

主题投资
仍是未来市场主旋律

黄孝尧

本周,深沪股市继续震荡上扬,上证指数上涨24.12点,涨幅1.1%;深成指上涨129.28点,涨幅为1.54%。至此,两市周K线收出三连阳。经过前期多日的横盘整理,本周两市股指终于一举向上突破前期整理平台,市场信心随之大振,板块热点不断涌现,农业、环保、信息技术等三中全会改革红利题材股继续领涨,高送转概念股本周也连续大涨。

资金流向方面,两市共有839只个股呈现资金净流入,1599只个股呈现资金净流出,中国南车、中国船舶、海螺水泥等3股净流入居前,分别净流入2.61亿元、2.10亿元和1.84亿元。而兴业银行、苏宁云商、北大荒等3只个股净流出居前,分别净流出5.60亿元、4.56亿元和3.91亿元。

近期随着三中全会政策的出台,市场展开持续的反弹。从近期市场的表现我们不难发现一个特点:政策驱动和事件驱动主导的主题投资是目前市场的主流机会,改革带来的政策红利是市场重点挖掘的方向。自贸区(上海、天津、厦门、舟山)、金改、土改、油改等题材近期被市场充分挖掘。11月12日改革细则出台重燃市场热情,国家安全委员会的成立激发了市场对安防和军工板块的炒作热情,以英飞拓(安防)、蓝盾股份(网络安全)、航天长峰(军工)为代表的个股连续一字板上涨,彻底激发了市场人气。

临近年末,在宏观经济处于复苏和政府改革决心力度空前的背景下,投资者可以从以下几个方面对未来进行挖掘:

一、高送转。众所周知,每年到11月底、12月初,市场就会提前开始年报行情炒作,其中高送转题材也是每年必炒的热点之一,在炒作的过程中,会出现一两只超级龙头股。近期市场有高送转预期的个股走强,如美晨科技、云意电气都已走出翻倍行情,有高送转预期和潜力的其他个股将是下一步重点挖掘的对象。具体而言,投资者重点关注具有以下特征的个股:盘小的新股;上市以来没有送过股,每股未分配利润和资本公积高的个股。

二、军工行业。国家安全委员会的成立具有重要意义,在国内对“三股势力”的猖獗活动,维护社会治安,保障民众生命财产安全,以及为新一轮改革保驾护航。面对国内外形势的复杂,中央军委主席习近平日前签署命令,发布施行新修订的《中国人民解放军装备管理条例》。这些都是军工行业股价上涨的催化剂。军工装备企业的业绩驱动来自国家安全委员会对现代武器的加大投入,来自军队人员的装备引入民间,也来自军工企业改革进程的提速。相关热点包括:航母、卫星导航、雷达探测、航空发动机以及军工整体上市等板块。相关上市公司将面临大的发展机遇。

三、医药行业。医药行业的投资逻辑来自公立医院改革加速,药品招标基本目录的扩容,人口老龄化的加速,以及环境问题带来的癌症高发问题,这些都为医药行业的发展提供支撑,相关的上市公司诞生中长线牛股的概率较大。年初抗癌板块龙头股江苏吴中走出了翻倍行情,带动整个板块走强。近期二胎政策的放松,引起市场资金的热炒,是主题投资的典型。

四、环保行业。环保行业整体表现贯穿2013年全年,各地持续的雾霾,严重影响了人们的生活。十八大提出的美丽中国,创建生态文明社会理念以及各地相继出台支撑生态文明改造的政策为行业注入新的发展动力,为相关上市公司带来想象空间,风沙治理、城市绿化、空气净化、汽车尾气处理等细分行业都会受益。目前中国经济处于转型期,也开始为过去以牺牲环境和资源为发展模式买单。政府已经意识到了问题的严重性,各级政府立下军令状,显示了政府改善环保的重大决心,环保行业将迎来重大历史发展机遇。鉴于环保行业涨幅巨大,可耐心等待调整后的介入机会。

五、国企改革。中央经济工作会议定调国企改革方向为:1、部分垄断领域向民营放开;2、国资分类监管,竞争性行业强调绩效考核和企业激励约束机制;3、央企继续推进企业的兼并重组。国企改革具有重大战略意义,可以实现国资和民资双赢,部分垄断行业向民营开放后,可以促进社会效益与公平,极大提高民营资本的利用率,更好地促进经济转型。这些举措的实施将为具有国企改革背景的上市公司带来大的发展机遇。

六、生态农业。每年一号文件是受到资金热炒的题材,2011年市场焦点在水利股,2012年则是种子股,今年则可以关注生态农业板块的交易性机会。

目前市场表现为权重股搭台,题材股唱戏的节奏,把握相关主题投资机会是当前市场行情的主基调。

(作者系中航证券投资顾问)

11月“V”形反转拉开跨年度行情序幕

证券时报记者 万鹏

昨日是11月的最后一个交易日,两市股指小幅上涨,以全月走势来看,上证指数和深成指双双以阳线报收。种种迹象显示,一轮跨年度行情或许已经展开。

不一样的11月

11月,上证指数上涨78.89点,涨幅3.68%;深成指上涨98.20点,涨幅1.16%。如果仅从以上成绩来看,11月份的A股走势可谓十分平淡。不过,放在更长的时间段,亮点则十分突出。

首先,从2008年之后,A股市场只有2010年一次是从7月份就开始展开反弹,这一轮上涨共持续了4个月,到11月就宣告见顶,当月创下的3186点也成为此后3年的最高点。而今年,上证指数同样是7月份进入上涨周期,并连续上涨了3个月。10月份,两市股指小幅调整,上证指数下跌1.52%、深成指下跌0.82%。就在市场担心调整进一步延续时,股指马上止跌企稳。以昨日收盘点位来看,上证指数和深成指双双创出最近5个月的收盘新高。而市场分歧较大的创业板指数也一举收复10月份跌幅近10%的大阴线。

其次,上证指数自2010年11月见顶后,始终处于持续探底状态,并受一根无形下降趋势线的压制,而从11月收盘来看,已有向上突破的迹象。从2012年底起,在银行股大幅上涨的带动下,A股市场出现近年来少有的强劲反弹。不过,反弹在2013年2月戛然而止。连接2011年4月至2013年2月的高点,形成了一条向下压力线。今年9月,上证指数反弹触及该压力线后又陷入调整。但本周收盘之后,上证指数已经将该趋势线踩在脚下。

最后,上证指数11月看似平淡的小阳线是在资金异常紧张的情况下取得的,实属不易。今年6月份,在罕见“钱荒”的打击下,A股市场大幅下挫,并创下1849点的新低。11月份,钱荒再次袭来,但这一次,市场却不为所动,迎难而上。

28只个股涨幅超50%

尽管11月份股指表现平淡,但个股则精彩纷呈。证券时报数据统计显示,11月份两市上涨的个股有2012只,下跌的数量仅有372只,其中,共有28只个股涨幅超过50%。

具体来看,云意电气(300304)和奋达科技(002681)两只个股涨幅超过130%,高居11月涨幅榜的前两位。10月28日晚间,云意电气在投资者互动平台上表示,公司已经开发出专用于汽车启停系统的车用

启停电机调节器,生产技术和工艺已非常成熟。这一消息的披露成为云意电气股价暴涨的导火线,10月30日该股便拉开大幅上涨的序幕。

这28只个股中有12只来自中小板,有10只来自创业板,来自主板的个股数量仅有4只。由此也体现出,无论业绩高成长,还是年报高送转预期,中小板和创业板公司在年末行情中都具有明显的优势。从行业分布来看,有9只个股隶属机械设备仪表行业,高居榜首。其次是电子和信息技术行业,分别有7只和3只个股入围。这些行业或许正是经济转型的最早受益者。

在11月跌幅排行榜中,共有27只个股跌幅超过10%,其中,昌九生化大跌49.95%,高居榜首。就行业来看,有7只来自房地产行业,有4只为金属非金属行业的个股。

12月值得期待

回顾最近6年的熊市,无论当年的行情多么糟糕,从年底到第二年年初,都会有一轮反弹,这也被称为“吃饭行情”。即便是反弹最弱的2011年,股指也出现了超过9%的最大涨幅。在这样的预期之下,12月行情相信也不会太差。

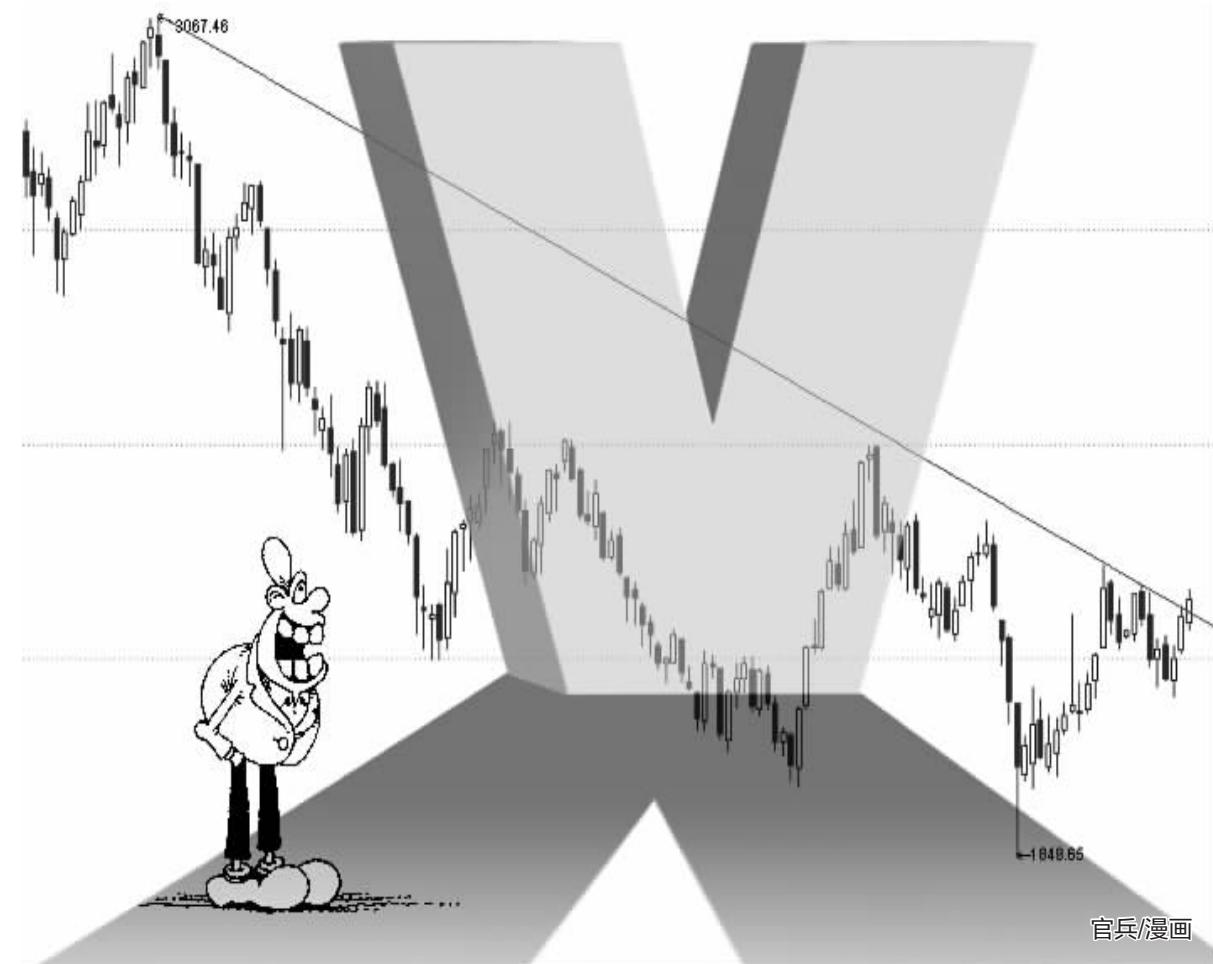
西南证券首席策略分析师张刚表示,12月份,小市值个股将继续领跑,上证指数将挑战2300点整数关口。他认为,11月底央行再度开始在公开市场进行净投放,但利率水平并未回落,预计12月份将进一步加大投放力度。12月召开的中央经济工作会议,将会确定明年经济增长目标,并明确明年经济工作重点任务,有望营造多个市场热点。这些都为12月A股的上涨奠定基础。

而同样关注资金面状况的广发证券研究员曾斯妮则认为,相对于经济的温和回落和政策预期的平稳,流动性仍呈现偏紧的状况,这是目前市场的主要风险因素。结合三季度央行货币政策报告中偏紧的政策取向,预计未来整体货币环境仍将维持“紧平衡”状态。对于12月份A股走势,她预计,上证指数的运行区间为2050点至2300点,股指年底平稳收官的概率较大。

2014年更加精彩

11月行情的“V”形反转与十八届三中全会传达的全面改革预期有着不可分割的关系,这也直接影响到券商对2014年行情的看法,其中,乐观者占到多数。

瑞银证券明确指出,十八届三中全会决议全文详尽地刻画了未



官兵/漫画

11月涨跌幅靠前个股一览表

代码	简称	涨跌幅(%)	市盈率(倍)	代码	简称	涨跌幅(%)	市盈率(倍)
600228	昌九生化	-49.95	-45.65	300304	云意电气	136.26	53.89
000537	宇发展	-21.40	10.95	002681	奋达科技	130.13	80.23
002403	爱仕达	-19.33	72.90	002528	英飞拓	86.31	212.08
002071	江苏宏宝	-18.35	1687.99	002373	联信永益	79.91	-10.92
600240	华业地产	-17.13	16.08	600855	航天长峰	74.37	188.01
600180	瑞茂通	-16.86	26.33	300223	北京君正	73.23	124.09
600336	澳柯玛	-16.21	16.29	300321	同大股份	70.74	66.95
002211	宏达新材	-15.30	-2.37	000897	津滨发展	66.67	-43.76
002239	金飞达	-15.03	17.39	300327	中颖电子	65.09	90.13
000810	华丽家族	-13.96	141.93	002414	高德红外	64.32	179.60
002047	*ST成霖	-13.09	1471.21	002352	鼎泰新材	62.41	46.80
600335	国机汽车	-12.91	11.05	300286	安科瑞	61.50	49.33
600358	*ST联华	-12.26	212.76	002240	威华股份	61.43	771.92
300122	智飞生物	-12.08	111.56	002559	亚威股份	58.18	27.72
600375	华菱星马	-11.94	21.55	002046	轴研科技	57.21	72.06
300164	通源石油	-11.67	81.99	002268	卫士通	56.72	707.73
000732	泰禾集团	-11.61	14.72	300191	潜能恒信	55.43	144.19
300175	朗源股份	-11.61	118.06	300338	开元仪器	55.38	52.30
000703	恒逸石化	-11.25	26.29	002520	日发精机	55.21	103.52
002482	广田股份	-11.14	23.88	300342	天银机电	55.14	42.29
000024	招商地产	-10.85	7.83	300236	上海新阳	54.97	176.22

万鹏/制表

来5-10年中国社会改革的框架。改革框架得到市场的普遍认同,消除了市场对中国经济增长的长期风险的担忧。随着有关改革细节逐步披露,改革措施得以实施,投资者对中国股市的信心将逐步恢复,A股的估值将得到提振。我们对A股的长期前景变得乐观。”

申银万国证券2014年策略报告对明年行情的总结是:梅花香自苦寒来。报告指出,改革带来的制度红利释放,有助于提升股市中长期预期收益

率,提升市场估值。申银万国证券还指出,A股市场有望结束自2009年三季度以来的存量资金博弈困境。增量资金将主要来自4个方面:1、养老金等长期资金入市有望加速;2、自贸区“热钱”流入;3、房地产市场资金搬家;4、商品期货资金搬家。随着流动性的改善,以及改革的推进,市值较大的低估值股票将迎来估值修复契机,上证指数2014年核心波动区间为2000点至2600点。

国泰君安证券也认为,2014年股市或将看似平淡,因为全年股指仅有10%的上涨空间,但实则充满

机会;在2014年的估值重建中,风险匹配重建将促进A股投资者结构发生变化,这一过程将给A股市场带来不同程度的行情机会,每一次重建过程将使A股具有20%以上的反弹空间以及30%左右的振幅。

对于成长股行情能否延续这一问题,国泰君安证券认为,回答是肯定的——2014年将会有新一轮的成长股行情。成长股板块是一场“勇敢者的游戏”,这一逻辑贯穿成长板块始终,这决定了成长股机会取决于未来发展空间,而不是当下盈利是否兑现。

■高兴就说 | Luo Feng's Column |

新牛市将是新蓝筹股的牛市



高兴

不管是不是慢牛行情,现在都开了个好头:上证指数自十八届三中全会以来已连涨3周,周K线收出红三兵,继续前两周的话题,如果改革真的使市场的作用提升,使资本市场焕发对场外资金的吸引力,真的有大量场外资金涌入股市寻找机遇,那么,什么样的品种会是主流资金关注的对象?

新一轮牛市,顾名思义,是整体上升趋势下的多头市场,这就需要有主流品种从低谷走向高峰来支撑这个趋势。牛市最好的起点当然是低估值、低股价。现在的A股,便有这个基础,即处于低谷的主流品种蓝筹股,算得上是双底。

市场走势是各种力量在各种信息角力博弈后形成的,存在即合理。当下蓝筹股群体处于相对低位,有其合理性,这些因素包括对蓝筹股中主要行业未来前景的担忧、对经济周期的判断(大部分蓝筹股的业务是与宏观经济正相关的)等等。

部分因素在市场转好的同时会予以解决,比如市场资金瓶颈问题。沪深300指数与创业板指数今年的巨大反差,很大一个原因是,今年主要是场内资金在玩。今年春末以来,即便是部分蓝筹股吸引力很大,也只能偶尔出现脉冲式行情,昙花一

现。没有足够大资金池的支撑,蓝筹股无法走出独立的趋势行情。相比之下,题材丰富、足够活跃、市值适中的中小盘个股特别是一些新兴产业个股,既能引发市场注意,炒作所需资金也不多,容易在短时间内形成逼空行情,并形成板块效应。如果把创业板比作一个产品,相比主板的优势,就是“客户体验”很好。如上期所述,如果场外资金大量涌入,资金瓶颈解决了,蓝筹股的“客户体验”也自然会上升。

或许有人会说,蓝筹股活力不足,难以出现大行情。笔者认为,蓝筹股活力不足主要有两方面原因:一是经营活力不足。很多蓝筹股是国有控股公司,国企向民间资本开放,国企行业垄断面临打破,企业活力也有可能得到增强,其整体效益也有望明显提升。而且,这还能促使经济出现小阳春。二是交易活力不足。这一问题也有望得到改善。

日前,上交所公开表示,研究推出大盘蓝筹股更加便捷灵活的交易机制,优化融资融券制度,降低交易成本,提高交易效率,增强蓝筹股市场的回报和吸引力。看来,坊间传闻的一些蓝筹股特殊政策可能成真。

再看蓝筹股重要性的问题。前几期笔者曾谈到,香港市场恒指成分股之所以能受到资金密集关注,不可忽视的原因是这些蓝筹股背后有期指、权证、牛熊证等大量高杠杆的衍生品相关联,基金、国际投行等价值投资者会买,而投机者也要买。上交所提到,计划做大做强蓝筹股市场,还计划突破证券衍生品发展瓶颈、拓展市场开放度。

这些都有望进一步提升市场对蓝筹股的关注度。

说了这么多,该回到标题上来了,为什么说“新蓝筹会有新价值”?A股很多蓝筹股被诟病的一个原因是,这些公司从表面上看,规模大、影响力大、分红、公司治理等方面具有一定表现率,但很多公司的盈利能力、业绩和分红是建立在不断再融资、不断向投资者伸手要钱的基础上的,缺乏内生成长