

■ 2013“冰”与“火”(二)

# 改革燃情2013 静待春风吹又生

□本报记者 张怡

2013年,伴随着我国经济的“调结构、转方式”,“新兴趋势”和“政策预期”成为市场的主流热点,并引发了包括上海自贸区、土地制度改革、国企改革、金融改革、户籍制度改革、信息消费、医疗改革等一系列改革主题性投资机遇,其范围不仅涉及新兴成长股,还带动了大盘蓝筹股的“大象”起舞。当前,多个重要会议的召开和纲领性政策文件的发布后,改革概念受到资金面压制并未出现明显的表现,但多家券商均在2014年度策略中认为,改革与转型是2014年最重要、最值得期待的市场机遇。

## 改革预期星星之火引燃2013

尽管整体市场低迷,但改革主题自今年8月起抬头的改革概念,成功接棒成长股,成为继创业板之后最为引人瞩目的市场焦点。其中不少大盘股由于涉及改革而随之起舞,造就了市场短期内的小牛市行情,并带动相关大盘股起舞。

自8月以来,上海自贸区“星星之火”引燃了整个上海地区乃至全国的自贸区概念股,期间冒出了一大批传统行业牛股。其中,长江投资、外高桥年初至昨日的涨幅超过2.3倍,百视通、申达股份、上海物贸和上港集团的涨幅超过100%。其中,外高桥创造了15个涨停板铸就的单边上扬行情,可谓2013年股市的一大奇观。

上海自贸区概念尚未退潮,上海国企改革概念紧跟其后,使得上海本地重组指指数年初至昨日的涨幅超过了40%。其中,上海机电、S中纺机、上海贝岭等概念股的涨幅均超过80%。源自上海的改革之火引发了改革预期的全面开花,改革可能涉足的领域均被市场一一挖



CFP图片

掘。其中,土地改革概念自八月底启动,带动了辉隆股份、北大荒、亚通股份、海南橡胶等一批概念股的强势上涨。而今随着各地土地和林地改革的推进,相关概念股依然蠢蠢欲动、蓄势待发。

此外,2013年市场表现突出的还有金融改革、医疗改革、油气改革、滨海和舟山等新区建设、通用航空、污染防控等一系列改革概念。而昨日,粤港澳自贸区又成为了新的市场焦点。

实际上,2013年改革行情的展开是在政策预期的推动下进行的。在9月底《中国(上海)

自由贸易试验区 总体方案》发布前,上海相关概念独领风骚,但发布后相关概念出现退潮。随着11月底IPO开闸等一系列金融新规发布,以及12月中央经济工作会议和城镇化会议的召开和深化改革政策纲领的发布,相关改革预期炒作也进入了尾声,新三板扩容政策虽然引发了短暂的热潮,但未能持续。日前,中央农村工作会议刚刚闭幕,引发了市场上农业相关板块在昨日午间闻风而动,但预计行情的演绎也将在明年才能开始,期间穿插的是上海国资国企改革20条的发布。

## 改革主题机会贯穿2014

随着十八届三中全会、中央经济工作会议、中央城镇化工作会议以及中央农村工作会议等一系列重大会议的召开,以及会议纲领性政策文件的发布,改革概念并无太多的市场表现。分析人士认为,年底资金面紧张、IPO重启、QE缩减规模等对改革行情造成压制,市场对改革带来的阵痛也有担忧。但实际上,2014年是全面深化改革的重要年份,当前被压抑的改革行情,或将在2014年随着政策细则的发布及改革的逐步展开,获得更充分的挖掘和演绎。

广发证券认为,明年值得关注的投资主题包括国企改革、粮食安全与现代农业、过剩产能淘汰、环保及服务业等。中信建投证券认为,2014年是中国新一轮政治周期的重要年份(政治周期更迭后的施政阶段的关键年份),围绕改革演进的主题投资是明年全年的投资主线并将波段性地贯穿全年。这种影响与冲击,在变革之年可能会是一个常态。改革主题投资的热点在:国企改革、节能环保、新型城镇化/自贸区延展、财税改革、消费促进(信息消费)、军工发展、健康养老等领域。

民生证券认为,围绕中国式供给改革把握全年主题性机会,首推信息消费、国企和金融体制改革、养老服务、农业、国防军工五大主题,同时建议关注土地改革和二胎概念。

对于市场普遍看作改革重点的国企改革,广发证券认为,区域上尤其可以重点关注直辖市,目前市场对于国企改革这一主题机会已达共识,但区域上除了上海之外,标的挖掘还很不够;而遇国企改革相关的“城市工业用地转居住用地”将给北京、深圳等地的相关国企带来机遇。申银万国证券认为,中部五省一市重点城市的市属国有上市公司、中部省会市属国企机会尤为突出。

## 创业板指数强势领涨

□本报记者 张怡

昨日,创业板指数止跌反弹,表现远远超过其他主板指数。短期来看,市场对成长股依然偏爱有加,不排除短期继续反弹的可能;不过新股重启在即,创业板的中期调整或仍难避免。

截至昨日收盘,创业板指报收1258.82点,上涨16.01点,涨幅为1.29%,表现超过主板和中小板。创业板个股昨日涨多跌少,共有270只个股上涨,其中吉峰农机、量子高科、安科瑞、顺网科技、银之杰、中颖电子、北京君正等13只个股涨停,这些个股有分布在农林牧渔、机械设备、电子、信息服务和化工行业。相反,昨日创业板内部并无个股涨停,其中跌幅最大的易联众昨日下跌了7.88%,不过跌幅居前的个股大多分布在医药生物行业,如安科生物、北陆药业、上海凯宝、振东制药等。

分析人士指出,昨日创业板的表现突出,个股性较为活跃,这显示出资金仍在伺机待发。当前我国经济正处在“调结构、转方式”的过程中,信息消费相关行业对未来的影响深远,预计在明年仍有望成为创业板中最热的概念。但在IPO重启、新三板扩容等因素的压制下,近期热点轮换快速持续性差,个股的操作难度很大,建议投资者短期内依然要以观望为主,多看少动。

## 信息设备板块抢先反弹

□本报实习记者 叶涛

受工信部网间结算标准调整的刺激,信息设备板块昨日“咸鱼翻身”,凭借2.31%的上涨幅度一举窜至申万行业涨幅榜首位,领先排行第二的电子板块0.66个百分点,从而终结了此前六连阴的不利局面。

连日来,大盘跌跌不休,信息设备股也未能幸免,随两市行情同步上演跳水秀。但昨日开盘后,信息设备板块气象一新,指数高开高走,凭借不断放大的市场交量一路向上,截至上午11点已攀升至全天最高点,午后涨幅虽有所收窄,但至尾盘时分迅速企稳并重拾升势。个股方面,95只成分股中全天有80只跑赢沪深300,涨幅超过5%的有股票有11只,雷柏科技与紫光股份强势涨停。

12月23日,工信部发出通知称,从2014年1月1日起对基础电信运营企业公用电信网间网间结算标准进行调整:中国电信、中国联通移动用户呼叫中国移动的移动用户(不含TD-SCDMA专用号段157、188用户)时,网间结算费用、短信结算标准、彩信结算标准大幅下调,降幅在33%~66%之间。

分析人士认为,网间结算政策的落地为工信部后续下调骨干网流量结算费用、降低第三方民营宽带运营商网络租赁成本提供了更大的可操作空间,并间接激发出了更大的基础网络建设投资需求,随着民营资本的大举进入,设备厂商还将收获更多中长期利好,建议投资人逢低买入。

## 网络安全指数放量大涨

□本报实习记者 叶涛

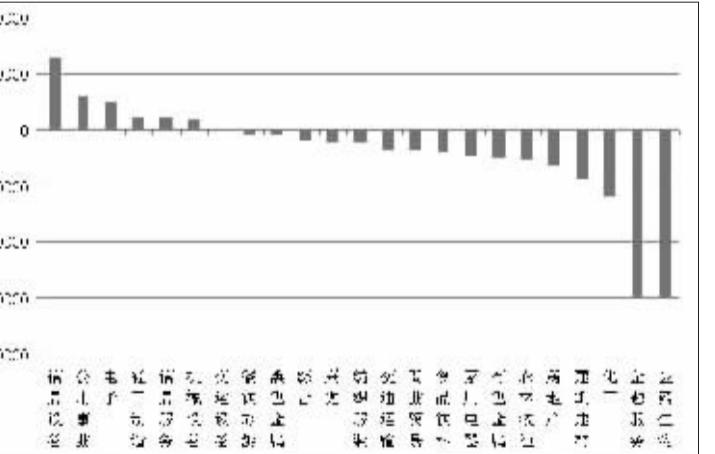
原本已经跌破60日均线的网络安全板块昨日涨势强劲,指数大幅上扬4.28%,成交量也较前一交易日显著上浮78.6%,成为wind全部概念板块中最受青睐的板块。分析人士认为,由于业绩上普遍未出现重大突破,拉动此轮上涨行情的动因主要应来自于工信部即将开展的新一轮网络安全环境治理。

12月23日,工信部副部长苗圩对外表示,鉴于目前网络安全形势日趋严峻,工信部将加快推进完善信息安全审查制度框架,开展黑色产业链等网络安全环境治理。作为治理的重要层面,强化信息安全基础设施和技术手段体系化建设被置于重要地位。苗圩表示,未来工信部将重点支持网络与信息安全关键核心技术的突破,加强应用试点示范,发展信息安全产业和服务,构建全产业链协同发展的格局。

经过市场发酵,该消息推动wind网络安全概念股在昨天悉数飘红,全部10只成分股涨幅均数倍于沪深两市大盘,国民技术、浪潮信息等多只个股涨幅超过6%,启明星辰则在机构买入的推动下冲击涨停板。

分析人士认为,国安概念是十八大会议的重要内容,本就长期受到资本市场的关注,作为横跨两大领域的网络安全行业,其一方面能受惠于国安概念,同时又能收获互联网市场的利好。随着4G市场的开启,网络安全技术正在得到更广泛的重视与应用,再加上即将落实的工信部试点示范,预计网络安全还会走出新一轮上升行情。

## 行业资金净流入(出)金额



## 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(%)
600323	瀚蓝环境	11.24	9.98	38505.87	10206.32	28299.55	58.10
002577	雷柏科技	15.03	10.03	26173.64	8685.42	17488.22	50.17
002439	启明星辰	32.68	10.00	18280.35	5167.50	13112.85	55.92
002117	东港股份	14.77	9.98	13173.06	2914.97	10258.09	63.76
600535	天士力	42.98	0.47	23608.24	18475.59	9760.65	26.06
300286	安科瑞	37.68	10.01	13487.75	4764.39	8723.36	47.79
000088	盐田港	6.4	7.93	31685.49	22969.67	8715.82	15.95
002334	英威腾	13.35	6.80	15558.77	7248.31	8310.46	36.44
600109	国金证券	14.2	1.50	45721.47	37568.68	8152.80	9.79
300304	云意电气	40.22	7.25	25392.62	17847.35	7545.27	17.45

# “喘息”之下首选防御

量持续保持低位,同样表明资金参与意愿较为有限,在局势未明前,市场各方普遍持观望态度。

应该说,近期A股的弱势下行主要是受资金面紧张的影响。上周资金市场各中短期利率的持续上行导致投资者担忧情绪升温,从而对沪深指数产生直接冲击;而随着上周后期央行微博公开SLO操作以安抚市场以及周二央行重启逆回购操作,本周A股两市得以止跌企稳。不过,就年末这一时间段来看,年末资金市场的谨慎心理以及中长期利率中枢上行的预期,仍将在很大程度上抑制了投资者的乐观预期,因而反弹高度将十分有限。

事实上,资金对年末市场持谨慎的心理具有一定的经验成分。以历史经验来看,受监管要求、缴纳准备金、节假日取现需求增加等因素影响,国内资金市场具有较为明显的季节性特征;如今临近年末考核以及随后不远的春节假期,各方资金需求提升是一种必然。这种历史经验的存在使得

投资者对未来一段时间资金市场持相对保守的态度,并在一定程度上抑制了市场的乐观预期。

而对国内中长期资金利率中枢上行的判断更多的是基于当前各方面因素所得出的结果。长期以来,由于受到政策管制,国内资金价格一直维持在相对较低的水平;今年,随着管理层市场化推进以及各种金融创新的出现,被人为压低的资金价格开始出现趋势性的上涨。

这种现象在近期以来已体现得较为明显,无论是之前银行理财产品的高收益,还是下半年以来“余额宝”等创新产品的出现,包括近期货币市场资金价格的持续向上,均反映的是利率市场化背景下资金利率中枢的抬升。从这个角度看,市场面临中长期资金价格上行的制约,市场维持谨慎心态也在情理之中。

除了资金面困局外,市场也逐步开始担忧改革所面临的重重困境。十八届三中全会勾画出了未来五到十年的发展蓝图以及重点改革领域,并

一度促成了沪深两市上涨行情的出现。改革的推进无疑会对国内各方面的发展产生积极而深刻的影响,然而天下没有免费的午餐,任何收获都需要付出。我们认为,当前货币市场资金持续偏紧的现象,也是改革阵痛所带来的直接结果。

整体来看,尽管近期央行连续出手缓解资金面紧张的格局,这在一定程度上有助于减缓投资者的担忧情绪,沪深指数也因此赢得“喘息”的机会,然而在宏观环境缺乏亮点、市场对改革有更加理性认识以及资金市场短期仍难看到趋势性改善迹象的背景下,我们认为沪深两市弱势格局仍会延续。随着时间的推移,美国QE退出所产生的影响也将逐步显现,IPO正式重启也日益临近,包括新三板的全国推广等,都会在一定程度上对A股产生负面影响,进而制约沪深两市向上的运行空间。配置方面,建议以防御为主,重点关注具备防御性质的食品、医药以及消费类的汽车、家电等。

## 12月24日部分个股大宗交易情况

代码	名称	成交价	折价率 (%)	昨日收盘价	成交额 (万元)
600535.SH	天士力	43.30	1.22	42.98	25,936.70
600673.SH	东阳光智	7.68	-9.96	8.84	7,680.00
000883.SZ	湖北能源	6.99	-2.24	7.20	6,990.00
002234.SZ	民和股份	7.55	-9.58	8.47	6,795.00
000669.SZ	金鸿能源	26.69	-8.00	30.16	6,138.70
002168.SZ	深圳惠程	7.23	-4.99	7.83	5,494.80
600982.SH	宁波热电	10.38	-8.79	11.44	5,405.90
300145.SZ	南方泵业	30.00	-5.36	32.27	5,400.00
000506.SZ	中润资源	4.56	2.01	4.56	4,788.00
600409.SH	三友化工	4.74	-0.21	4.74	4,787.40
600551.SH	时代出版	14.38	-9.96	15.73	4,601.60
600998.SH	九州通	12.80	-4.33	13.33	4,480.00
002462.SZ	嘉事堂	14.51	-1.76	15.12	4,353.00

数据来源:Wind 资讯