

尽管9月还有两个交易日,但上证指数月线5连阳已基本定局

A股有望续写“红十月”传奇

证券时报记者 汤亚平

近期,沪指连续上攻,继 2000 点反弹至 2200 点之后,几经争夺,又成功跃上 2300 点,创下 15 个月来新高。整个三季度表现抢眼:7 月沪指大涨 7.48%,创 19 个月来最大单月涨幅;8 月横盘强势整理;9 月 25 日沪指盘中冲高 2365 点,创下自 2013 年 2 月 28 日沪指 2444 点后的 20 个月新高。从今年前三季度股指运行趋势看,A 股有望续写“红十月”传奇。

红十月概率大

从历年的行情走势看,红十月的概率应该是偏向于乐观和积极的。数据显示,如果长假期间消息面平静或利多因素较多的话,国庆长假后首日涨跌基本由节前市场趋势决定。在 2002 年至 2013 年这 10 年中,国庆长假后首日走势都体现了节前趋势。总之,整体市场投资者的信心在进一步回升,不管是技术面还是政策面都支持大盘后期不断向上震荡攀升。10 月份本身也是四季度行情的开篇之作,虽然基本面存在诸多不确定因素,但是,总体上红十月的运行趋势还是比较明朗的。

三季报成10月行情推手

业绩是上市公司的“试金石”,股价最终由公司业绩优劣来决定。数据统计显示,截至 9 月 22 日,两市发布三季报预告的公司共有 967 家,其中 189 家预增、85 家预减、123 家续盈、70 家续亏、68 家首亏、55 家扭亏、256 家略增、96 家略减、25 家不确定。从上述数据可以得知,三季报业绩预增、续盈、扭亏以及略增的公司共 623 家,占总数的 64.43%,也就是说,已公布业绩预告的上市公司超六成预喜。从历史经验看,三季报在季报当中处在比较重要的位置。如果一家公司三季报向好,那么该公司全年业绩保持增长基本是没有问题的。如果国庆长假后 A 股仍在强势行情当中,三季报的平稳走高很有可能会带动一波行情出现。

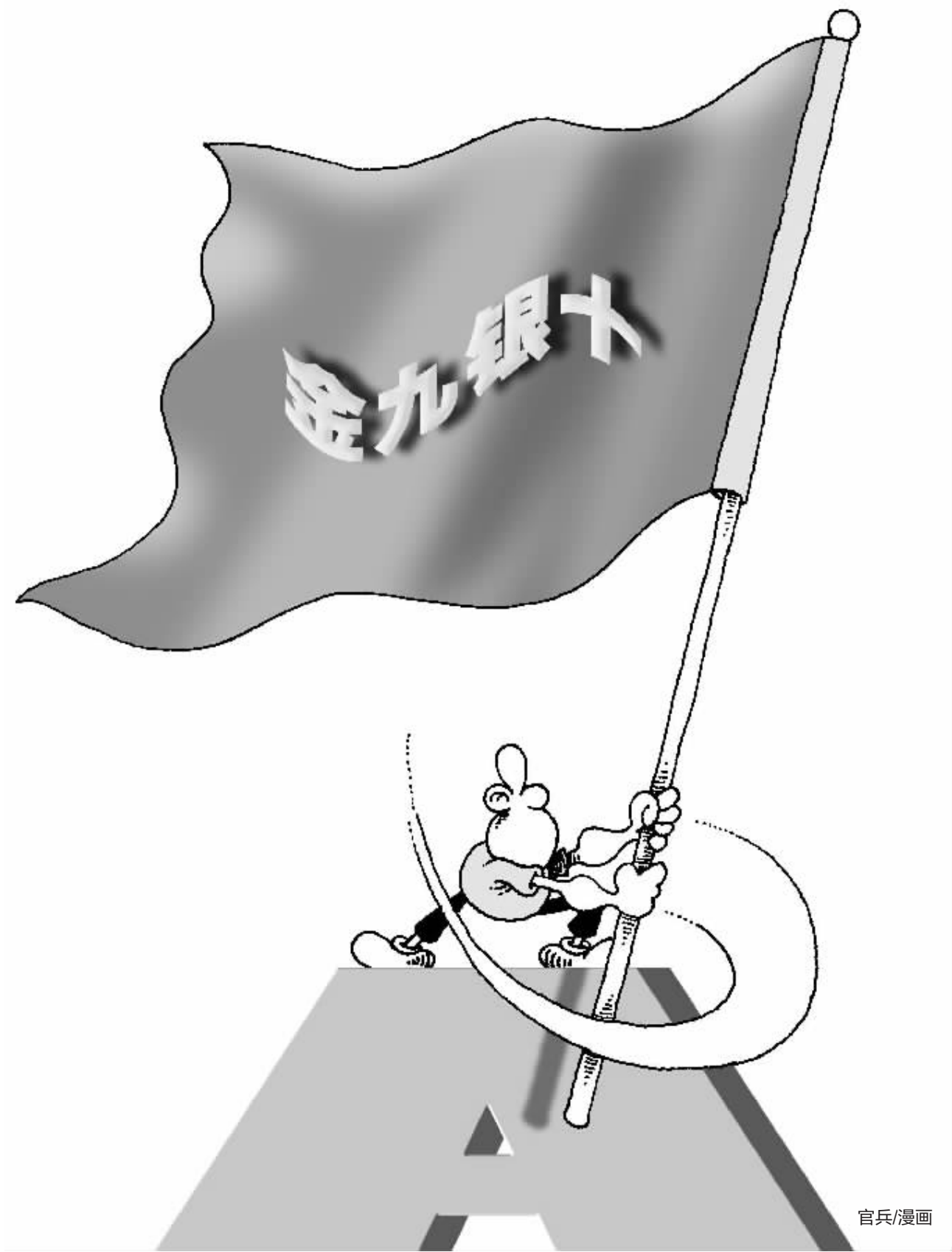
参考近 5 年的 10 月走势,2010 年国庆节前后三季报行情到来阶段,市场成交量是有明显放大的,这轮行情从 9 月 30 日启动,一直反弹延续至 11 月 11 日,沪指从 2600 点上涨到 3186 点;2012 年和 2013 年情况差不多,成交量维持在千亿水平,同是在国庆前的两个交易日,节后延续反弹一周左右。今年国庆节前后市场成交量能否保持目前两市成交合计约 4000 亿的水平,是三季报行情能否出现的观察点。

四中全会提振市场信心

第十八届四中全会将于 10 月召开,值得市场高度关注。四中全会主要议题“依法治国”可能至少包括两大内容:一方面是全社会的司法体制的改革;另一方面是党内纪检制度的改革。中金公司报告称,依法治国表面上看与股票市场关系似乎不大,而实则意义重大。目前,中国市场中隐含的股权风险溢价持续攀升并达到历史高位,所反映的是中国经济当前面临经济增速持续下降、经济活力不强、结构失衡、可持续性饱受怀疑等问题。这些问题的重要根源之一就在于中国企业和居民所面临的制度环境。目前,政府与企业的边界、权力与市场的边界缺乏清晰界定、无章可循或有章不循,导致经济运行成本高企,活力不强、可持续性遭疑。依法治国有望有针对性地逐步解决这些问题,降低企业经营成本,提高效率,降低企业经营不确定性,鼓励创新,增强整体经济和盈利增长的可持续性,最终将降低目前市场中隐含的较高的股权风险溢价。

沪港通推动A股步入长期慢牛

沪港通预留的 6 个月筹备期即将结束。上海证券交易所上周五召开网



络新闻通气会时透露,沪港通规则协议即将完成,业务方案已基本定型,技术准备基本就绪。此前,港交所行政总裁李小加曾暗示沪港通将在 10 月的某个星期一启动,并将由中国证监会提前两周公布正式启动时间。

沪港通是结束中国资本管制的一个起点,并在很大程度上促进内地与香港两地市场的融合,增加了 A 股在明年 6 月被纳入 MSCI 指数体系的可能性。可以预见,金融开放政策必将成为 A 股步入牛市的重大推动力。其中沪港通是关键,意味着中国股市将迈出走向成熟的重要一步。

沪港通进入“倒计时”阶段。短期看,沪港通的体量还是非常小的。沪股通总额度为 3000 亿元人民币,每日额度为 130 亿元人民币;港股通总额度为 2500 亿元人民币,每日额度为 105 亿元人民币。且内地的个人投资者要参与到港股通中,证券账户和资金账户的余额合计必须不低于 50 万人民币。

房雷

自 4 月中国与香港证监会发布沪港通政策以来,资本市场的对外开放成为市场的重要关注点。9 月份,沪港通四方协议签定,可交易证券范围、交易规则、行情、指数衍生产品、交易及结算收入等五大核心问题基本敲定,预计 10 月中旬沪港通将正式开放。

根据新兴国家资本市场对外开放的历史经验,沪港通对 A 股市场可能带来以下影响:

因此,应重点关注港股投资者的动向。目前港股投资者可以购买上证 180、上证 380 的成分股,以及同时在上交所和港交所上市的 A+H 股。由此看来,A 股市场上海外较为稀缺的板块可能颇受关注,比如农业股、军工股、医药股等。

投资者在“沪港通”开通初期可持观望态度,目前 A 股比港股更具投资价值。长远看,更多海外投资者进入 A 股后,有望带来真正的价值投资文化。

四季度看好消费股

如果看重 A 股步入长牛行情,那么,境外投资者就可能首选消费股。在欧美成熟市场的百年兴衰中,能穿越牛熊周期的大牛股主要是食品饮料、医药的重复性消费品。中国市场也基本相同,A 股创下 6124 点进入 7 年熊市以来,有 54 只个股走出长牛行情,其中医药股 7 只,农林牧渔和家电股各 5 只。从行业分类来看,成功穿越牛熊周期的前六大行业当中,除农林牧渔外,全部属于大消

1) 投资者结构和资产配置方面,机构投资者话语权逐步下降的趋势可能有所改观,外部资金的影响会加大;权益配置上,低估值高分红的大中市蓝筹可能会受到更多的关注。2) 市场认知与偏好以及制度的差异,决定了 A 股的估值与港股不可能完全一致,但 AH 估值价差可能会有所收敛,行业和公司的估值也可能会进一步向全球投资者的参照体系靠拢。3) 可能逐步倒逼国内企业投融资制度的改善,金融投资工具逐步多样化;以及拓宽企业的外部融资渠道等,这可能是未来最

费类行业。

有香港分析师认为,中国的内需只占国内生产总值(GDP)的 36%,远低于美国的 72%。如果把这个比例提高到 50%,那么中国的消费能力将领先全球。目前在中国股市中的周期性工业品股票,如地产、钢铁、能源、矿业资源等市值约占总市值的 70%~80%,而在美国,非周期的消费品股票则是股市主流,工业品股票的权重仅占 20%。

更值得关注的是信息消费。2013 年,中国的活跃智能设备总量从 3.8 亿台增至 7 亿台。同年 11 月 11 日“光棍节”当天,线上购物平台淘宝和天猫的销售额就超过了 362 亿元人民币(约合 60 亿美元)。此外,百度的网络搜索量每天高达 50 亿次,上亿的中国人使用腾讯的社交应用软件“微信”。目前中国的网民规模达到 6.32 亿,且在持续增长。随着中国经济结构的调整,A 股的消费类股票和新兴产业的市值占比将会增加,未来有更多消费类股票进入 A 股市场。

为重要的资本市场制度红利。4) 个人投资渠道的拓宽可能使得家庭部门资产的结构更加多元化,险资的地位将会上升。

我们同时认为:1) 由于市场制度与政策干预的影响,以及资本自由化尚未完全开放,A 股的独立行情特性仍会持续;2) 由于个人投资者占主导的格局短期难以改变,以及从合格境外机构投资者(QFII)所表现出来的外部资金本土化特征,我们认为 A 股相对的高风险偏好特征仍难以改变。

(作者系平安证券分析师)

10月行情看高一线TMT板块孕育机会

日前,广东凡德投资有限公司联合创始人邹凡做客证券时报网财苑社区,就 A 股近期的操作策略发表了自己的看法,以下是整理的访谈精华。

财苑网友:近期上证指数数围绕 2300 点高位震荡,这种局势何时能打破?

邹凡:这种行情还会延续,但整个走势会震荡向上。8 月份在 2200 点附近震荡,9 月份在 2300 点附近震荡,10 月份股指上探 2400 点的概率较大。

财苑网友:沪港通会给 A 股带来哪些变数?

邹凡:对 A 股最大好处就是很多香港资金可以通过沪港通来买 A 股,能盘活 A 股市场的蓝筹股。

财苑网友:沪港通即将开通了,A 股投资者可以从挖掘哪些投资机会?

邹凡:可以从下面三点线索去挖掘投资机会:1、A 股较 H 股存在明显折价的个股;2、A 股估值低于港股同行业的个股;3、A 股独有的稀缺标的。总结起来就是“折价+便宜+稀缺”。

财苑网友:怎么看创业板,能否再创新高?

邹凡:创业板年内会有新高,新高之后创业板可能有调整需求,调整完之后创业板仍然会上涨。创业板目前一些高估值的股票随着三季报和年报的到来,估值会切换到 2015 年,仍然有一定的上涨空间。

财苑网友:当前放松限购等利好消息不断,如何看待地产板块的后市走势?

邹凡:房地产行业未来增速会放缓,预计在很长一段时间里投资楼市肯定是不如投资股市。地产股比如万科还是有投资价值的,未来很多小开发商会倒闭,一些具有整合能力的大开发商会继续壮大。

财苑网友:券商股后市的交易机会有多大?

邹凡:未来几年,A 股日交易额将稳定在 2000~2500 亿元,但是券商佣金率下降趋势将不可避免。目前,互联网对券商行业的渗透趋势难以逆转,且 A 股账户开户限制也将在 10 月逐步放开,券商佣金率将不可避免地进一步下降。因此,从长期来看,券商需拓展融资融券业务为主的创新业务,保证客户不会大量流失并拉动业绩增长。那些因规模经济使成本相对较低以及业务更加多样化的大型券商更值得关注。

财苑网友:军工股是否可以中线配置?

邹凡:军工股行情一般是靠概念和资产注入预期来支撑的,行情波动会比较大。所以,军工股经常是

市场热点,军工行情主要看公司质地,注入资产预期和投资者热情。但军工股的炒作也有周期性,可以中线持有,但是要把握好止盈和止损。

财苑网友:有色煤炭等周期性板块还有机会吗?

邹凡:煤炭行业产能过剩,未来机会较少,有色板块一些稀缺品种可以关注。

财苑网友:怎么看新能源汽车板块?

邹凡:新能源汽车是今后的发展趋势,我国新能源汽车也进入成长期。目前国家政策对新能源汽车扶持力度大。国务院 7 月发布《关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》。8 月份,电动车用电价格、免征车购税、政府采购优先新能源汽车等措施相继出台,直接促进新能源汽车销量大增。另外,我国新能源汽车跟国外比,中国电动汽车标准也基本处于前列。

财苑网友:在线教育概念的炒作有点熄火了,还会有行情吗?

邹凡:国内市场需求大,但是优质教育资源显得稀缺,优质在线教育板块未来发展潜力巨大。从行业基本面来看,在线教育含金量高,有的在线教育概念股中期毛利率超过 50%,甚至还有超过 70%的。未来 5 年我国在线教育行业年复合增长率将达 31.7%,其中移动端在线教育年复合增长率达 52%。未来,随着在线教育质量的更上一层楼,在线教育的市场渗透率有望不断提升。其内容、平台和技术等龙头企业将直接受益,未来有望出现一些优秀的公司。

财苑网友:A 股的科技、媒体和通信(TMT)板块中,你最看好哪类公司的表现?

邹凡:TMT 板块这个范围有点大,一是要看是否与互联网相关,二是要看是否有业绩支撑。

财苑网友:国庆节假日即将来临,投资者是该持股还是持币过节呢?

邹凡:我建议是持股过节,如果一定要持币的话,可以在证券账户做一些国债回购。

财苑网友:马上进入 10 月份了,你最看好哪些板块的未来表现?

邹凡:10 月份三季报开始披露,很多公司都进入估值切换,要按照 2015 年的业绩来估值,业绩预增板块值得关注。长期来看,TMT 板块机会更大,这代表中国经济转型和改革的方向。今年的一些热点也可以关注,比如国企改革、军工、大飞机、核电、高铁等板块。

(黄剑波 整理)

更多内容请访问: <http://cy.stcn.com/talk/>

折旧新政催生并购重组机会

罗文波 叶倩瑜

李克强总理本周四主持召开国务院常务会议,部署完善固定资产加速折旧政策,促进企业技术改造和创业创新。

会议确定,一是对所有行业企业 2014 年 1 月 1 日后新购进用于研发的仪器、设备,单位价值不超过 100 万元的,允许一次性计入当期成本费用在税前扣除;超过 100 万元的,可按 60%比例缩短折旧年限,或采取双倍余额递减等方法加速折旧。二是对所有行业企业持有的单位价值不超过 5000 元的固定资产,允许一次性计入当期成本费用在税前扣除。三是对生物药品制造业,专用设备制造业,铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业,计算机、通信和其他电子设备制造业,仪器仪表制造业,信息传输、软件和信息技术服务业等行业企业 2014 年 1 月 1 日后新购进的固定资产,允许按规定年限的 60%缩短折旧年限,或采取双倍余额递减等加速折旧方法,促进扩大高技术产品进口。

我们推测,本次固定资产折旧政策的完善目的是降低固定资产折旧年限、改善当前企业现金流状况。政策的实施可能会在一定程度上缩短收回企业投资周期,加快企业设备的更新周期。

从公布的行业来看,政策明显偏向于高科技行业,但政策仅仅是允许而不是强制规定,这在一定程度上将弱化政策的效果。新折旧政策明显对企业短期的盈利有负面影响,对政府税收影响偏负面,而延后企业的利润与政府税收。除非固定资产折旧方式的改变对企业的固定资产投资产生影响,否则折旧政策的调整对整体经济增长没有影响。从现金流折现的角度来说,在折现率不变的情况下,固定资产折旧费用前置可以提升企业的价值。

我们建议关注固定资产折旧政策变化对生物药品制造业、专用设备制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、仪器仪表制造业、信息传输、软件和信息技术服务业等行业带来的并购重组机会。

(作者系齐鲁证券分析师)