

## 第二批自贸区12月会签审核

## 自贸风再刮 滨海新区5700亿备战

□本报记者 魏静

在经历两个月左右的平静期之后,9月份曾劲吹的自贸风再度刮起。据报道,继上海自贸区之后,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。此前,天津市副市长、滨海新区区长宗国英在滨海新区两会上也曾表示,在进一步推进综合配套改革方面,积极建设自由贸易试验区”被列入2014年的重点工作;而天津市滨海新区区长宗国英称,已完成了所有申报自贸区的文件并上报国务院,获批的希望很大。分析人士表示,当前市场依然处于改革的红利释放期,诸如自贸区扩围等相关政策,仍将不时给市场带来活跃度;其中滨海新区投资5700亿打造自贸新区,更将给天津自贸板块带来中期发展机遇。



新华社图片

## 滨海新区5700亿投资 争取纳入于家堡

2007年12月,天津东疆保税港区一期封关后,天津就将自由贸易港区作为自己未来的发展方向,并提上议事日程。今年6月前,天津自贸区方案由天津市上报中央相关部门。

天津滨海新区区长宗国英10月份曾表示,目前滨海新区已完成了所有申报自贸区的文件,获批的希望很大。

国务院2008年前批复的《天津滨海新区综合配套改革试验总体方案》提出,滨海新区是天津探索自贸区的载体。据了解,滨海新区总面积为2270平方公里,规划填海面积共500平方公里。不同于上海自贸区落地在外高桥、洋山保税港区等四个地方,天津自贸区被认为将当仁不让地落在东疆保税港区。

据公开资料显示,天津港集团今年启动东疆二岛规划,计划五年内投资500-600亿元填海造地40平方公里,并将其作为天津

由保税港区向自由贸易港区升级的空间载体。业内人士表示,按照国家对自贸区申请“差异性”的原则,天津的主要落脚点在实体经济,天津版的负面清单也更多向放开投资倾斜,尤其是在制造业和高科技领域的投资。天津版自贸区将以东疆保税港区为核心,现在正在争取将于家堡纳入,整体区域面积将超过上海自贸区。

据了解,滨海新区正在大力推进市政设施建设,今年固定资产投资将达5000亿元。按照15%的增速,明年投资至少有望达5700亿元。固定资产投资将推动海空港、综合交通、能源保障、信息化四大类基建,并启动航运码头、轨道交通、清洁能源等项目。

于家堡金融区是集中展示滨海新区国际大都市形象的标志区,规划面积达3.86平方公里、122个地块,建筑面积为950万平方米;起步区规划面积为1平方公里、35个地块,建筑面积300万平方米。截至2012年底,于家堡累计开工14个项目及15栋楼宇。

## 自贸区定位金融租赁

据媒体报道,在天津自贸区总体方案中,跨境租赁、离岸金融将是未来天津自贸区最为重要的一块。而作为自贸区核心地位的天津东疆保税港区,目前正逐步向天津自由贸易区的方向转型。

和国际上的迪拜、阿联酋等中东国家的自由贸易区不同,中国设立上海自由贸易区、天津自由贸易区,应该更注重市场功能界定和业务转型。国家外汇管理局塘沽中心支局副局长王伟亮表示,相比而言,上海比较注重以金融为主的市场经济建设,目标是国际金融中心,天津在实体经济、港口、金融等领域存在着持续创新的实力。

东疆保税港区的相关负责人表示,天津市委以及东疆保税港区管委会十分重视自贸区的申报工作,目前自贸区总体方案仍在完善中。目前,通过东疆保税港区完成租赁的飞机已达246架,约占全国飞机租赁业务90%

左右的市场份额。

虽然天津自贸区的具体方案并未披露,但其优先发展金融服务业已是不争的事实。对“融资租赁看天津,天津融资租赁看东疆”说法的融资租赁行业而言,这将成为未来天津自贸区的亮点。

近日,天津市委常委、市政府常务副市长崔津渡在第二届“中国航空金融发展(东疆)国际论坛”上公开表示,目前天津已给国务院报送了“关于东疆保税港区进一步推进融资租赁业”的方案,将从行业准入、税收政策以及融资渠道建设、租赁资产交易等方面,提出了一系列加快租赁业创新发展的政策要求和建议。

作为国务院批准的中国唯一飞机租赁试点区的天津东疆保税港区,其先后创造了我国首单保税飞机租赁交易、首单SPV公务机租赁交易、首单出口飞机租赁交易等多项创新机构。中国国际商会租赁委员会主席、天津租赁行业协会会长、经济学家杨海田表示,自2008年以来,天津融资租赁

足客户需求,将成为明年业绩增长的一大亮点。同时,公司向闪光灯业务延伸,将率先切入国内智能手机厂商供应链,预计在明年将有所表现。

各类背光、照明产品及新业务是公司营业收入的主要来源。预计公司2013-2015年EPS分别为0.61、0.91、1.18元,维持“推荐”评级。

## 电科院 (300215)

东方证券研究报告指出,成功进行500kv电力变压器短路承受能力试验,将大幅提升公司在电器检测领域的品牌知名度。公司在国内首次成功地进行了

334MVA/500kv单相自耦无励磁调压电力变压器短路试验,填补了国内空白,技术水平和试验能力达到国际先进水平。该试验的成功,一方面将大幅提升公司检测实力,以及极大提高公司在检测领域的公信力。公司进入高压电器检测领域时间晚于西高院、武高所、沈高所等企业,尽管这几年公司发展快速,但是在品牌影响力方面仍然不及这几家机构。此次公司是国内首家通过该试验的企业,代表了公司的试验能力,将提升公司品牌知名度,这对于检测企业至关重要,将有利于促进公司未来业务发展。另一方面,公司将从2014年开始逐步开展此

项技术的检测业务,有望为公司带来新的检测收入。

大量在建项目大幅提升公司实力,并将有望为公司未来几年快速成长的主要驱动力。公司大量新项目建设完成后,检测实力将达到国际领先水平。

目前公司高压及核电电器抗震性能试验系统已达到预定可使用状态,正在进行政府招标项目的准备工作。公司还在进行1100kv/100ka试验、5kV直流试验、1000MVA电力变压器突发短路试验,未来将有望为公司带来超过6亿元收入。

预计公司2013-2015年每股收益分别为0.57、0.86、1.28元,维持对公司“买入”的评级。

项技术的检测业务,有望为公司带来新的检测收入。

大量在建项目大幅提升公司实力,并将有望为公司未来几年快速成长的主要驱动力。公司大量新项目建设完成后,检测实力将达到国际领先水平。

目前公司高压及核电电器抗震性能试验系统已达到预定可使用状态,正在进行政府招标项目的准备工作。公司还在进行1100kv/100ka试验、5kV直流试验、1000MVA电力变压器突发短路试验,未来将有望为公司带来超过6亿元收入。

预计公司2013-2015年每股收益分别为0.57、0.86、1.28元,维持对公司“买入”的评级。

## ■ 博客论道

玉名:

## 四星连阴酝酿变盘

市场已经连续4天收出了阴十字星走势,十字星线是一种多空平衡的走势,连续出现这样的走势,说明市场行情进入到一种无方向的蓄势期,持续横盘实际是多空资金对目前行情都有忌惮的表现。笔者认为目前多头有些外强中干的特征,前期依靠大权重股护盘完成对IPO重启后个股疯狂出逃的掩护,同时也确保了指数重心的稳定。但由于采取热点切换而非持续的走势,导致

资金跟进不足,所以多头对于上方堆积的诸多套牢盘尤为忌惮,虽然说“暴力哥”拥有较大的能量,但在年底去解放一大批套牢筹码,也绝非主力意愿。空头方面近期处于蛰伏状态,自“11.19”之后,空头始终在堆积力量,但每每被护盘力量所干扰,哪怕是IPO重启之后依然如此,所以空头也不敢发力,只是不断地蚕食行情,连续的阴星线就是在这样的背景下形成的。

叶弘:

## 个股行情弱化

年底资金总体吃紧,这时候幻想大盘启动,仍属纸上谈兵。上证大盘即使突破2270点的高点,也只是给偏好技术分析的人们带来些许精神慰藉,而非真正赚钱的机会。想过没有,为何在大盘出现动荡之际,像“两桶油”这类股票总会挺身而出?现在,随指数上涨,低价题材与小盘成长陷入震荡与分化。成交清淡但上证指数在上涨,指数涨了但盘

中可炒作的波段机会却日益弱化。上涨只是表面繁荣,内在激情却在趋冷,着急上火、焦虑不安的情绪也在蔓延,这种上涨能持续多久?

能涨的是好股票,能跌的也应看到机会。创业板急挫,可能也酝酿着新的机会。只要货币政策不松动,政策面没有给出实质性的利好,低价题材与小盘成长,仍会是熊市行情中永恒的波段热点。

陈晓阳:

## 周三有望摆脱休整创新高

伴随有利因素仍将不断出现,周三大盘有望摆脱休整格局,再创反弹新高的可能。先看当前多空信息面的变化,一是令人关注的经济工作会议于周二下午开幕。市场传出新的相关信息,定调明年经济发展增速,料未来增长

面冲击。但再来看A股当前的市场环境,在各类改革红利笼罩之下,中长期资金做多热情释放,当前市场内资金较充足。投资者对当前市场内资金面考虑的重要性要多于市场流动性,显示当前充足的资金面支持有利于中线上行行情继续。

从市场角度看,近期大盘在快速拔高再次确认上行趋势之后,接连四天出现了横盘震荡休整,而伴随时间的推移,以及新的利好因素继续出现,抑制的做多能量有望在周三出现集中爆发,使得股指再创新高。因此,投资者仍可谨慎乐观看待后市行情。

成一言:

## 弱势格局春节前难变

上证指数在2240点区域已并排出现四个“躲小兵”站岗。最近四个交易日,盘面看不到机构腾挪的迹象。12月3日-4日,上证脱离2200点区域时,力度与强度都偏弱,只持续了两天,且幅度不大。种种迹象表明,大盘指数上行的意愿有限。

由于离2200点区域太近,在2240点区域盘桓久了,势必会让一些持股者失去耐心。弱趋势环境下,股市大盘对不利信息的敏感度较高。明年1月新股上市潮将到来,在这样的状态下大盘堪忧。

12月4日,4G牌照的分配却使4G通讯股次日走出“见光死”行情,对市场信心的影响较大。创业板指数在当前位置的喘息,仅仅是短期喘息而已,未来下跌空间还很大,一旦再开始向下拓展空间,对市场情绪将构成重大影响。

周二,有4只股票跌停,跌幅5%以上有20只,比前几日扩大,显示一些弱力开始动摇。预计春节前大盘弱市特征恐难以有效改善。(田鸿伟 整理)

更多详情请登陆中证财经博客http://blog.cs.com.cn/

## 通胀温和可控 自下而上布局

□本报记者 李良

国家统计局公布的11月份CPI数据虽低于市场预期,但依然达到了3%,这使得今年已经连续三个月CPI数据站在3%以上,从而引发了市场对新一轮通胀来袭的担忧。如何正确看待11月份公布的CPI数据,A股市场又将对此作何反应,市场预期度较高的“风格转换”会受到影响吗?本期中证面对面邀请到银河银泰的基金经理张杨和天治创新先锋的基金经理陈勇,来为投资者答疑解惑。

## 通胀水平温和可控

中国证劵报:连续三个月CPI数据站在3%以上,引发了人们对新一轮通货膨胀的担忧。你们认为,这是否意味着新通胀时代的来临?中国经济是否会受到影响?

张杨:一般而言,通货膨胀主要由两个因素推动,一个是货币超发,另一个是成本上升。从目前央行的谨慎操作来看,会维持一个中性的货币政策,货币超发的情况将会得到遏制;而从成本结构来看,在经济增速逐步下行的过程中,包括土地、物流等占比较重的成本未来会呈现一个下降趋

势,这样会导致通胀水平维持在一个相对温和的水平,不会出现一个显著的、恶性的通货膨胀。具体到明年,由于CPI数据体现的是温和通胀,那么通胀并不会成为明年影响A股市场的关键因素。

陈勇:实际上,11月份的CPI数据低于整个市场预期。预计明年全年CPI会维持在3%多一点,个别月份可能会超过3.5%,但是整体而言,通胀水平可以讲是温和、平稳、可控的,可能会在某个个月高于预期并引发市场波动,但放在全年来看并不会引发大问题。

## 创业板调整仍未到位

中国证劵报:IPO重启导致上

周创业板集体重挫,这是否意味着创业板进入一个下降通道?

张杨:创业板确实进入了中期调整阶段,这也是一个正常范畴内的调整。至于调整的时间,借鉴历史经验,我个人认为可能会持续半年到一年的时间。但如果明年市场并没有找到新的投资热点,那资金还是会继续回流至成长股投资方向上,只是明年会对成长股的盈利要求更加苛刻,再不会是简单地通过提升估值来实现收益,而是要依靠真正的成长来实现收益。

陈勇:判断创业板指数的调整幅度是很难的,但可以肯定的是,创业板今年的牛市是需要相当一段时间来消化的。一方面,创业板估值的大幅提升需要随后两年的业绩验证,但如果无法获得业绩支撑,其回调幅度和时间可能会超乎人们的想象;另一方面,随着IPO重启以及注册制的推行,创业板原有的“稀缺资源”将不复存在,大量的供给不仅会分流资金,而且会显著降低创业板不合理的估值溢价。我个人觉得创业板的“泡沫”很大,60%-70%都是严重泡沫,有10%-20%将来可能会有比较好的投资机会。

## 自下而上布局明年行情

中国证劵报:综合你们的观点,如何预期明年A股市场的走势?你们又将如何布局投资呢?

张杨:在明年宏观经济波动不大、通胀温和且成长股估值较高的背景下,投资的难度会显著加大,这就要求我们更多地自下而上挖掘个股。

传统行业方面,在明年环保压力较大、产能收缩显著的情况下,有可能出现部分行业产品价格大幅上涨,比如建材、化工、农药等,我们也针对此做了比较多的调研工作。此外,从整个经济体来看,如果没有大规模的扩张,则可以关注产业整合的投资机会,一些偏消费类的行业中受益于产能整合的也值得关注。而新兴行业中,由于成长股确实涨到了比较高的水平,这主要来自于市场对未来经济转型的预期以及对成长股明年、后年较好的业绩回报预期,如果明年这些成长股能够表现出符合预期的盈利能力,股价没有问题甚至会带来好的回报,但如果盈利能力低于预期,那么投资风险将会爆发。

陈勇:A股指数很难预测,也很难通过指数投资来赚大钱,唯

一的办法还是通过选股来抓住结构性行情的投资机会。

从我个人的投资风格来讲,还是更注重成长股,但要规避已经形成“泡沫”的个股,而是选择一些业绩并未透支,且有较大发展空间的真成长股。我们在调研中发现,还是有一些子行业景气度仍然很高,比如移动互联网、消费电子、环保等,它的市场需求依然旺盛,将会带来很多投资机会。另外,受到国家扶持的光伏、风电等新资源也值得关注,其中有可能出现超预期表现。不过,这些领域中有些估值确实存在泡沫化,未来真的需要逐步消化估值压力。

另外一点,我们要关注温和宏观环境下的一些积极变量,寻找其中的投资机会。比如改革预期中正在推进的国企改革,可能会逐步地形成多次大的投资机会。如果国企改革推进中,市场确实看到了其给国企带来的脱胎换骨的变化,有可能会形成一个长期的、较大的投资热点。



截止到10日20点,共有1496人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	47.6%	712
震荡	21.6%	323
下跌	30.8%	461

目前仓位状况 (加权平均仓位:67.1%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	43.9%	657
75%左右	18.2%	272
50%左右	14.8%	221
25%左右	8.7%	130
空仓(0%)	14.4%	216

常用技术分析指数数值表(2013年12月10日)

数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
MA(6)	2242.32	2459.96	8552.43
MA(10)	2228.26	2445.43	8516.97
MA(20)	2198.76	2412.38	8443.45
MA(60)	2178.17	2394.53	8410.62
MA(80)	2188.56	2415.66	8499.20
MA(100)	2138.10	2365.21	8343.45
MA(120)	2119.03	2345.75	8266.27
MA(250)	2184.97	2432.06	8668.54
BIAS(6)	-0.07	-0.15	0.13
BIAS(12)	0.74	0.71	0.72
DIF(2,26)	21.50	19.95	36.00
DEA(9)	17.28	14.62	20.72
RSI(6)	64.10	60.12	58.37
RSI(12)	62.32	58.73	55.75
%K(9,3)	76.07	68.51	64.67
%D(8)	77.93	71.69	63.36

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	50.00	41.66	41.66
PSY(2)	50.00	41.66	41.66
MA(6)	48.61	38.88	38.88
+DI(7)	16.74	15.14	14.82
-DI(7)	23.78	20.45	23.99
ADX	16.86	24.32	18.50
ADXR	32.12	29.70	23.40
人气意愿指标	105.35	117.85	106.65
AR(26)	150.14	141.77	134.65
%W(10)	26.49	32.39	30.48
%W(20)	12.85	16.04	15.82
%K(9,3)	76.07	68.51	64.67
%D(8)	77.93	71.69	63.36
%J(3)	72.35	62.15	67.27
MOM(12)	41.11	55.36	140.82
MA(6)	49.89	52.99	94.62
超买超卖指标	1.87	2.30	1.67