

信息消费、军工航天、自贸、高送转、高端装备、券商创新

六大概念有望演绎跨年度行情

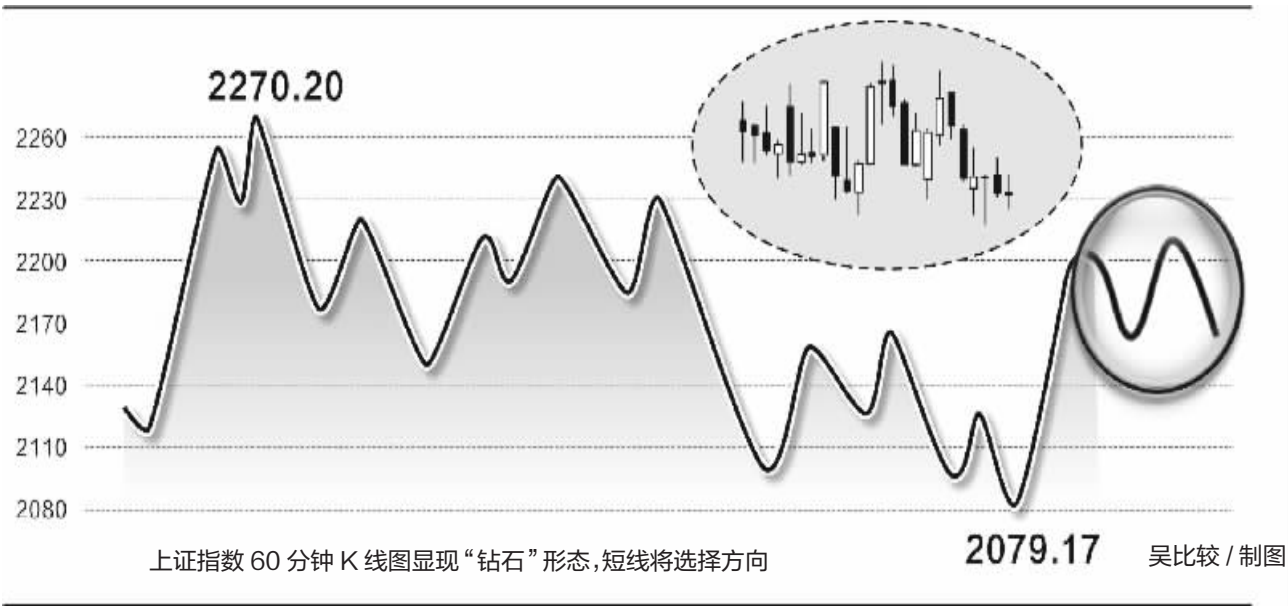
证券时报记者 汤亚平

昨日 A 股市场窄幅震荡,延续近期整理格局。股指小跌,但个股十分活跃,两市共有 30 只非 ST 个股报收涨停。

分析人士认为,从基本面的看,A 股不存在系统性风险,围绕着深化改革决定的主题投资机会继续盛行。在市场不乏热点的氛围下,主力也不敢贸然做空。目前市场分歧逐步缩小,总结分析师对年末行情的预期,可以概括为十六个字:政策护航、改革提速、大盘无忧、个股活跃。

三中全会后,各项重大改革相继出炉,刺激市场之中的题材被轮番热炒,推动股指走强,一改以往全会落幕行情落幕的惯例。分析人士认为,三中全会决定使投资者看到了改革力度之大,改革举措之多,市场给予很高的期望。这种期望将给市场当中的宽带提速、信息安全、土地流转、自贸区、军工航天、国资改革、二胎、4G 等相关题材概念提供良好的投资机会。就中期看,六大概念板块可能演绎跨年度行情。

机会一:信息消费。信息消费可能成为继住房、汽车之后,拉动我国经济增长的新突破口。在国家促进信息消费的大背景下,宽带中国升级为国家级战略。今年 8 月 17 日,国务院发布了《宽带中国》战略及实施方案的通知》,提出了明确的时间表、技术路线和政策保障,今后七年内我国的宽带将进入一个快速的发展时期,构建一张更快更稳的“信息高速公路网”,将是信息消费能够大发展的基础。业界



估计,“宽带中国”战略的实施,能够带动相关产业最低达到上万亿规模。宽带提速、三网融合、4G 概念等有望成为跨年行情品种的首选。

机会二:军工航天。十八届三中全会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,是十八届三中全会公报中最受关注的内容之一。国家安全概念股昨日午后飙升,任子行、同有科技等报收涨停。总体上,以军工航天为代表的信息安全概念股值得长期关注。

机会三:自贸概念。自贸行情继续蔓延演绎,继上海自贸之后,天津、舟山、广东或跻身第二批自贸区“选项”。

据接近商务部的人士称,在上海自贸区之后,第二批自贸区会签审核将于 12 月启动,明年 5-6 月份有望正式落地。而舟山港综合保税区一期也在 22 日顺利验收。昨日舟山自贸区概念股再度领涨,宁波海运、金鹰股份、宁波富达、宁波港、中昌海运等 5 股涨停,宁波建工、宁波富邦等涨幅居前。

机会四:高送转概念。年底临近,高送转概念股再度受到市场资金的持续关注。高送转概念股昨天大面积飘红,同大股份涨停,天银机电、佛慈制药、远方光电、史丹利、汇川技术、光迅科技等涨幅居前。

机会五:高端装备。国务院总理李克强近日出席中国-中东欧国家领导人

会晤,并对罗马尼亚进行正式访问。此前,10 月份总理访问泰国时中国高铁成为双方谈论焦点。按照各国高铁发展规划,预计到 2020 年,世界高速铁路总里程将超过 5 万公里,未来 7 年由此带来的高铁直接投资将超过 1.1 万亿美元。涉外高铁基建类上市公司未来发展空间明确。

机会六:券商创新。新三板登记结算技术准备最迟明年年初就绪,昨日刺激券商股集体大涨,国海证券涨停,国金证券、西部证券、长江证券、西南证券等涨幅居前。多层次资本市场建立、金融衍生品创新、新股发行定调注册制等,都给券商未来发展提供了机会。

国泰君安:明年或为“马市” 踏准三波行情

证券时报记者 杨庆婉

昨日,在国泰君安 2014 年投资策略会上,国泰君安策略团队认为,经济增长重回平衡之路,2014 年既非牛市也非熊市,而会是大起大落的“马市”。投资需摸准“马”的脾气,踏准三波行情。

质量优于增长

十八届三中全会落幕,开启中国经济改革 2.0 版本。国泰君安首席经济学家林采宜表示,改革围绕三个核心词汇“市场化”、开放”、缩小城乡差距”,未来经济结构调整优先于保增长。

在改革推进力度加大的背景下,经济增速回落趋势未变,经济增长的确定性下降。由林采宜带领的国泰君安宏观研究团队表示,经济回落的背景下,由于居民收入增长,企业资金成本上升等因素影响,企业利润下降趋势更加显著。未来政府会更关注经济增长质量而不是经济增长总量;市场的投资机会将主要来自于经济结构变

迁与改革推动,而不是总量变化。

宏观分析师汪进表示,2014 年经济增长的驱动因素主要来自消费拉动,下游需求增长动力上升,收入持续回升推动整体消费服务增长,但结构同样分化。

就业结构改变、劳动力供给下降,使得目前就业市场维持繁荣,并将推动居民收入与消费、服务业持续上涨。展望未来,消费增长而结构同样分化,汽车、家具、装潢等耐用用品及消费电子等可选消费增长持续性更强。此外,农村收入增长推动的消费增长空间更加显著。

居民收入增长将增加企业劳动力成本压力,制造业中技术替代人力的设备投资增长更能持续,需求增长推升制造投资。政策力度减弱下,基建投资增速预期下降,但未来与环保相关的电力热力投资仍能持续增长。未来基建预期略降,地产预期平稳,制造业预期略升,总投资增长依旧平稳。

2014 年出口持续承压,主要受海外风险、贸易环境恶化等因素制约,未来增长空间来源于服务贸易。改革推

进同样带来结构性机会,三中全会确定未来 10 年的改革蓝图,寻找短期改革的突破口更为重要。

国泰君安认为,符合上述特征、股票市场预期并不充分且对行业变革会产生深度影响的改革存在于四个方向:国企改革、治理产能过剩及生态文明建设、深化卫生体制改革、建立公共安全体系。

2014 年是“马市”

从资本市场角度看,2014 年将是经济转型和估值重建之年。

2014 年既非牛市也非熊市,而是大起大落的马市”,国泰君安策略分析师乔永远如此说道:“投资需摸准马的脾气,踏准三波行情。”

转型和引擎重建之路将经历三次挑战,以及相伴而来的三次浪潮。第一波来源于信用风险重建;第二波是企业盈利能力重建;第三波源于增长信心重建。每一次重建都将使 A 股形成 20%以上的反弹空间。

三次浪潮的时点:信用风险重建即将开始,12 月中上旬 A 股市场可能在信

用风险重建后迎来反弹;盈利能力重建最快可能始于 2014 年年中;增长信心重建最快将于明年三季度开始。

A 股市场在 2014 年将迎来平衡市中的三波反弹。宏观环境稳定条件下,极可能出现三次反弹一次高过一次的结果。贯穿全年,市场无风险利率都将持续下降,这也意味着每轮重建之后市场反弹都会迅速而强烈。三波反弹将会带动市场出现特色鲜明的板块反弹及主题轮动机会。

国泰君安认为:改革是手段,转型是目标。2.0 阶段的改革特征是分进合击,即多方向改革政策可能同时启动并加速。2014 年改革主题性投资机会将贯穿全年。

行业配置上,国泰君安看好国企改革下的国防板块、券商、地产、传媒等领域;治理产能过剩下的环保、装备;深化卫生体制改革中的医院和医疗器械以及大国防概念,包括国防领域本身和国防与机械、通讯、计算机的结合。当下,国泰君安策略研究团队建议重点关注转型的两个核心改革领域:国企改革和产能过剩行业治理。

机构观点 | Viewpoints |

利率上扬≠股价下跌

中信证券研究部:我们认为,下半年钱荒以来的宏观流动性收紧主因并不是政策,因为“盘活存量”的政策基调在 3 月底已经确立。钱荒过后政策对于宏观流动性的影响更多是市场情绪,加剧短期宏观流动性脉冲式变动的剧烈程度。整体而言,下半年流动性更多是处于“平衡”的格局,其相对于上半年更紧的主要原因在于热钱的方向发生了转变,而政策面更多希望宏观流动性维持在“平衡”的状况。

我们认为,长期无风险利率中枢将上移。1、利率市场化下整体社会资金成本将提升。随着存款利率市场化的推进,存款利率中枢将逐步向理财产品收益率靠拢。银行会将其负债成本的提升逐步转嫁,最终造成整体社会的资金成本抬升。2、本届政府对于货币政策思路有所转变,坚持“中性”的货币政策。相较于过去而言,货币超发下的流动性宽裕将不复存在,M2 增速的中枢或将整体下移,资金成本有所提升。

但是无风险利率中枢的上移不一定对长期股市造成负面影响。1、在中国已有的金融市场二元结构下,贷款在社会融资结构中比重持续下降,利率市场化导致的利率中枢上移幅度有限。2、宏观流动性波动的降低将降低风险溢价,有助于形成长期牛市。我国过去习惯于通过宽松的货币政策刺激经济增长,其结果是对经济的刺激作用是短期的,但是通胀对于货币政策是滞后的,由此股市往往迎来的只是短期的狂热,而更多纠结于对通胀的担忧。未来货币政策转向中性虽然可能提升整体利率中枢,但将降低经济陷入滞胀市的风险,叠加上改革的落地,可能提升市场对于经济中长期的信心,从而降低风险溢价。从美国的历史来看,在上世纪 70 年代末 80 年代初经济转型期,货币政策导向也发生了转变,M2 增速的中枢与波动区间显著降低,利率中枢显著上移,同时经济在其后五年依然表现较疲。但是在货币政策转型与改革的推动下,股市先于经济踏入了长期的趋势性牛市,其股市上涨动力来自于风险溢价的降低带来的估值修复。

2200 点上方空间有限

长城证券研究所:近期资金利率持续上升,我们看到央行开始释放流动性缓解资金压力,一定程度上会缓解年底资金面的紧张程度。但我们看到,互联网金融带来的存款利率实质性市场化使得整个市场资金成本保持长期上升趋势,而量的缓解仅能对冲一定程度的资金压力,无法对冲资金成本上升带来的压力。我们估计银行间拆借利率可能冲上 5%-6% 区间。我们认为,无风险利率的上升会压制整体 A 股估值。

政策面在十八届三中全会后各项政策会逐步展开,市场关注重点会转向改革效果,而非短期可见,政策面的加码可能仅能推动板块的强势,而无法整体推动 A 股。我们维持上证指数 2200 点上方空间有限的判断,建议关注军工、自贸区等政策展开的政策加码方向,把握优质成长股回落后的中线布局机会。

权重股有望再度走强

东北证券:市场经过上周快速上涨后,近日连续调整,表现出两方面特征。一方面,市场受政策推动迹象明显,不光是三中全会涉及的国家安全、自由贸易区、海上丝绸之路等概念性板块连续走强,连石油石化、券商等权重板块也因受益于能源改革以及金融改革而走强,表现出资金对政策红利的期待由新兴产业向未来更有实质性发展的权重板块转移。

另一方面,从市场行为看,资金开始关注大盘蓝筹股,尤其是以 QFII 和 RQFII 为代表的境外资金连续关注保险、券商等金融板块,值得投资者注意。大资金开始布局明年行情,未来在结构性行情活跃下,不排除权重股再度走强。

短期看,市场在 2200 点上方压力重重,加之连续调整后量能一直未能有效放出,尤其是在市场盘中上攻时,主力只是试探性拉抬权重,并未得到整个市场响应,表明主力正积极备战马上到来的跨年度行情,但整个市场还处于相对谨慎状态中。

(陈刚 整理)

■财苑社区 | MicroBlog |

指数平衡个股分化

福明 (网友):时间已经到了 11 月底,我们预计近期指数行情不会太大,向上和向下空间都有限。向上涨多了,可以出;向下跌多了,应该是进场机会。

近期指数平衡,个股明显分化。就拿原来铁板一块的券商股来说吧,配股前后的国海证券已经两个涨停,与腾讯合作的国金证券更是强势,已经开始走独立行情,但都没对券商板块有明显影响。

板块不断分化,个股也不断分化。在改革红利的光环下,在年报行情的预期下,市场进入发挥想象的阶段,因而注重板块和个股更重要。

空头能量正在积聚

徐怀谈股 (财经名博):周二早盘上证指数在创出近几个交易日的低点后立马出现反弹,不过拉起来后成交依然没有起色。所以,我们不能认为多头已经有能力拒绝指数进一步下滑。

我的看法是,周二空头之所以不能长驱直入,是因为它的能量还不够。但如果短期继续维持这种价量齐跌的格局,那空头能量短期将有一次集中爆发,这将会导致本次反弹夭折。

关注低价蓝筹股

朱人伟 (财经名博):从主要权重股的表现来看,周二多数银行股的量能已接近最近两个月地量水平。而中石化、中石油在过去两天的

快速回调已经很大程度消化了周末利空事件的影响,这两只权重在周二的跌幅均小于周一。券商股则在周二全线上涨,对于股票发行注册制利好券商板块的预期仍在蔓延当中。周二国海证券涨停、国金证券再涨近 6%,整个券商板块处在明显强势震荡之中。

银行、石油板块逐渐止跌,券商板块则维持强势横盘震荡,沪指日线及 60 日均线分别在 2177 点和 2168 点,当前点位已经靠近这两条支撑线,再加上指数距离 2150 点布林线中轨不远,下方层层技术支撑无疑将增加指数下跌阻力。投资者可在下半周逢低关注相关低价蓝筹股的表现。

跌不深也涨不高

图锐 (财经名博):在纠结震荡两个交易日之后展望未来,依然没有太看空的理由。但“跌不深”不等于全盘乐观,因为跌不深的另一面是涨不高,就操作而言,市场陷入僵持盘整期间,追涨杀跌并不是高效率的操作模式,投资者要注意的是账户资产的波动平滑,即要避免出现剧烈的波动。

现在我们需要等待的,就是这种“纠结对峙走势”的结束。我认为这样的折磨还要维持一段时间,至少要做好本周难以结束的准备。现在来看,空头的 2200 点和多头的 2150 点将作为对手攻击和我们观察的直接对象。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

基金收官战:锁定收益与布局来年

证券时报记者 刘明

时值年末,基金今年业绩排名也临近收官。减持股票锁定已有收益,成为不少基金的选择,前期涨幅较高的成长股被基金减持。同时,基金也开始寻找业绩比较确定的股票,布局明年的行情。

基金减仓锁定收益

深圳一位基金经理认为,年末难有大的行情,当前投资仍宜谨慎。他表示,已经减持一些前期涨幅较大的股票,总体上控制下行空间,锁定今年的投资收益;少量仓位会去参与一些市场活跃的主题投资,如军工概念、土地流转等。

南方基金首席策略分析师杨德龙也表示,由于年末资金面较紧,股票市场也

未见起色,需要减仓锁定投资收益,因此前期涨幅较高的成长股被减持。

基金仓位数据也显示出基金的谨慎心态。众禄基金研究中心最新仓位测算显示,上周开放式偏股型基金平均仓位自 84.07% 下降到 83.35%。减仓幅度居前的是光大中小盘、中银中国精选、华泰柏瑞行业领先等基金。

实际上,四季度开始,基金就已经在对一些成长股进行减仓。如今年因重仓传媒股而业绩靠前名气大增的景顺长城内需增长贰号和景顺长城内需增长的基金经理王鹏辉 10 月份就在大举减持博瑞传播。博瑞传播属于典型的前期涨幅过高的股票,前三季度涨幅超过 210%,不过从四季度开始大幅下挫,四季度以来跌幅高达 33%。

公开数据显示,三季度末,景顺长城内需增长贰号和景顺长城内需增长

两只基金为博瑞传播的第一和第二大流通股东,持股数分别为 1348.37 万股和 985.34 万股;但在博瑞传播 10 月底非公开发行的资料中,王鹏辉所掌管的基金已从博瑞传播前十大流通股中退出。据测算,王鹏辉两只基金减持的股份数不少于 748 万股和 385 万股。

寻找业绩确定股票

杨德龙表示,基金整体减仓锁定收益的同时,也在对明年的投资进行布局,业绩确定甚至超预期的个股是年末投资布局的重要品种。杨德龙表示,低估值的蓝筹股、年报超预期和高送转概念受到基金的青睐。

不过,深圳一位中型公司基金经理表示,长期来看,新兴产业中的成长股仍值得看好。短期内由于前期涨幅过高,确实有回调的压力。与十八届三中

全会相关的一些改革主题的股票也可以长期跟踪。

大摩华鑫基金公司近日发布的市场观点认为,随着时间的推移,市场对改革的热情将逐渐消退。市场后续关注的重点,将回归到经济基本面。市场仍以主题投资模式为主。中期来看,改革转型为股市核心变量,但改革的效应需要视政策落实的力度而定,其体现也是个逐步的过程。

大摩华鑫基金认为,在经济结构转型期,符合结构调整方向的行业中的优质成长股是布局的重点,能够穿越经济周期。一些经过前期调整、估值合理的优质成长股是未来布局的重点。同时,一些盈利增长稳定,所处行业景气向好、估值低的大盘蓝筹类个股也存在一定的投资机会。短期来看,受益改革的主题类个股可适当关注,如军工、环保、传媒、国企改革等。