

慧眼理财

◎ 及时有效的资讯 ◎ 专业的服务团队

◎ 量化的决策系统 ◎ 个性化的增值服务

4001 022 011

zszq.com.cn

中山证券

ZHONGSHAN SECURITIES

市场买入信号较强 个股参与价值明显提升

中山证券

上周 A 股市场各大指数均收涨,周线 2 连阳。

周一,在公布的《决定》文件中改革内容好于预期的正面刺激下大幅收涨,上证指数再次突破年线,并逼近 2200 点;其后的 4 个交易日上证指数围绕 2200 点震荡,但盘中也有过较大跌幅,周五收盘仍站在年线上方。创业板指数则受制于 1300 的压力,上涨幅度弱于主板市场。市场成交方面,上海市场日均成交额在 1100 亿元左右,较此前一周上升约 5 成。

消息面上,11 月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值 50.4,前值 50.9,显示经济景气度有所下降。细项数据方面,新订单指数从上月的 51.5 下降至 51;新出口订单指数初值 49.4,上月为 51.3。在需求回落、补库存结束的背景下,生产指数也可能会回落。上周央行在公开市场净投放 590 亿元,银行间回购利率表现平稳,但高于前一周水平。

趋势上,主力波段指标在上周一发出了买入信号,结束了持续 3 周多的卖出信号。目前趋势线和多空线都走平,上证指数位于两者上方,并处于主力波段的上边界运行。

主力资金指标(ZLZJ)在上周扭转为净流入,周一的净

流入幅度处于中位水平,其后 4 个交易日的幅度逐渐收缩。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)从低位一直反弹至中位水平。市场广度的短期指标(GDS)上周已经上升至红色区域内,长期指标(GDL)也从绿色区域边界反弹至低位水平。主力进出指标处于买入信号区间,动向线(DXX)与成本线(CBX)之间的开口幅度上周没有明显变化。仓位线指标的持仓比例上周由低位上升至高位。

在经历了 3 周多的下跌过后,主力波段、主力资金以及主力进出指标都在上周一发出买入信号,市场趋势转变为上涨。主力资金和主力进出指标的买入信号较强,市场反弹有望延续,不过短期内力度减弱。个股指标方面,市场宽度指标的短期和长期指标双双反弹至中位,个股上涨比例逐渐恢复;市场广度的短期指标快速反弹至红色区域内,创新高力度强。仓位线指标也提升至高位水平,建议市场调整阶段逐步提高仓位,可保持在半仓以上。

根据下表列出的行业力道排名来看,机床、机场及航空运输、连锁商业的 5 天力度较强,文化玩具、机床、机场及航空运输的 10 天力度较强,石油开采服务、汽车零部件、电线电缆、林业的 30 天力道较强。综合 5、10、30 天力道来看,机场及航空运输、机床、文化玩具的行业力道趋势保持强势,可继续关注。

本期强势行业						
力道	行业名称	5天 力道变化	10天 力道变化	30天 力道变化	市盈率	市净率
99.1	小家电	3	3	35	29.21	2.14
98.3	电线电缆	-1	4	43	26.67	1.54
97.4	港口水运	3	1	4	17.33	0.95
96.5	文化玩具	9	38	18	43.63	2.64
95.7	石油开采服务	3	-3	70	12.39	0.97
94.8	园区开发	-4	-4	-4	17.6	1.85
93.9	机床	19	37	24	79.59	1.46
93.0	林业	-3	6	38	80.55	4.62
92.2	机场及航空运输	18	15	35	9.83	0.77
91.3	汽车零部件	-1	9	44	19.42	1.38
90.4	连锁商业	6	-3	7	44.3	1.93

注:采用证监会行业分类

本期势强质好股						
股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率 (TTM)	市净率	所属板块
603000.SH	人民网	80.39	A	88.47	10.29	互联网和相关服务
600897.SH	厦门空港	15.50	B	10.80	1.89	航空运输业
002049.SZ	同方国芯	48.50	B	66.15	6.48	计算机、通信和其他电子设备制造业
002264.SZ	新华都	6.84	C	-530.29	2.99	零售业
300030.SZ	阳普医疗	16.76	C	63.86	3.72	专用设备制造业
600717.SH	天津港	9.33	C	14.99	1.26	水上运输业
002614.SZ	蒙发利	23.18	C	76.19	2.73	电气机械和器材制造业
000905.SZ	厦门港务	7.83	C	15.37	1.97	水上运输业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

行情暗藏转机 A股进入播种季

符海问

上周,深沪两市继续延续前周的反弹格局,从当周各交易日看,主要是上周一大涨奠定了反弹基础。尽管如此,市场依然是担忧之声不绝于耳。究其原因,主要有以下几个方面:一是资金价格近期一直处于高位水平;二是 A 股所处的内外环境;三是从历史经验看,股市在四季度通常不会有行情。情况果真如此吗?我们不妨逐一进行分析。

近期资金面确实较紧张。以国债利率为例,5 月下旬以来,国债利率大幅上升,近期呈现加速上升的态势,各期限利率屡创新高。从 1 年期到 6 年期各期限的国债利率更是创 2001 年有数据以来的历史新高。不可否认,资金紧张的情况已蔓延到股票市场。当前,对造成这种现象的原因,主流观点大致归结为银行资产配置、利率市场化、通货膨胀、国际利率提高和人民币升值预期的逆转等因素。或许这些都有,但笔者认为都不是最重要的。最主要原因应当是央行为了对冲钱风险而采取的点刹式调控。10 月份 FDI(外商直接投资)同比增 1.24%,实现九连增。在我国经济稳步上行而发达经济体股市不断走高、风险逐步聚集的前提下,我国有关部门未雨绸缪是有必要的。

因此,我们看到,即便是在银行间拆借利率不断走高的情况下,央行依然没有实施逆回购或者只是少量逆回购,这是央行有意为之。因此,表面看资金面紧张或许只是暂时现象。此外,10 月份新批了 7 家 QFII 和 4 家 RQFII。截至 10 月底,获批的 QFII 和 RQFII 的境外机构分别已达 247 家和 39 家。我国正在加大对外投资开放力度,德意志银行推首只 A 股 ETF 就是一个信号。而国内的基金公司管理规模已达 3.9 万亿元,今年以来就增加了 5000 亿。在 IPO 尚未开闸情况下,A 股资金面将呈现越来越宽松的态势。自年初管理层提出经济结构性转型政策以来,A 股明显走出了结构性行情;前期央行提前对货币政策的调控将更具针对性,而 A 股长期低迷甚至短时停止 IPO 这一最重要融资

功能,足以说明 A 股的资金面不大可能成为补调控的对象。

国内经济基本面从国企利润增速可见一斑。财政部近日发布的数据显示,今年 1-10 月,国有企业累计实现利润总额 19707.8 亿元,同比增长 10.1%。此外,全球经济在持续好转,预计不会对我国造成负面影响。以欧元区为例,德国智库欧洲经济研究中心 19 日公布的数据显示,11 月份欧元区经济景气指数环比上升 1.1 至 60.2,为连续第七个月上升。尽管 11 月汇丰中国制造业 PMI 初值回落,但仍为 2013 年 4 月以来的次高点。

实际上,市场所处的情况已大有不同。在外围市场不断创新高的前提下,A 股已不具备单边下跌的外部环境。以美国为例,道指已上破 16000 点历史大关,牛市氛围浓厚。A 股再不济,也不至于太离谱。市场一些主流观点的悲观预期,主要源于对市场太靠

近了。苏轼诗云:横看成岭侧成峰,远近高低各不同。不识庐山真面目,只缘身在此山中。笔者认为,当前看空 A 股者当中,大多数是因为某种局限性所致。经济不断稳步增长,除股票外的各类资产价格不断攀升所形成的对比、外围市场的明显牛市、居民收入的持续增长、全民投资理财意识的逐步提高等等,都将使 A 股吸引力越来越强,而非相反。或许,某些看空者对 A 股的担忧,是因为之前的熊市使得大家熊市思维一时难以转变过来。

其实,市场呼声越高的事情,其真正发生的概率就越低。市场变化是动态的,如果我们以静态思维分析,往往有刻舟求剑之嫌。所以,有股谚云:股市如棋,局局新。而 A 股与外围市场的反差,从时间上来讲,已基本接近尾声。特别是三中全会各项政策的落实,将是 A 股的最大利好,这也是 A 股与以往的不同之

处。随着三中全会各项政策的逐步落实,这种利好传导到 A 股,无疑将是最好的刺激。诚然,并不是 A 股因此会马上大涨,不过笔者认为当前 A 股的确颇具投资价值。正是由于大家仍处犹豫之时,才能买到便宜的优质标的。这里,笔者不妨借用狄更斯名言的大致意思来描述 A 股的当前情形:这是 A 股最好的时候,这是 A 股最糟糕的时候。说它最好,是因为当我们把时间周期稍微拉长一些就会发现,目前的大盘指数处于罕见的低位,说不定 2006、2007 年那两年牛市仅仅是 A 股长牛市的一次预演。说它最糟糕,是因为黎明前的黑暗是最难熬的。特别是当前我国各行各业都在转型,转型必然出现风险,这就不排除某些上市公司出现转型失败的情形。但不管怎么样,最终将是瑕不掩瑜的局面。因此说,当前或是播种的绝佳季节。

(作者单位:五矿证券)

私募:密切关注改革进度和资金利率赛跑

证券时报记者 吴昊

国内股市受益于改革措施高于预期的利好上涨后,上周进入一波调整状态中,市场氛围仍呈现出较为乐观的状态。接受证券时报记者采访的多位私募表示,改革的利好预期冲淡了市场资金面紧张的不利因素,目前股市整体仍在底部,但概念炒作无法持续,未来市场热点会慢慢回归业绩成长中来。

启明乐投董事长李坚表示,目前股市整体还在筑底阶段,近期上涨一是政策推动,另外一个因素就是港股带动。港股中的一些指标股都有较好表现,港股上涨的原因在于美国股市

创出历史新高。美国股市表现远远超过 2007 年经济危机时的高点。相比来看,近期 A 股市场表现还是较弱,虽然指标股估值较低,但都在跟涨,因为并没有成长性。

李坚表示,上周市场中概念股表现活跃,涉及二胎、安防等领域,但到 12 月份开始会回归业绩炒作,11 月过后,上市公司全年业绩基本可以确定。白酒、医药、环保等行业盈利效应会显现出来。经过三季度调整后,目前媒体股有所表现,高成长高估值的逻辑依然有效。随着注册制的推出,明年创业板会分化,逐渐呈现优胜劣汰的过程,股价表现主要还是靠业绩驱动。

挺浩投资董事长康浩平表示,大

牛市已经开启。三中全会释放了最大改革红利,对中国社会经济的影响相当于 1978 年的十一届三中全会,是一次巨大的历史转折点。这种巨大的改革红利,很多人还没看清楚,牛市上涨的初期往往抛盘较多,这说明市场对利好还在消化阶段,政策利好释放总要有个过程。

针对未来股市演化,康浩平指出,股市大的行情已经正式展开,上周四天的小阴小阳线可以判断为强势调整,因为此前熊市较长导致资金依然较为谨慎。但沪指在 2000 点以下的底部很扎实。同时,伴随宏观经济在今年三季度筑底,并不需要太担心下跌风险。中长期来看,2014 年的股市一定比

2013 年要好,股市的系统性机会大于结构性机会。

针对市场风险,从容投资认为,流动性偏紧的格局或会成为常态。这也是改革中经济去杠杆所必须经历的一个状态,在流动性偏紧情况下股市的风险仍值得我们密切关注。

从容投资指出,后期的市场格局就是一场改革落实和资金利率的赛跑,很有可能出现的状态是:1、如果资金利率平稳,改革落实进度超预期,市场就会向好;2、如果改革落实进展缓慢,但资金利率继续走高或维持高位,市场就会转差;3、如果改革落实进度超预期,同时资金利率继续走高或维持高位,那么市场将迎来剧烈震荡。

本周20家公司17.33亿股解禁流通

张刚

根据沪深交易所的安排,本周深沪两市共有 20 家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计 17.33 亿股,其中沪市 8.69 亿股,深市 8.64 亿股。以 11 月 22 日收盘价为标准计算的市值为 161.40 亿元。其中,沪市 6 家公司为 63.18 亿元;深市 15 家公司为 98.23 亿元。本周两市解禁股数量比前一周 19 家公司的 11.42 亿股,增加 5.91 亿股,增加幅度为 51.75%。本周解禁市值比前一周的 78.73 亿元,增加 82.67 亿元,增加幅度为 51.22%,目前计算为年内偏低水平。

深市 15 家公司中,涪陵榨菜、老板电器、天广消防、天汽模、中顺洁柔、宝

利沥青、利亚德、长方照明共 8 家公司的解禁股份是首发原股东限售股;星辉车模、三维工程共 2 家公司的解禁股份是股权激励一般股份;湖北广电、中工国际、中泰化学共 3 家公司的解禁股份是定向增发限售股份;梅安森的解禁股份是追加承诺限售股份。其中,老板电器的限售股将于 11 月 25 日解禁,解禁数量为 0.55 亿股,按照 11 月 22 日的收盘价 36.52 元计算的解禁市值为 20.14 亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的 20.50%,解禁压力不集中。宝利沥青是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司,高达 98.48%,也是深市周内解禁股数最多的公司,多达 2.48 亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为中工

国际和宝利沥青,解禁市值分别为 18.03 亿元、17.11 亿元。

深市解禁公司中,三维工程、涪陵榨菜、老板电器、天汽模、长方照明、梅安森、星辉车模、利亚德涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,深市没有新增的全流通公司。

沪市 6 家公司中,力帆股份的解禁股份是首发原股东限售股份;光电股份、重庆港九共 2 家公司的解禁股份是股改限售股份;华业地产、正泰电器共 2 家公司的解禁股份是股权激励一般股份;美克股份的解禁股份是定向增发限售股份。其中,力帆股份在 11 月 25 日将有 6.20 亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照

11 月 22 日的收盘价 6.48 元计算,解禁市值为 40.19 亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的 63.61%,解禁压力集中度高,也是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司,比例达 189.88%。解禁市值排第二、三名的公司分别为重庆港九和美克股份,解禁市值分别为 17.55 亿元和 2.95 亿元。

沪市解禁公司中,华业地产、力帆股份、正泰电器涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有重庆港九、华业地产、正泰电器成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的 20 家公司中,11 月 25 日共有 12 家公司限售股解禁,合计解禁市值为 133.79 亿元,占到全周解禁市值的 82.89%,集中度很高。

(作者单位:西南证券)