■ 探寻政策组合拳落点(一)

政策催生热点 结构性行情或上演

□本报记者 徐伟平

【编者按】上周末,备受关注的中央经济工作会议、城镇化全国会议召开,新三板扩容政策落地。在IPO重启对市场的突袭渐渐平复后,政策组合拳将引发市场出现什么变化?在年底资金面偏紧的情况下,哪些政策落点可能成为场内有限资金的宠儿?IPO重启即将到来的背景下,大盘将何去何从?

上周末,中央经济工作会议、城镇化会议和新三板的政策相继落地,但本周一市场并未止跌反弹,反而向下调整,当政策预期演变为具体措施时,市场的分歧非但没有得到解决,反而有所加剧,后市改革行情如何上演仍将是市场关注的焦点。分析人士指出,这三个会议可能牵出市场的“三套剧本”:一是改革行情全面铺开,带动大盘强势反弹;二是改革热点轮番表现,市场维持震荡格局;三是改革所产生的短期利空效应压制市场,大盘震荡回调。

三维度解构三政策

上周,中央经济工作会议、中央城镇化工作会议和新三板的政策相继落地,标志着改革开始从憧憬期向推进期过渡。这三大会议从定调经济走向、明确改革路径和完善资本市场三个维度向投资者展示了改革工作的思路和主线。

中央经济工作会议指出,最核心的是要坚持稳中求进、改革创新。要稳扎稳打,步步为营,巩固稳中向好的发展态势,促进经济社会大局稳定,为全面深化改革创造条件。这为明年的改革推进定下了“稳中求进”的总基调。分析人士指出,一方面,会议对2014年重点工作的直接安排会带来一些结构性机会,粮食安全概念市场热度会提升,保障房建设推进可能会加速,而环境治理与生态保护的政策力度可能加大;另一方面,防控地方政府债务风险被首次单独列入名单,明确提及警惕明年上半年局部金融风险,短期A股市场可能会被压制。

中央城镇化工作会议则布置了推进新型城镇化的六大任务,提出了具体的改革路径,包括推进农业转移人口市民化、提高城镇建设用地利用效率、建立多元可持续的资金保障机制、优化城镇化布局和形态、提高城镇建设水平和加强对城镇化的管理。预计城镇化会议将催生更多主题投资机会,产业链上的园林、环保、轨道交通等板块将迎来估值修复。而理顺保障机制将释放消费潜力,由于中低端消费品和服务的需求提振,包括家电、乘用车、医疗等行业将迎来机会。但值得注意的是,本次高层提出,城镇化的过程是一个自然过程,具体推行的力度有待考量。

新三板的扩容,明确提出建立转板机制,有助于为处于成长型的中小公司提供良好的融资环境,从而推动经济转型,从行业来看,券商与创投公司将直接受益。但短期来看,新三板的扩容将缩窄创业板与新三板之间估值差,对创业板的估值有负面影响。

三套剧本可供选择

尽管重要政策在上周末纷纷落地,但本周一,A股市场的表现却并不尽如人意,沪综指继续回调,再次下破年线,显示投资者对于后市的分歧较大。分析人士指出,后市改革行情如何演绎仍存有不确定性,这三个维度的政策可能牵出市场的“三套剧本”:一是改革行情全面铺开,带动大盘强势反弹;二是改革热点轮番表现,市场维持震荡格局;三是,改革所产生的短期利空效应压制A股市场。

出现剧本一的条件是随着改革的不断深化,改革所产生的红利迅速释放,改革热点再次出现“百花齐放,争奇斗艳”的格局,热点的集中爆发和持续发酵带动大盘强势反弹。但需要指出的是,这一剧本出现的概率并不大,因为大盘想要走出单边上行的行情,需要中长线增量资金入场,但在改革的推进期,市场存在诸多不确定性,对中长线资金的吸引力不强,而存量资金不具备抬升大盘的能力。

出现剧本二的条件比较简单,可能性也比较大。在经济回暖,流动性趋紧的大背景下,存量资金继续主导市场,资金根据具体政策细则来选择适当的投资方向,市场上的热点将以轮动的方式来表现,虽然这对大盘的抬升作用有限,但热点的轮动维系了市场的人气,避免了A股向下调整。后市,随着改革从推进期步入完成期,新一轮经济周期将开启,资本市场也将迎来新一轮的牛市盛宴。

出现剧本三的条件可能来自政策的短期利空效应。改革政策面的影响主要体现在中长期,短期利空效应压制A股市场。地方债务风险和局部的金融风险可能会从基本面上压制A股市场,而新三板扩容后将缩窄创业板与新三板的估值差,叠加明年一月新股发行,创业板可能首当其冲,在此背景下,市场可能呈现出震荡回调格局。但值得注意的是,真正涉及改革概念并具有良好业绩的个股受到的影响相对较小,短线的回调反而是投资者逢低布局的好机会。

创业板指数艰难翻红

□本报记者 魏静

两大重磅会议的正式闭幕,并未给市场带来多大的兴奋点,昨日两市再度遭遇猛烈杀跌。不过,在主板指数跌声一片的背景下,创业板还是显示出了较强的抗跌性,昨日创业板指数成为唯一一只逆市翻红的指数。

创业板指数昨日平开后一度向上冲关;无奈受主板指数大幅跳水的影响,午后该指数也大幅收窄涨幅。截至昨日收盘,创业板指数微涨1.82点,涨幅为0.14%,报收1279.96点,指数强势收出四连阳。

在市场大举杀跌的背景下,创业板依然保留了一定的赚钱效应。昨日创业板内部正常交易的327只个股中,有104只个股实现上涨,其中三丰智能、大禹节水及神农大丰等6只创业板个股强势涨停,当日有28只创业板个股涨幅超过3%;而在当日出现下跌的217只个股中,除潜能恒信跌停外,全日有50只个股跌幅超过3%,多数个股跌幅都在2%左右。

分析人士表示,创业板的艰难翻红,表明了成长占优的主逻辑依然奏效;毕竟,中央经济工作会议的定调,一方面粉碎了市场对货币放松的预期,另一方面也令改革的良好预期受到一定影响。不过,中长期来看,在IPO正式重启之后,供给的冲击还是会继续压制创业板,未来创业板大概率将呈现个股分化的特征。

“世界杯”带红网络彩票概念

□本报实习记者 叶涛

一只蝴蝶轻轻扇动翅膀,便在大洋对岸掀起龙卷风。2014年足球世界杯分组结果近日出炉,各国股市相继作出反应。上周五,在纽交所上市的中概股500彩票网股价大涨16%,再创其上市以来新高;本周一,这股世界杯的“火”延烧我国,A股市场网络彩票概念一时大热。根据wind数据统计,截止收盘,网络彩票板块昨日成交额高达20.19亿元,对于只有8只成分股的该板块来说实在难能可贵。

据了解,当前我国互联网彩票市场潜力大约在千亿元左右,而发达国家互联网彩票销售额通常占到彩票销售总额的30%以上,随着明年巴西世界杯倒计时开始,权威人士预计,一度沉寂的中国足球彩票市场将有望重新被点燃,未来3年,该产业的年均复合增长率将会保持在50%以上。

周一网络彩票板块高开高走,全天表现活跃,除安妮股份开盘不久即封死涨停板,鸿博股份、姚记扑克也分别上涨7.29%和4.39%,最高时,鸿博股份涨幅也曾接近10%,但受低迷的大盘行情影响,涨幅逐渐收窄,最终以14.72元的股价报收。

消息显示,拥有足球竞技彩的鸿博股份目前正计划开通世界杯相关彩种,此外,该公司已与支付宝、腾讯大粤网进行合作,拓宽B2B代销收入来源,2013年上半年总代销金额已超过6亿,增速达200%。

195亿元资金净流出

弱市防御当道 现金再成首选

□本报记者 魏静

随着中央经济工作会议及城镇化会议的闭幕,市场预期也迎来剧烈波动。本周一,两市主板指数再现单日长阴,很明显市场对其并不买账。在主板指数大幅跳水的背景下,资金蜂拥而逃;据巨灵财经统计,昨日两市共有195.98亿资金跑步离场,两市无一资金净流入的板块。分析人士表示,随着重磅会议的闭幕,市场预期再次迎来修正期;再加上年底资金面大概率将延续偏紧的格局,因而避险已然成为当下资金的首选。不过,相较于此前的“吃喝玩乐”,现金俨然已成为资金最直接的避险工具。

195亿资金大举出逃

随着两大重磅会议的表态不及预期,市场再现单日长阴;尽管昨日创业板表现出了一定的抗跌性,但整体市场交投情绪还是受到了严重的打击。

截至昨日收盘,上证综指下跌35.21点,跌幅为1.60%,报收2160.86点;深成指全日也下跌157.15点,跌幅为1.86%,报收8272.67点。相较而言,昨日创业板指数表现相对抗跌,昨日微涨0.14%,报收1279.96点。

从资金流向来看,沪深股市主力资金昨日呈现大幅净流出的格局。据巨灵财经统计,昨日沪市A股资金净流出154.27亿元,深市A股资金净流出41.70亿元,两市资金合计净流出195.98亿元。

从行业表现来看,昨日申万一级行业指数跌声一片。其中,申万轻工制造、金融服务、机械设备、公用事业、餐饮旅游及家用电器指数表现抗跌,全日仅分别下跌1.03%、1.05%、1.11%、1.11%、1.12%及1.16%;相对而言,申万商业贸易、交运设备、交通运输、建筑建材、采掘及有色金属指数跌幅居前,全日分别下跌2.79%、2.50%、2.25%、2.05%、2.04%及2.00%。

昨日的资金流向情况与行业指数的表现基本一致,两市无一资金净流入的板块。据巨灵财经统计,昨日资金全线出逃各行业板块,其中餐饮旅游、黑色金属、轻工制造、综合、纺织服装及家用电器指数资金流出额较小,分别为1.05亿元、1.81亿元、2.31亿元、2.45亿元、2.80亿元及3.25亿元;而申万金融服务、交运设备、建筑建材、化工、商业贸易及医药生物、信息服务、机械设备及食品饮料指数成为昨日资金净流出居前的板块,净流出额分别为27.79亿元、20.49亿元、13.52亿元、12.30亿元、12.09亿元、10.59亿元、10.41亿元、10.24亿元及10.17亿元。也就是说,以往偏防御的“吃药喝酒”,反倒成了资金抢先出逃的领域。

防御品种偏向“现金”

昨日,申万一级行业指数全线下跌,资金也全线出逃各大板块,尤其是曾经以防御著称的“吃药喝酒”更成为资金出逃的重点。这一方面表明当下防御思维已成主流共识,且防御的品种更偏向于现金这类硬防御品;另一方面,资金疯狂出逃曾经的防御品,某种程度上也表明市场情绪极度悲观,因为资金普遍不愿持股。

从个股的资金流向来看,吸引资金逆市关注的多数还是概念股。昨日,正和股份、上海石化、神农大丰、紫光股份及华谊兄弟成为两市资金流入额居前五的股票,单日净流入额分别为2.81亿元、2.68亿元、1.63亿元、1.10亿元及1.09亿元;其他诸如青岛海尔、吉峰农机、达刚路机、大禹节水等股票,也多少获得千万级别的资金流入,不过这类股票普遍还是与概念沾边。

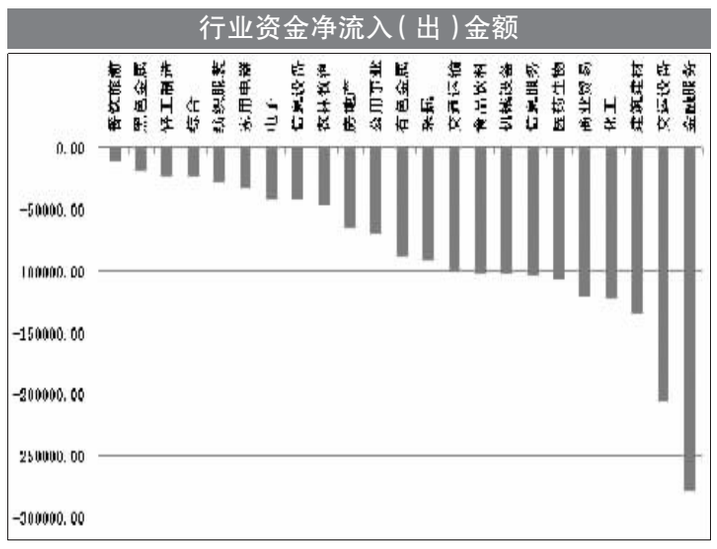
分析人士表示,弱市环境下,短期资金防御的心态十分浓厚,防御品种也直接选择了现金这类硬资产。毕竟,临近年底,本身资金获利了结的冲动就比较强;再加上资金面偏紧以及其他政策层面的利空因素施压,因而资金年底持股的意愿大幅缩减,短期而言,投资者还是要以避险为主,保存好实力以待来日再战。

■ 资金流向监测

沪深两市资金净流入前十

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)	净流入资金占总成交额比例(%)
600759	正和股份	8.53	4.92	77816.62	49703.61	28113.01	22.05
600688	上海石化	3.49	10.0946	61495.59	34703.25	26792.34	27.85
300189	神农大丰	13.42	10	18857.32	2547.66	16309.67	61.84
000938	紫光股份	28.55	8.4726	20269.84	9227.72	11042.11	22.56
300027	华谊兄弟	34.8	5.3588	80354.33	69376.64	10977.69	3.72
600696	多伦股份	6.49	-0.3072	18711.90	8737.46	9974.44	36.34
300276	三丰智能	12.61	10.0349	12602.17	3968.59	8633.58	32.65
600690	青岛海尔	20.36	2.5176	33481.71	26528.49	6953.23	11.59
300022	吉峰农机	7.07	-1.257	15328.15	8494.02	6834.13	19.51
002094	青岛金王	8.7	6.4871	11312.15	4614.00	6698.15	28.04

行业资金净流入(出)金额



传媒股再成“避风港”

□本报实习记者 叶涛

昨日股市大范围遭遇滑铁卢,连带沪深两市股指也双双下跌,但与之形成鲜明对照的是,奥飞动漫、华数传媒、掌趣科技等传媒类个股却广受资金追捧,放量上涨,这导致传媒业成为昨日受灾最轻的行业板块。

上周刚刚闭幕的中央经济工作会议提出:抑制过剩产能,大力发展新兴产业;继续维持积极的财政政策和稳健的货币政策。昨日,沪深两市持续震荡下跌,全天沪指下跌1.60%,深成指下跌1.86%,中小板下跌1.61%,而以小盘股居多的传媒行业却逆势而动,以0.25%的微弱跌幅位居中信行业涨幅榜首位,尤其午后,不少既有口碑又有业绩的传媒明星股买气急升,股价出现明显反弹。

今年,尤其下半年以来,每当A股进入盘整或者有利空消息面世,传媒股往往不降反升,走出与大盘完全相悖的市场轨迹,如此前屡传IPO重启及三中全会召开前夕,传媒股均能毫无提示地突然走强,而且常常是大盘震荡越严重,传媒股指企稳回升的能力表现得越强。昨天的这一波走势,与之前恰恰如出一辙。

分析人士认为,这说明投资人或越来越强倾向于将传媒股当作是食品、医药等行业之外,避险操作的另外一种选择。一方面,传媒行业今年表现喜人,不少公司业绩突出;另一方面,传媒股股盘相对较轻、成长性较强,一旦大盘形势不明,资金可迅速向传媒行业聚集“避险”。截至收盘,华谊兄弟股价上涨为5.36%,奥飞动漫涨幅为7.89%,上海钢联涨幅为6.61%。

爱建证券认为

机械设备细分行业价值得挖掘

□本报记者 周松林

爱建证券研发总部最新研究报告认为,由于受到全球经济复苏乏力、国内实体经济低位运行的影响,投资增速逐步放缓导致传统机械行业受到冲击,机械行业产能的扩张受到一定程度的遏制,行业景气度低迷已成为不争的事实。传统机械、通用机械等强周期性细分板块在未来一段时间内难有系统性投资机会。但是,在新一届政府倡导经济结构性调整的宏观政策背景下,经济转型为新型产业带来增长将成为未来趋势,新型高端机械产业将迎来春天,部分具有较强政策导向的高成长性细分机械设备行业的价值潜力值得挖掘。

关于该行业具体的投资亮点,爱建证券认为,首先是海洋工程装备方面。相对于巨大的能源需求与消耗量,我国的可用石化类能源如石油、天然气等资源相对较少,人均占有量远逊于世界平均水平。为了保证经济长远持续的发展,海洋石化资源的开采将愈发重要,我国海洋工程装备的市场前景广阔。

其次是军工设备方面。在国际资本市场上,军工资产证券化是一种潮流趋势,是支撑当今国防科技工业发展的支柱手段,在增加国防资金的同时,也最终达到促进军民融合深入发展的目的。未来资本市场将为国防军工所需要的巨大资金提供更多的支持。

第三是公共交通方面。传统机械行业值得关注的是受政策影响较深的细分行业,而随着城镇化政策的深入落实,公共交通是受此政策影响最深远的机械类领域。

第四是新型煤化工设备。“十五个示范工程”获得批复将是大概率事件,这些项目所需要的投资金额将会达到7000亿元左右,市场潜力巨大。

第五是工业自动化,包括机器人、3D打印等。为了降低劳动力成本,并且保障工作效率及产品质量,今后工业生产中的自动化趋势将愈发明显。

国企改革、城镇化及自贸区扩展

三大改革主题投资仍是市场主导

□长江证券策略团队

上周市场主板表现低迷,而之前调整巨大的创业板则迎来了5%以上的上涨行情。上周出炉11月经济数据符合预期,生产平稳回落、通胀压力也有所缓解,这一趋势也将在12月延续。而备受关注的中央经济工作会议以及城镇化全国会议的召开则给后续市场指明方向。在基本面情况未出现显著变化的阶段,预计此次中央经济工作会议以及城镇化会议成果将被市场充分发酵。短期依然维持改革推动的主题投资为主导,继续关注国企改革、城镇化及自贸区扩展等方向。

中央经济工作会议是对2014年工作的定调。我们认为,此次中央经济工作会议的表述,表明在复杂的形势下,传统的政府行政干预的调控方式并不适用于当前阶段的困局。明确淡化“增长”与“调控”,提高“改革”与“创新”的重要性,这无疑是给明年的工作卸掉了担子、增强了推进动力。

对于市场预期最为强烈的改革路线图,此次会议针对于三种情况给出了不同的方案。这三种不同的情况可以比较好地对应国企改革、财税体制改革以及土地改革这三大块重点改革领域。国企改革,方向较为明朗,特别是一些地方国企的改革问题,并不存在太多阻碍,如上海市国资委已经率先开展了国资整合行动。而财税改革,则需要中央和地方共同协调参与、全面统筹。对于土地改革,仍是地方试点先行、积累经验的阶段,我们对此也保持较为谨慎的预期。

种种迹象都表明,当前地方政府债务问题难言乐观。在杠杆率越提越高的趋势下,利率不断上升,形成债务陷阱。2014年的地方债务管理工作重点,我们认为更多的是严控增量,之前中组部的文件也在积极配合遏制地方政府投资冲动。同时把握好存量风险不集中释放,而这就需要明确责任。

对于政策搭配上,沿用了“积极的财政政策和稳健的货币政策”的提法。我们认为这不一定就是对于过去政策的直接沿用,而是试图表现出政策的稳健性和连续性。另外,之前有传言此次会议会提出“降低过高的实体经济融资成本”,这种预期也带来了市场、特别是债券市场的波动,但在此次会议中并没提及,这也符合我们一直以来的判断。

城镇化会议首次提出城镇化是长期历史进程,确认了市场在城镇化进程之中的资源配置作用。这将对于地方政府的大干快上摊大饼式的粗放模式产生遏制。新型城镇化聚焦于提升城镇化的质量,“两横三纵”也确定了整体布局蓝图。放开中小城市落户门槛、严控特大城市人口将引导需求从一线城市向下迁移。

与之前的不同还在于,本次会议完全没有提及房地产市场发展,这比年中的政治局会议的一句话表述还要更进一步。我们认为,这并不意味着房地产问题已经淡出高层视野,相反,我们觉得,这样的淡化房地产的表述更是高层对于当前问题充分认识、理解之后的合理决策。

本周一已经公布12月汇丰PMI的预览值,现阶段汇丰PMI预览公布时间逐渐提前,但其信号意义也在随之减弱。同时周中将召开年内最后一次的美联储议息会议,并发布利率决议,就是否宣布开始削减购债做出决定。预计缩减购债的时间起点,最早也将是明年一季度。预计在基本面情况未出现显著变化的阶段,中央经济工作会议以及城镇化会议成果将被市场充分发酵,短期依然维持改革推动的主题投资为主导。

WIND概念板块指数市场表现

代码	名称	现价	涨跌幅	5日涨跌幅	成交金额(亿)	年初至今
884144.WI	网络彩票指数	1981.95	3.19%	2.64%	20.19	102.44%
884124.WI	PM2.5指数	2001.01	0.32%	-1.63%	23.36	80.46%
884080.WI	网络游戏指数	2885.63	0.13%	1.57%	99.74	177.63%
884133.WI	网络安全指数	3696.57	0.13%	0.05%	11.31	130.08%
884062.WI	生物育种指数	1266.2	-0.01%	-0.63%	19.51	13.67%
884093.WI	智能交通指数	2015.19	-0.19%	2.10%	16.94	63.17%
884146.WI	第三方支付指数	1689.13	-0.20%	2.43%	12.66	109.01%
884115.WI	中日韩自贸区指数	794.69	-0.25%	0.71%	10.19	8.94%
884034.WI	环保概念指数	2034.81	-0.31%	-1.23%	42.98	61.81%
884098.WI	IPV6指数	1319.54	-0.31%	-0.58%	19.89	68.41%
884090.WI	合同能源管理指数	1025.88	-0.33%	1.30%	19.74	31.35%
884131.WI	大数据指数	4823.27	-0.42%	0.33%	11.08	72.40%
884121.WI	美丽中国指数	1405.8	-0.48%	-0.05%	15.33	33.00%

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。