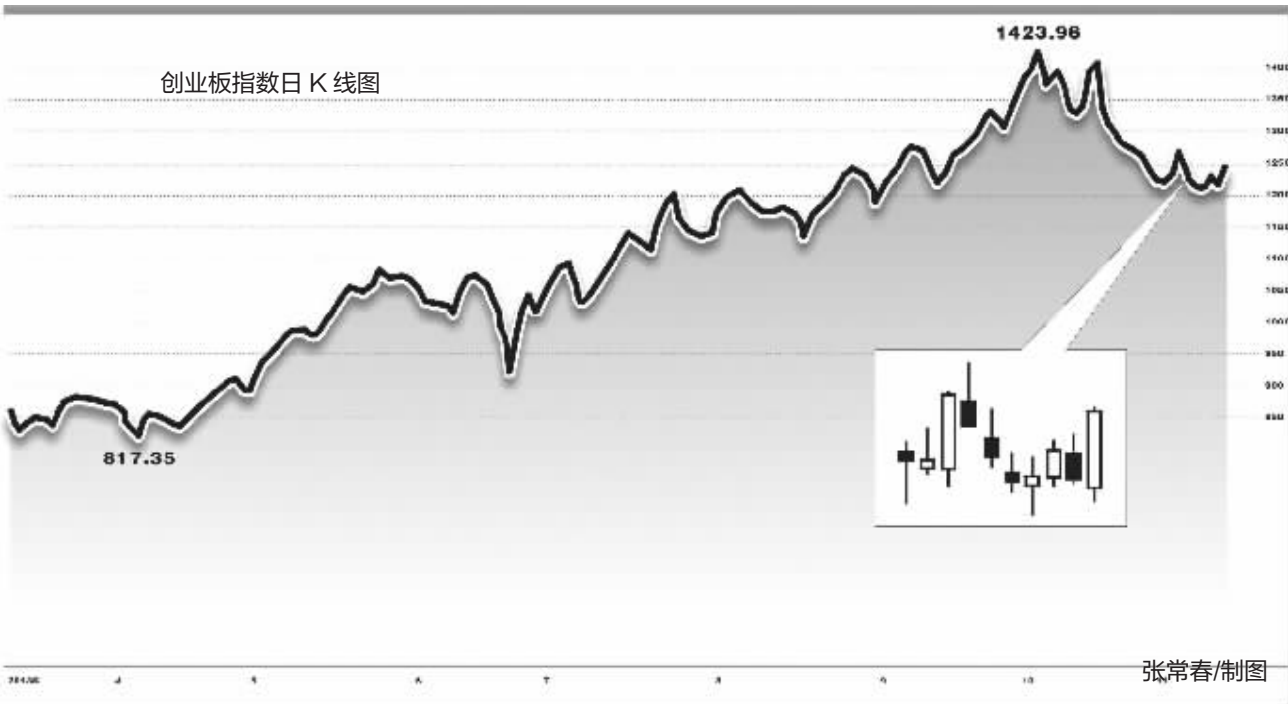
# 改革酝酿新热点 新经济扛领涨大旗

证券时报记者 汤亚平

经过周三的调整后,周四市场对本次三中全会的理解似乎深刻了不少,股指大幅反弹。早盘两市跳空低开,上证指数再次快速探底至 2078 点企稳,盘面上受益政策红利的土地流转、网络安全股、文化传媒等板块大幅飙升,自贸区概念、银行、地产继续调整,拖累大盘表现。游资爆炒中小市值的高送转概念股以及政策热点成为近期市场的主流。午后,军工股大涨,尾盘银行、地产止跌,上证指数收复 2100 点关口。创业板指数大涨超 3%,成为昨日领涨指数。

业内分析人士预计,十八届三中全会正式文件公布时,呈现在世人视线中的未来中国发展蓝图将超出预期,会让人感到意外与振奋。从昨日盘面的行业跟踪情况来看,扛起领涨大旗的新热点正在酝酿之中,至少以下几个动向值得关注。

**关注点一:以信息安全为代表的军工经济。**三中全会公报提出 设立国家安全委员会,以完善国家安全体制和战略,确保国家安全”。受此消息持续影响,软件服务板块走强,信息安全、国土安全股集体异动,立思辰、启明星、蓝盾股份、任子行等 5 股涨停;航空航天、船舶、卫星导航、互联网、军工航天等均大涨。军工经济前期还没有被过度炒作,尤其是有望介入军工产品的民营上市公司。而北斗导航具有战略意义,建设北斗卫星导航系统,是增强武器效能、维护国家安全的根本命脉。该板块作为新经济龙头有代表性。



**关注点二,以教育传媒为代表的文化消费经济。**中国首次发布的《中国文化消费指数 2013 》报告显示,中国目前实际文化消费规模大约是 1.038 万亿元,占居民消费总支出的是 6.6%,但实际调查显示我国文化消费的潜在规模是 4.7 万亿元。昨日文化振兴指数大涨 3.24%,教育传媒板块可交易的 30 只个股,只有 3 只下跌,九成个股上涨。

**关注点三:以新能源汽车为代表的清洁能源经济。**2013 新能源汽车国际论坛昨日在沪举行,中国汽车技术研究中心副主任吴志新在论坛上透

露,2015-2020 年新能源汽车保有量将达 50 万辆,2020 年后达 500 万辆,新能源汽车产能达 200 万辆。据中国新闻网报,2017 年底北京新能源和清洁能源汽车应用规模力争达到 20 万辆。如果申请人的数量超过新能源车的配置指标,将采用和现行小轿车摇号系统并行的另一套系统进行分配。中国企业家认识到新能源的长期发展趋势,胡润新能源榜富豪中上市公司较多,共有 20 位拥有或控股上市公司,占 80%。昨日新能源指数上涨 1.22%,该板块 52 只股票上涨,12 只股票下跌。

**关注点四:以生态保护为代表的自**

**然资源经济。**本次三中全会首次提出要健全自然资源资产产权制度和用途管制制度,并重申划定生态保护红线,实行资源有偿使用制度和生态补偿制度,改革生态环境保护管理体制。业内人士认为,通过合理定价反映自然资源的真实成本,使市场同样在生态环境资源的配置中起决定作用。自然资源产权制度待明晰,生态红线有望明年划定。相关个股和板块将迎来价值重估机会。

应该提醒投资者的是,任何新经济最终要有业绩支撑。年关将至,投资者布局年末红包行情时,可以优先选择 改革受益+业绩超预期”的个股。

# 基金布局来年首选成长股

证券时报记者 付建利

一年之计在于春,对于庄稼人来说当然是如此。但对于投资人来说,一年之计更是在于冬。眼下已是 2013 年年末,三中全会也 already 召开,政策面不会有太大的变动,A 股市场基本面大局已定。基金经理们则忙得不亦乐乎,正调整自己的持仓组合,布局新的投资品种,为明年备战。

证券时报记者日前走访北京几家基金公司投资人士,得到的最多信息,就是基金目前正在调仓换股,重新进行资产配置,为明年做好准备。显然,对于基金来说,2014 年的业绩比拼,不是从明年的春天开始,而是从眼下的这个冬天开始。

回头看,今年基金的资产配置,大多是从去年底就开始布局。三中全会之前,基金因为一直等待着政策落

定,资产组合一般不会做太大的变动。如今,三中全会落幕,政策方面大的方向已定,接下来需要观察的,是改革具体细则的出台,尤其是具体落实情况,包括各部委的执行力度。另一方面,改革是个渐进的过程,不可能一蹴而就,新型城镇化、金融改革、民营进入更多领域、户籍制度改革以及各种产业政策的实施,都是一个比较长期的过程,但这些无疑是未来经济转型的方向之所在。对于基金来说,经济转型的方向就是投资的方向,大的投资方向已经基本明确,但具体哪些投资机会会先到来,或者机会更大,需要密切关注改革的具体实施过程。一句话,经济转型时,投资分化日。机会如何抓,全凭眼与心。

综合基金经理们的意见,目前基

金正着重从两个方面为明年布局。首先,是成长性比较确定的行业,重点是与互联网相关的新兴产业。刚刚过去的双十一,显示出了电子商务的巨大产业空间,也彰显了互联网对各行各业的影响才刚刚开始。未来互联网将改变社会的商业生态,衍生出更多新的细分行业。虽然今年以来成长股被炒翻了天,但经过近段时间的调整,一部分业绩增长较为明确的成长股,尤其是今年年报、明年一季度业绩增长相对明确的成长股,成为基金布局的重点。接下来,三中全会所确定的各项改革举措会逐步落实,尤其是新兴产业,会不断受到利好政策的刺激,产业格局会进一步清晰。厘清这些问题,分清真成长股和伪成长股,对于基金来说,既是挑战,也是机遇。

其次,面对经济转型,传统产业也

会积极应对。蓝筹股目前估值很低,但这并不意味着蓝筹股就没有投资价值,比如银行、保险等蓝筹股,业绩增长仍然非常稳定,只不过面对经济转型,这些股票的想象空间大大缩小。一旦传统行业的公司转型成功,蓝筹股的投资价值就会被再次激发出来,重新得到市场的认可。到底哪些传统行业的公司正在谋求转型?哪些公司转型成功的概率更大? 这些问题是目前基金经理正在思考和调研的焦点。

在为明年的投资布局中,基金经理们认为,无论是新兴行业,还是传统行业,都存在投资机会。新兴行业要追求业绩增长确定性,避开伪成长股,传统行业要追求转型成功概率大的公司。因此,“自下而上精选个股”这句老话,成为基金经理们当下最核心的投资策略。

三季度末六大机构持仓分析显示:

# 中线预期分歧大 机械设备受青睐

张刚

上证综合指数 2013 年 6 月 28 日的收盘点位为 1979.21 点,2013 年 9 月 30 日的收盘点位为 2174.67 点,三季度累计涨幅为 9.88%。此期间大盘在 7 月、8 月、9 月实现月线三连阳,但在 9 月 12 日摸高 2270 点 截至目前为下半年最高点 之后出现下跌,9 月底失守 2200 点。对比大盘累计涨幅,社保基金、证券投资基金、QFII 三季度出现大幅增仓,证券公司、券商理财产品、保险机构出现小幅减持,显示机构对四季度市场看法分歧较大。

自 9 月中旬和 10 月中旬两度上冲受阻后,大盘便震荡下跌,显示证券公司、券商理财产品、保险机构对四季度市场的判断较为准确。特别值得关注的是,社保基金、保险机构、券商理财产品的持股市值均在三季度创初历史最高值,QFII 的持股市值则为 2007 年第四季度以来的最高值。

从行业配置看,机械设备最被机构看好。从六类机构三季度末股票持仓市值最高前三名的行业看,机械设备被社保基金、证券公司、券商理财产品、QFII、保险机构共五类机构共同看好,仅证券投资基金不认同;医药生物被社保基金、证券公司、券商理财产品、保险机构看好,证券投资基金、QFII 不认同;食品饮料被 QFII、社保基金、券商理财产品看好,证券公司、证券投资基金、保险机构不认同;金融保险被证券投资基金、保险机构看好,社保基金、QFII、证券公司、券商理财产品不认同;房地产仅被证券投资基金看好;采掘业仅被证券公司看好;金属非金属仅被 QFII 看好。

机械设备是机构投资者认同度最高的行业,但各机构在三季度对该行业及子行业的操作存在较大差异。证券公司对机械类股票整体大幅减持,对所持普通机械、仪器仪表、电器机械、交运设备类股多数看好,对专

用设备分歧较大;QFII 对机械类股票整体增持,对各个子行业股票看好;券商理财产品对机械设备行业整体小幅增持,对电器机械、交通运输设备、普通机械子行业的个股多数看好,对专用设备、仪器仪表存在较大分歧;社保基金对机械行业整体增持,对所持各个子行业的股票多数看好。

从重仓股看,六大机构高比例持股比例大小不一、无一重叠。证券投资基金持股占流通 A 股比例前十名的股票持股比例都在 30%以上,QFII 前十”持股

的持股比例都在 4%以上,社保基金持股占流通 A 股比例最高的前十只股票持股比例都在 8%以上,证券公司持股占流通 A 股比例最高的前十只股票持股比例都在 5%以上,券商集合理财产品持股占流通 A 股比例最高的前十只股票持股比例都在 9%以上,保险机构持股占流通 A 股比例最高的前十只股票持股比例都在 9%以上。虽然六类机构在行业偏好方面存在一定的共同点,但持股比例最高的前十只股票无一重叠。

(作者单位:西南证券)

六类机构股票持仓状况和行业情况汇总						
机构种类	所持股票数量	增持	减持	新进	持平	持仓市值最高的前三行业
证券投资基金	861	310	324	202	25	金融保险
社保基金	444	129	121	135	59	机械设备
证券公司	248	36	42	116	54	机械设备
券商理财产品	701	189	209	256	47	医药生物
QFII	217	36	33	107	41	机械设备
保险机构	386	84	135	109	58	金融保险

张刚/制表

财经随笔 | Essay |

## 交易所见而非所想

徐广福

盛会结束,各方纷纷解读。对于政策的研究者,如社会评论员或财经评论员来说,这是一座宝藏。擅长演讲者丝丝入扣、口吐莲花,足可以令听者入戏。

但股市的反应相对悲观,这其实也易理解,资本市场充满了故事,各方浓妆淡抹,好似一场盛大豪华的化妆晚会。只不过在曲终人散的时候,总是免不了要查看一下账户上数字的变化,冷冰冰的数字体现的才是市场真实。

资本市场上有一句名言:交易你所看到的,而不是你想象的。这句话看起来非常简单,但无数的交易人却没有办法做到。资本市场无论中外,无论古今,都有太多的人无视市场的变化,只是根据自己的臆想在进行交易。明明市场处在标准的下跌通道之中,偏偏有人一看见反弹尤其是强一点的反弹就立即联想到新一轮牛市来临。市场评论员或一些财经媒体如此评论,其实也可以理解:一方面提升了眼球经济和吸引力,一方面可能也顺带着把自己的钱包鼓起来。所以,交易人整天花大量时间去研究一些股评的建议、看一些人士在电视网络上侃侃而谈,其实都无助于提高对市场的认识。

基本面的研究好像占据了市场分析主流,尤其是巴菲特的成功更是给价值投资者铸就了顶礼膜拜的圣坛!但近期有越来越多的研究支撑,股市的表现和宏观基本面的关联度貌似并不大。就拿 A 股的表现来看,宏观经济从国内生产总值的增速来看堪称世界经济奇迹,但是 A 股的表现却总是处于跌幅榜的前列甚至勇夺桂冠。在中国这个以投资为主导的经济体中,反而是一部分以创新应用为主业的个股成为了交易人的大众情人。为什么会这样?金融行为学为解读市场提供了非常好的视角,现在也有越来越多的人赞同市场其实是具有随机/可测两象性的,正如光具有

波粒两象性一样。

这项结论的出现对诸多交易人来说,可谓醍醐灌顶、茅塞顿开。暂时可以把诸多市场是可测的还是不可测这类讨论踢开在一边去了;如果市场是可测的,为什么几百年来看不见一个股神可以连续准确地预测市场的走势?如果市场是完全随机的,我相信诸多市场分析人士一定会大声反对,无论他是做基本面研究的还是做技术面研究的或者是搞星相学甚至占卜等各类研究的。这个结论的出现为预测者提供了支撑,但也为预测者划出了严格的预测边界。

回到市场本身。很多交易人会在市场已经转弱的时候,依然对未来抱有乐观甚至盲目乐观的情绪,以至于最终做出一些事后看起来不明智的选择。就以当前 A 股运行举例,很明显从大的周期来看运行在下降通道之中,这是一个基本事实,相信反股的不会太多。如此明显的空头运行趋势,为什么还有诸多评论员非要说新一轮大牛市起步了呢?再看年内的中期趋势,上证指数自 2 月 18 日的 2444 点到 5 月 29 日的 2334 点和 6 月 25 日的 1849 点,也足可以看出市场运行在弱势格局之中(当然也有极少数个股确实是在走牛市路径)。

当然,每一轮牛市都是在熊市中孕育,每一轮强劲的上涨都来自于市场的悲观绝望。可是并不是每一次上涨都会转化为牛市,至少 A 股这并不长的 20 多年历史可以告诉诸君:从反弹转变为反转的概率是极低的。如果有了以上的认识,相信交易人一定会理智地对待每一轮的上漲行情。在弱势格局显著时,也可能会有有一些非常好的交易机会和盈利效应。但有所为有所不为是市场成功人士的第一准则!正所谓:善守者藏于九地之下,善攻者动于九天之上,故能自保而全胜也。忍一时火坑变成莲花池,退一步便是人间修行路。

(作者单位:湘财证券)

## 中央财经大学韩复龄：四季度资金面紧而不“荒”

继三季度企稳回升后,宏观经济 10 月份继续延续稳中有升的态势。四季度中国经济能否延续增长态势?央行的货币政策会否迎来方向性转变?中央财经大学金融学院教授、博导,云祥财富首席经济学家韩复龄做客证券时报网财苑社区(cy.stcn.com)时指出,当前宏观经济增速趋缓已成一致预期,政策兑现期渐行渐近,如果没有明显的利好因素刺激,短期大盘或延续震荡格局。

韩复龄认为,此次三中全会公报在经济方面有以下几点:1、第一次提出了公有制经济和非公有制经济都是社会主义市场经济的重要组成部分,都是我国经济发展的重要基础。2、着力清除市场壁垒,建立城乡统一的建设用地市场,完善金融市场体系,深化科技体制改革。3、建立城乡统一的建设用地市场。

10 月份 M2 依旧高于 14% 的增长速度,这与央行年初制定的全年 14% 的增长速度不符,四季度的资金面是否会进一步偏紧?韩复龄表示,这些数据预示四季度的货币政策与三季度相比变化不会太大,M2 增速趋于下降,但下降的幅度以及速度不大。保持定力”预示央行将不会随便出手干预资金配置,而是尊重市场,在不得不干预时才出手。从经济运行的情况来看,当前央行确实不具备宽松的条件,预计四季度资金偏紧,但是不会重蹈钱荒覆辙。

对于中国当前银行业的高利润,韩复龄解释,银行利润高的主要原因有两个:一是赚“替代品少”的钱。银行贷款的替代品是“直接融资”,而我国目前情况下,直接融资

发展缓慢,某些相关产品的脉冲式发展,背后常看到政府的推动,难市场化持续发展。这种间接融资模式短期在中国仍然是主流。二是赚“牌照垄断、政府保护”的钱。银行具有明显的“外部性”,涉及国家金融经济安全、储户利益和政府信用担保。在国家未部分退出该领域、存款保险制度建立,以及金融生态更多元化之前,政府难减少对银行的保护,垄断利润还会维持。韩复龄认为制度性因素存在,银行高利润还会持续。其本人亦不赞同银行高利润的合理性,但现实是:目前的金融环境和制度安排下,银行高利润是必然结果。如果现有体系没有大的变动,银行高利润还会持续。

当前各地争相申办民营银行,那么,民营银行一旦松绑能否打破现有行业垄断局面?韩复龄表示,长久以来中小企业、三农企业的金融服务跟不上,缺少小微金融机构,民营银行的设立在某种程度上弥补了现有金融体系的缺陷。首批获批的民营银行数量不多,短期之内,民营银行更多扮演的是垄断利益的分食者,而且是一个处境艰难的分食者,还谈不上冲击行业垄断。

以上内容均选自证券时报网财苑社区,更多访谈内容请点击访谈链接 :http://cy.stcn.com 参与互动分享。

本 版 作 者 声 明 : 在 本 人 所 知 情 的 范 围 内 , 本 人 所 属 机 构 以 及 财 产 上 的 利 害 关 系 人 与 本 人 所 评 价 的 证 券 没 有 利 害 关 系 。