



指数缠绵热点激情 四信号指向变盘

密切关注量能变化

□本报记者 李波

本周二,股指继续震荡,热点继续围绕政策动向展开。目前,股指已经连续震荡6个交易日,沪市量能连续两个交易日降至千亿以下,10日线即将金叉均线,而恒生AH股溢价指数周一再创阶段新低。上述四重信号均表明变盘在即。从变盘方向来看,由于改革预期催生的亢奋情绪有所回落,且年末资金面偏紧,不排除大盘出现阶段性调整的可能;不过综合经济面和技术面,市场调整空间并不大,短期休整反而是布局跨年行情的良机。后市量能是重要观测指标,如能“量价齐升”,则意味着新一轮上攻启动。

“变盘”窗口临近

昨日大盘延续震荡走势,沪深两市股指双双收出十字星,量能环比萎缩。截至收盘,沪综指收

报2183.07点,下跌3.05点,跌幅为0.14%;深证成指收报8365.35点,下跌14.20点,跌幅为0.17%。

不过,两市依然有30只非ST个股封住涨停,结构性机会继续绽放。其中,受益自贸区方案获批,舟山新区板块继续走强;在相关机构报告的刺激下,智能穿戴概念也卷土重来。整体来看,两市继续呈现指数“缠绵”、热点“激情”的特征。

值得注意的是,沪深股指已经震荡了6个交易日。从历史规律来看,股指一般最多横盘震荡7个交易日左右,就会面临变盘。在当前上有压力下、下有支撑的格局下,不排除指数震荡期会有所延长,但从时间窗口来看,持续的震荡无疑意味着变盘时点逐步临近。

与此同时,量能也出现明显萎缩。自11月15日大盘反弹起,沪市量能连续五个交易日维持在千

亿元以上;单日千亿的量能水平也被普遍认为是反弹延续的必要条件。不过本周一,沪市成交额967.47亿元,跌破千亿关口;昨日两市成交额继续萎缩,沪市成交额降至845.37亿元。成交萎缩一方面表明增量资金脚步明显放缓,指数难获支撑;另一方面也意味着平台期进入尾声,方向选择渐行渐近。

技术面上来看,沪综指10日均线正在上穿60日均线,并且距离均线仅一步之遥。如果指数震荡延续,均线系统继续修复,那么10日均线将上穿均线。这也意味着大盘将正式面临方向选择。

另外,恒生AH股溢价指数周一盘中探至92.51点,刷新2011年10月8日以来的新低。从AH联动效应来看,当AH折价到一定程度时,必然会出现回归。可能的路径有二:一是A股蓝筹股反弹,向H股靠拢;二是H股回调,向A股靠

拢。前者或助推大盘上攻,而后者则可能反过来拖累A股。

关注政策面和量能

大盘如何选择方向?应该说,三中全会改革红利激发的亢奋情绪已经在前期的上涨中得到了反映,再加上年末资金面偏紧,如果没有超预期利好催生新热点并吸引场外资金入场,那么不排除“久盘必跌”魔咒的应验。

不过,综合当前的经济和市场环境,市场即使调整,空间也并不大。首先,增速放缓早已被市场所预期,经济只要不出现失速,便不会对市场构成太大冲击。其次,技术面上,当前沪综指下方有多条均线构成支撑,杀跌空间有限。另外,改革正在深入推进,政策细则的陆续出台将不断激活热点,维持市场的活跃度和赚钱效应。

因此,即使短期缺乏明显利

好,大盘出现回调,空间也并不大。进一步来看,改革行情已经启动,后续政策红利将不断赋予A股新的动力。并且,临近年底,一年一度的跨年行情开始临近。总体来看,如果市场休整,反而是再次布局的良机,“螺旋式上升”或是大概率事件。

后市投资者应重点关注政策动向和量能变化。如果政策面出现新的利好,能够激发新热点特别是蓝筹股启动,那么大盘有望借机向上选择方向。届时,如果量能有效放大,且持续在千亿元以上,则投资者可顺势跟进。

不论大盘如何选择方向,可以肯定的是,期间以政策为主线热点炒作不会熄火。在经济面和资金面均偏于谨慎的背景下,政策面牵动市场神经,再加上改革细则渐入密集出台期,独立于指数的结构性机会仍将延续。

震荡市“科技”概念受宠

□本报记者 魏静

向看好。目前来看,每日的盘面热点轮流轮换,除了军工及国企改革相关热点较具持续性外,多数热点都呈现出一日游或者几日游的情形。这一方面表明市场缺乏强势领涨的主流热点,指数很难向上发动二度进攻;另一方面则表明,只要热点能轮流切换,市场赚钱效应不减,则指数短期至少能延续盘整的格局。

分析人士表示,在短期市场面临方向选择的背景下,与转型契合的科技等领域将持续受到资金的关注,投资者可逢低介入相关概念。

明星股掉头 创业板“六连震”

□本报记者 魏静

在主板指数围绕2200点关口反复震荡整理之际,创业板也玩起了“迷路步”。昨日,创业板指数出现“六连震”,盘久即跌的魔咒或面临检验,而以天舟文化、掌趣科技为首的明星股补跌,或预示着创业板短期将缺失领涨龙头。

创业板近日上演了一波窄幅震荡的戏码,昨日创业板指数连续第六个交易日徘徊于平盘点位。截至昨日收盘,创业板指数微跌0.15%,报收1291.85点,依然处于1300点关口附近。

在以华谊兄弟为首的明星股连续反弹的带动下,创业板指数的连震走势一度被理解为短期蓄势。不过,从昨日创业板个股的表现来看,尽管整体赚钱效应仍较

为明显,但明星股的赚钱效应却有所下降。昨日创业板内部正常交易的325只个股中,有234只个股实现上涨,其中康耐特、任子行、同有科技等11只个股强势涨停,当日有多达71只个股涨幅超过3%;而在当日出现下跌的84只个股中,明星股领跌,诸如天舟文化、华中数控、掌趣科技、三六五网、神州泰岳、华策影视及华谊兄弟等明星股跻身跌幅榜前列,全日跌幅均在4%以上。

分析人士表示,创业板连震六日,短期或面临变盘的可能。而明星股的补跌,对市场人士的打击较大;一旦明星股重新进入调整征程,则创业板的再度上涨将面临严重考验,市场可能会陷入“失守”的尴尬境地,提醒投资者短期要耐心等待趋势明朗。

电子板块逆市上扬

□本报实习记者 叶涛

昨日,沪深两市维持震荡整理格局,但电子板块却受到了资金的热捧。申万电子指数上涨2.01%,在23个申万一级行业指数中排名首位。129只指数成分股中,有99只实现上涨,27只涨幅超过4%,丹邦科技、中颖电子、台基股份等3只股票喜获涨停。

分析人士指出,申万电子行业前三季度销售收入同比增长21.03%,基本与二季度21.43%的

增速持平,相对2012年三季度增长12.82%和2012年前2个季度的增速9.49%相比增速明显提升。正是上述基本面良好、业绩确定的亮眼成绩单吸引了投资人莫大的市场信心。随着智能手机、平板电脑消费的风生水起,集成电路成为软件国产化,预计电子行业在未来将迎来爆发期。此外,作为新兴产业,电子行业符合经济转型和科技升级的大方向,未来仍是资金重点布局的板块。

改革+新兴 两主线把握热点轮换

□本报记者 张怡

在上周连续盘整之后,本周,市场继续弱势震荡,盘久下跌风险陡增。继周一近58亿元资金被“震”出局之后,周二沪深两市再度流出42.74亿元资金,股指重心有所下移。在资金持续流出的格局下,以智能穿戴为代表的电子、信息设备行业个股表现突出,显示出改革概念炒作趋于理性之后,市场资金重新燃起了对新兴科技股的兴趣。尽管股指依然受资金面、9号文”等因素掣肘,但结构性机会并不缺乏,后市经济转型和产业升级利好的信息消费等新兴板块及改革概念的深度挖掘或将轮番演绎。

上涨0.15%和-0.15%。沪深两市成交额分别为845.37亿元和1018.45亿元。

行业方面资金流入板块依然屈指可数。巨量数据显示,电子板块资金净流入金额居首位,达到14.66亿元,其次为信息设备行业,净流入额为6.21亿元;此外交通运输、家用电器、餐饮旅游和纺织服装行业也呈资金净流入状态,净流入额分别为4.94亿元、2.11亿元、2148.50万元和1511.56万元。不过,其他行业均呈现资金净流出状态,信息服务、房地产的资金净流出额分别达到12.06亿元和11.89亿元。公用事业、交通运输行业的资金净流出额也均超

过5.5亿元。

昨日资金流向情况与行业指数表现基本一致。电子、家用电器、信息设备行业涨幅居前,分别达到2.01%、1.25%和1.02%。而采掘、房地产、信息服务行业的跌幅居前,分别为0.67%、0.48%和0.34%。

改革+新兴或轮番上演

昨日收盘后,市场涨幅较高的概念包括智能穿戴、舟山新区、大数据、食品安全和智能IC卡等。其中,智能穿戴、大数据、苹果、宽带提速、移动支付等多个概念在午盘后逐步崛起,可见在改革概念的炒作逐步降温之后,与信息

消费相关的电子和信息设备行业个股重新获得了资金青睐。

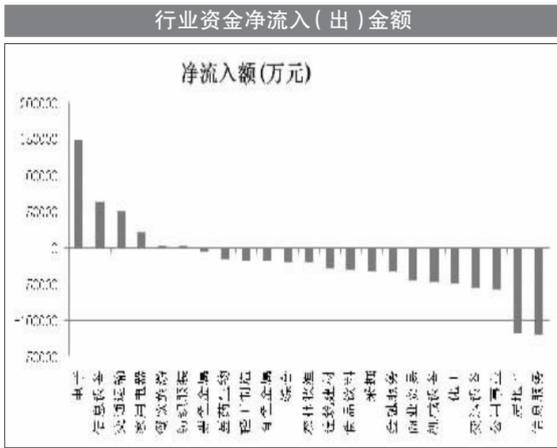
这在一定程度上说明,产业升级趋势使得以信息消费为代表的新兴产业受益,这类产业不仅符合国家发展趋势,而且与消费者密切相关,备受消费者关注,有望中长期内反复成为资金的宠儿。

国泰君安证券认为,产业升级,将使得消费及服务行业成为经济转型的高关注领域,其中,涉及研发领域的包括教育、计算机应用、艺术设计等,营销服务领域包括零售、传媒、通信运营、网络服务、金融、保险等。

不过不可忽视的是,昨日午盘后,二胎、安防监控、卫星导航、

土地流转等概念在午后均出现了较为明显的上涨,显示出改革概念依然蠢蠢欲动。当前,在资金面依旧偏紧的格局下,经济增长出现转弱迹象,11月汇丰PMI为50.4,结束了连续三个月的上升趋势;同时,发电量同比增速回落,房地产销量出现回落。同时,改革红利又在快速释放之后热度逐步降低。在这样的背景下,股指连续盘整后下行概率越来越大。而热点轮换快速,显示出资金快进快出操作为主,谨慎情绪日渐浓厚。预计短期内结构性机会依然较为丰富,建议关注军工、安防、节能环保、生态农业、国企改革等政策“宠儿”。

股票代码	股票名称	最新价	涨幅(%)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净流入额(万元)	净流入资金占成交额比例(%)
601018	宁波港	2.79	9.84	72819.30	9963.89	62855.40	75.93
600855	航天长峰	17.17	5.08	79058.79	50535.60	28523.18	22.01
002052	同洲电子	14.81	10.03	51917.63	29430.02	22487.61	27.64
002008	大族激光	12.13	6.22	55190.92	33475.88	21715.04	24.49
600798	宁波海运	4.13	10.13	27373.94	8131.13	19242.81	54.20
300191	潜能恒信	35.55	9.99	38113.54	22502.44	15611.11	25.75
000750	国海证券	10.71	9.96	33977.05	18460.65	15516.41	29.59
002618	丹邦科技	35.37	10.02	20457.23	5205.44	15251.79	59.43
600232	金鹰股份	5.70	10.04	21155.26	6239.22	14916.04	54.45
600965	福成五丰	8.29	9.95	27588.61	14009.98	13578.62	32.64



国泰君安:明年A股或现三大反弹浪潮

国企改革和国防安全主题料成两大突破口

□本报记者 朱茵

2013年11月26日,国泰君安证券2014年度投资策略研讨会在深圳举行。国泰君安认为,明年即非牛市亦非熊市,市场将有三次20%的上涨浪潮。看好国企改革和国防安全的主题投资机会。

结构性机会丰富

国泰君安认为,在改革推进力度加大背景下,经济增速回落趋势未变,2014年GDP增速由2013年的7.7%降至7.5%,经济增长的确定性下降。在经济回落的背景下,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经济结构变迁与改革推动,而不是总量变化;

把握三次反弹浪潮

从资本市场角度看,2014年A股市场将是经济转型和估值重建之年。转型和引擎重建之路将经

收入增长将促进汽车、家具、装潢等耐用消费品及消费电子等可选消费增长。同时,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。

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。一是政府重点关注主题。二是市场化能自身驱动力的领域。结合改革难易顺序及政府关注度,预计2014年改革突破口有:1.加强环保、健康(二胎)、养老及服务产业的发展;2.国企改革;3.科技创新与装备升级;4.简化行政审批,加强产能过剩的化解;5.破除垄断,推动油气、铁路等行业市场化;6.金融市场化改革。

历三次挑战,与之相伴而来的将是三次浪潮。

国泰君安认为,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,十二月中旬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;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反弹板块和主题轮动机会。

国泰君安中小盘团队认为,许多创业板公司通过并购或股权激励等方式,频繁制造能够引起

短期对公司价值进行重估的事件机会,导致理性投资者忽略中长期风险而积极参与短期投机,这种状况在2014年仍然会持续。只是2014年的中小盘股票的股价增长需要更重视真实业绩提升,需要提醒投资者两点:一是,创业板整体估值水平已经达到历史高点;二是,创业板企业制造事件的能力大幅削弱;三是,创业板利润率持续回落,收入增速也无法摆脱周期。

国泰君安策略团队判断2014年整体市场利润水平缓慢复苏,因此市场将对基于真实业绩增长能力的合理定价更加关注,中小盘策略由2012年的精选成长性、2013年的主题挖掘转换成2014年的寻找合理定价的成长性。

“国企”与“国防”成突破口

国泰君安表示,改革2.0阶段的特征是分进合击,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。当下建议重点关注转型的两个核心改革领域:国企改革和国防装备。

三中全会确立的是未来10年的整体改革蓝图,在改革长远蓝图确定的背景下,寻找短期改革的突破口更为重要。突破口来自两个方面:一是政府决心强、动力足、阻力小的改革;二是市场化能够自身驱动力的。国君认为,符合上述特征、股票市场预期并不充分且对行业变革产生深度影响的改革存在于四个方向:一是国企改革;二是治理产能过剩及生态文明建设;三是深化卫生体制改革;四是建立公共安全体系。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。

11月26日申万一级行业指数表现

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	成交金额(亿元)	5日涨跌幅	年初至今
801080.SI	电子(申万)	1698.87	33.47	2.01%	112.78	1.98%	40.99%
801110.SI	家用电器(申万)	2867.44	35.32	1.25%	59.22	3.53%	34.37%
801100.SI	信息设备(申万)	1473.61	14.81	1.01%	101.51	2.03%	54.59%
801140.SI	轻工制造(申万)	1627.09	10.35	0.64%	48.75	1.29%	21.49%
801210.SI	餐饮旅游(申万)	2945.65	14.64	0.50%	13.77	0.36%	20.60%
801170.SI	交通运输(申万)	1679.88	6.93	0.41%	88.20	2.87%	9.52%
801150.SI	医药生物(申万)	4774.1	13.66	0.29%	109.11	0.01%	31.52%
801030.SI	化工(申万)	1834.74	3.6	0.20%	128.55	0.26%	8.17%
801060.SI	建筑建材(申万)	2218.33	4.06	0.18%	63.29	-0.25%	-8.82%
801010.SI	农林牧渔(申万)	1918.68	2.57	0.13%	61.00	1.03%	18.86%
801070.SI	机械设备(申万)	3319.79	4.2	0.13%	181.67	-0.08%	17.51%
801050.SI	有色金属(申万)	2499.67	2.71	0.11%	36.50	-1.36%	-26.66%
801130.SI	纺织服装(申万)	1605.72	0.24	0.02%	27.15	-0.08%	5.59%
801040.SI	黑色金属(申万)	1553.78	-0.3	-0.02%	12.44	0.17%	-17.06%
801190.SI	金融服务(申万)	2169.56	-0.37	-0.02%	149.51	-1.40%	-4.91%
801160.SI	公用事业(申万)	1882.86	-3.06	-0.16%	47.38	-1.69%	13.86%
801090.SI	交运设备(申万)	2927.13	-5.1	-0.17%	159.06	1.72%	19.58%
801230.SI	综合(申万)	1685.62	-3.64	-0.22%	20.17	0.08%	16.58%
801120.SI	食品饮料(申万)	4770.47	-11.55	-0.24%	40.42	-2.13%	-6.96%
801200.SI	商业贸易(申万)	3200.25	-8.89	-0.28%	67.45	0.14%	18.30%
801220.SI	信息服务(申万)	2427.2	-8.38	-0.34%	185.38	-1.28%	82.19%
801180.SI	房地产(申万)	2565.71	-12.48	-0.48%	97.98	-2.77%	-8.60%
801020.SI	采掘(申万)	3154.78	-21.34	-0.67%	40.77	-0.85%	-26.23%

11月26日Wind概念指数表现

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	成交金额	5日涨跌幅	年初至今
884134.WI	智能穿戴指数	3814.48	192.69	5.32%	34.94	8.23%	115.53%
884105.WI	舟山新区指数	994.93	39.76	4.16%	21.69	10.93%	24.16%
884131.WI	大数据指数	5227.81	138.78	2.73%	17.99	1.91%	86.86%
884127.WI	食品安全指数	1190.77	26.47	2.27%	7.65	0.37%	48.20%
884123.WI	智能IC卡指数	1411.12	28.19	2.04%	13.45	2.47%	88.95%
884116.WI	苹果指数	3903.41	76.68	2.00%	28.77	2.52%	51.65%
884133.WI	网络安全指数	3868.71	72.79	1.92%	14.68	0.09%	140.79%
884030.WI	物联网指数	1283.08	22.67	1.80%	35.65	3.21%	68.41%
884112.WI	宽带提速指数	1150.18	18.28	1.62%	21.68	3.17%	46.15%
884149.WI	油气改革指数	1015.73	15.73	1.57%	9.95	0.00%	0.00%
884069.WI	移动支付指数	1202.5	18.42	1.56%	17.02	3.63%	88.11%
884137.WI	智能电视指数	4085.86	60.07	1.49%	34.10	-0.42%	103.78%
884041.WI	绿色节能照明指数	1085.07	15.1	1.41%	21.31	1.54%	45.95%
884098.WI	IPv6指数	1358.9	18.39	1.37%	16.43	3.12%	73.44%
884119.WI	3D打印指数	1586.91	19.41	1.24%	26.71	2.12%	43.43%
884032.WI	迪士尼指数	948.62	11.01	1.17%	35.61	1.83%	48.29%
884132.WI	智能物流指数	1495.53	16.42	1.11%	17.75	2.07%	45.96%
884117.WI	三沙指数	1069.42	11.41	1.08%	15.76	1.91%	18.14%
884091.WI	云计算指数	1692.09	17.37	1.04%	33.42	-0.33%	87.08%
884090.WI	合同能源管理指数	997.25	9.92	1.01%	11.76	1.84%	27.68%