

■ 2013“冰”与“火”(五)

# 2013年产业资本集中减持“新”与“小”

□本报记者 徐伟平

2013年,A股市场结构性行情显著,主板和创业板的表现可谓是冰火两重天,两市主板大盘节节溃败,而创业板指数却走出单边上涨的行情,笑傲全球股市。在此背景下,2013年产业资本出现结构性减持潮,这种结构性的减持潮主要体现在量方面:一是,创业板和中小板的净减持额显著高于主板市场;二是,新兴产业的净减持额显著高于传统产业。显然,嗅觉灵敏的产业资本踏准了A股市场的结构性行情。

## 产业资本大幅减持离场

2013年产业资本的净减持额是1138.01亿元,较2012年增加了732.42亿元,增幅超过180%。显然2012年沪深两市出现大幅回调,产业资本并不愿意在低位减持。而2013年,A股市场结构性行情显著,A股市场的重要股东,尤其是创业板中的产业资本获得了逢高离场的机会,大幅离场。

从2013年各月重要股东净减持来看,1月到12月的净减持额为88.29亿元、81.56亿元、98.87亿元、25.66亿元、245.11亿元、88.45亿元、103.37亿元、71.90亿元、149.46亿元、25.89亿元、142.02亿元和17.51亿元。不难发现,2013年A股市场重要股东净减持额出现了大幅波动。在5月、9月和11月,重要股东的净减持额激增,显著高于全年平均



减持水平。而在4月、10月和12月的净减持额则降到了地量水平,尤其是在12月产业资本的净减持额降到了17.51亿元,显示在年末,产业资本的减持意愿下降明显。

从2013年A股市场的行情来看,嗅觉敏锐的产业资本显然踏准了市场的节奏。大盘在4月、10月和12月大幅回调,产业资本并不愿意在低位减持,而是选择坐等市场的阶段性反弹,当月的净减持明显降低。在5月份,主板指数和创业板指数出现共升的情况,特别是创业板指数大幅飙涨,产业资本趁机逢高离场。9月份,围绕改革红利的主题投资大行其道,主板指数大幅反弹,主板中的改革概念股强势上攻,在资金入场炒题

材的背景下,产业资本却悄悄出走,撤离市场。在11月份,随着三中全会《决定》的公布,激发了国家安全等新的市场热点,而前期的“老热点”在10月份大幅回调后也再次反弹,在资金入场抄底时,产业资本借机减持使得11月份的重要股东净减持再度飙升。由此可见,产业资本嗅觉灵敏,把握行情的能力较强,踏准了每次出场的步点。

## 产业资本集中减持“新”与“小”

从A股市场的减持分布情况来看,创业板和中小板的净减持额显著高于主板市场,新兴产业的净减持额显著高于传统产业。

2013年创业板的净减持额为348.59亿

元,中小板的净减持额为636.23亿元,小盘成长股遭遇了资金的大幅减持。与之相比,上证A股的净减持额为7.07亿元,深市主板A股的净减持额为143.89亿元,由此可见小盘股的净减持额显著高于大盘股。

从产业资本净减持额的行业分布来看,电子、信息设备和信息服务净减持额较多,分别为106.80亿元、132.17亿元和149.19亿元。与之相比,黑色金属、餐饮旅游和采掘行业的净减持额明显较低,分别为1.90亿元、8.84亿元和20.41亿元。新兴产业的净减持额显著高于传统产业。

市场人士表示,产业资本对于主板股票的减持额较小,但这并不表示看好后市行情,恰恰相反,这种做法产业资本的一种无奈之举。从年初至今,大盘股整体呈现出大幅回调的态势,作为上市公司的重要股东,产业资本显然不能赔本减持。而与之相比,在IPO停发和经济转型的大背景下,以创业板和中小板为代表的小盘股走出单边上涨行情,部分明星股如华谊兄弟、光线传媒甚至出现越涨越涨的现象,显然产业资本对于小盘股的减持热情明显高涨。另一方面,2013年高层“调结构、促改革”的背景下,传媒、电子等新兴产业由于符合经济转型的要求,年度业绩出现好转而受到了投资者的热捧,股价持续飙升,产业资本有逢高离场的机会。而以煤炭、钢铁为代表的传统产业却处在弱势下跌的通道中,产业资本减持的意愿自然较低。

# 2014年一看“改革”二看“转型”

□万联证券研究所所长 傅子恒

2013年,A股市场呈现出冰火两重天的结构性走势。一方面,市场给予业绩增速不高、蓝筹股极低的估值,并给予传统周期行业极低的估值;另一方面市场给予发展前景受政策鼓励、有较好成长想象空间的行业极高的估值。从运行逻辑来看,2013年度行情演变可以用“估值修复”及“转型中国”来概括。其中,“估值修复”始于去年三季度末的政策拉动,但受经济复苏的反复性以及流动性冲击的影响,这种修复之路一波三折,上半年短暂表现后复归沉寂。“转型中国”作为2013年度行情“结构性”演进的主线,成长性较强的行业与政策预期确定的概念股表现抢眼,成为带领创业板反复走高的中坚力量。

经济“弱复苏”状态在2013年表现得非常纠结,新经济容量不大,传统行业受需求不足、产能过剩及对未来的谨慎等因素的影响,整体扩产意愿不足,使得经济复苏的持续性一直存疑。传统行业深陷去产能化以及结构转型的漩涡中,预计这仍将是2014年全年的任务。

展望2014年,我们认为市场所面临的经济环境基本保持平稳,相关方面可期待改善,但经济复苏的持续性仍需视政策互动的情况而定。市场环境改善的方面在于,相比以往,投资者的预期回报已经明显降低,一些略高于同期存款的货币理财产品热销很可能说明这一事实;另一方面,改革带来的纠偏与潜力挖掘将改善经济增长质量及后续潜力,当然其效应的释放将是长期的。外部环境方面,美联储QE退出显示美国经济继续运行于复苏途中,发达经济体的同步复苏有望延续,这使得中国经济面临相对更有利的国际环境。

就2014年的积极因素来看,首先,宏观经济相对稳定,虽然长期增长中枢下移,但这一预期已得到充分的反应,在此背景之下,只要经济稍有亮点,便会被市场捕捉而进行正面的解读。其次,十八届三中全会决议释放出的改革“正能量”为市场认可,改革蓝图将陆续形成政府决策与具体政策。2013年因改革开放新格局而被称为“改革元年”,2014年将是具体落实的“开局之年”,政策落实或张或弛、或疏或密,将继续对市场产生重要影响。

整体来看,在股指不存在大幅向下空间的前提下,我们认为2014年股指表现将继

# 左侧布局时点正临近

四除少数几家银行如民生银行和宁波银行外,其他银行全部跌破净资产,银行股进入全面破净时代。银行股业绩增速趋缓,行业景气度已出现回落。在中央经济工作会议将防控和化解地方债务风险列为重点工作后,市场对地方债的担忧也与日俱增,多重负面因素叠加,导致资金从银行板块持续大幅净流出。但是,从另一方面来看,如果深化改革使得中国经济尾部风险大幅下降,那么银行的坏账风险应属可控。在互联网金融浪潮下,利率市场化实际上比央行推进的步伐更快,其对商业银行经营业绩的负面影响或许已经反映大半,未来太过悲观并不可取。当然,目前来看,银行股要出现估值修复行情也缺乏催化剂,但如果银行股能够结束持续弱势局面并逐步走稳,市场的活跃度就有望显著提升。

展望1月市场走势,虽然当前市场谨慎情绪占据主导,但我们依然倾向于认为,1月股指若继续调整,实际上提供了更好的左侧介入的机会,投资者可以考虑逐步买入。首先,资金面压力在春节后有望显著缓解,春节后一段时间历来是资金蜜月期,节前压制市场的关键负面因子显著缓解利于市场情绪的修复。其次,一季度是宏观经济数据空窗期,市场对经济增长的预期尚处在一个证伪或证实的过程中,且节后又是利好政策密集出台的时间窗口,为题材股的运作提供了突破口。再次,季节性的炒作依然可期,年报高送转、一季度业绩预盈预增等都是能够吸引人气的运作题材。最后,市场在消化资金面扰动时出现的连续调整一方面在释放风险,实际上同时也为市场的反弹打开了空间。

在期指持仓数据和期现价差等积极信号的共振下,市场企稳反弹合情合理。期指本轮调整以来,银行股持续阴跌,至本周

延续以波段运行的方式进行演绎,在这一背景之下,顺应潮流趋势,选准个股,把握结构性、阶段性的交易机会,仍将是2014年获利的关键。

就全年机会而言,一是建议关注“转型中国”延续以及行业前景明确的市场机会,重点行业如信息传媒、通信、互联网、节能环保、新金融以及环保节能、新能源、新材料、生物医药、信息工程、高端制造等;二是关注“改革红利”兑现过程中预期明确的领域,如户籍改革过程中农业人口市民化催生的机遇、新城城镇化催生的地域发展机会以及自贸区从试点到地域推进过程中的阶段性热点机会等;三是关注阶段性“热点穿插”带来的交易性热点机会,如食品安全、网络安全、海洋管理、大气治污、军工、“新丝绸之路”等;四是关注地域性国资进退、国企改革中的购并重组机会;五是关注技术创新活力迸发、由社会自发创新驱动的高成长机会,如信息技术、互联网通讯、互联网金融、医药、文化传媒等;六是关注新股中的机会挖掘,2014年将有数百只新股登陆A股市场,这将给二级市场提供炒新的机会。

下出现一波下跌,则无疑提供了较好的入场时机,投资者可以积极逢低介入。由于我们对春季行情抱有一定期待,建议投资者在当前保持适度谨慎之际,可积极挖掘未来春季行情的领导者,高送转和一季度业绩预盈预增是传统热点,但是估值和风险却也不宜忽略,低估值蓝筹股若有政策配合,也会有不错表现,均衡配置或许未来一段时间是不错的选择。期指操作策略上,在震荡企稳的背景下,投资者可参考5日均线进行短线操作,做多尚不宜太过于激进,未来若持仓数据和资金面情况相互印证,可择机逢高做空,而春节前市场受压资金面冲击调整后则可积极逢低布局多单。

# 信息消费“回暖”创业板

□本报记者 张怡

继周四中阴之后,本周五创业板再度崛起迎来中阳,创业板指上涨1.95%。由此,在信息消费相关概念热潮再起的带动下,本周创业板表现喜人,5日涨幅达到3.24%。而上周深证成指和上证综指分别微涨1.03%和0.79%。

行业表现方面,本周A股中电子行业的涨幅遥遥领先于其他行业,5日涨幅为5.25%;另外,信息服务、信息设备行业的涨幅也均超过2.3%。概念方面,智能穿戴、机器人、网络安全等概念涨幅居前。这些行业的市

场人气高涨,对创业板的上涨贡献很大。

个股表现方面,在355只创业板个股中,

共有294只个股在本周实现了上涨,仅有36只个股周下跌。本周涨幅最大的个股为业绩预增且拟进行高送转的安科瑞,其本周共经历了三个涨停板,在周五再涨5.83%后周涨幅达到51.81%,遥遥领先于其他个股。

分析人士指出,当前制约市场的资金面紧张状况短期内得以缓解,信息消费相关政策利好和智能穿戴新产品的发布均对创业板形成了提振。不过本周创业板上涨的三个交易日成交量均未显著放大,显示出市场依然未迎来增量资金的介入,主题性炒作的持续性仍待考验。同时创业板即将面临1月IPO重启,当前投资者依然需要谨慎对待主题的炒作,可适当介入有业绩、高送转的个股。

# 人民币汇率首破6.11

即期汇价同步创历史新高

□本报记者 葛春晖

临近年末,人民币兑美元汇率再次发力上攻,中间价在12月27日创下2005年汇改以来最高纪录并首次突破6.11关口,即期汇价也同步刷新历史新高。

据中国外汇交易中心公布,27日银行间外汇市场人民币兑美元汇率中间价报6.1050,较上一交易日大涨106个基点。2013年以来,以中间价计算的人民币对美元升值幅度至此达到2.96%。隔夜国际外汇市场上,虽然美国圣诞节假期已经结束,但是外汇市场交易量仍极为清淡,美元指数全天下跌0.05%。

27日银行间外汇询价市场上,人民币兑美元即期汇价在中间价指导下高开于6.0710,全天大部分时间运行在6.07上方,盘中最高创下6.0670的历史纪录,收盘报6.0686,较上一交易日上涨60基点,同时创下收盘历史最高纪录。同日海外无本金交割远期外汇(NDF)市场上,1年期美元/人民币品种成交于6.1335附近,反映投资者预期一年后人民币中间价将贬值约0.47%,较上日略有扩大。

市场人士表示,隔夜美元指数走低在一定程度上提振了27日人民币中间价走势,此外,人民币再次走强还缘于出口部门结汇需求在年末季节性增加,以及商业银行为缓解人民币流动性紧张而释放美元。后市来看,在外贸顺差和短期资本流入的推动下,未来人民币仍具备进一步升值的潜力。

不过,也有分析人士指出,考虑到贸易顺差在GDP中的占比下降、美联储逐步退出QE等因素,人民币升值空间将逐步收窄,2014年可能会呈现更多震荡走势,特别是下半年将不排除出现阶段性贬值的可能。

# 电子设备领涨行业板块

□本报实习记者 叶涛

继前一个交易日指数下跌1.47%之后,电子设备板块昨日迎来反弹,根据申万行业分类,电子设备板块昨日上涨2.78%,领先交运设备、机械设备等,领涨全部行业板块。

个股方面,该板块129只成分股中有119只报收红盘,出现下跌的只有3家。从涨幅来看,昨日全天跑赢沪深300指数的个股多达86只,中颖电子、长信科技、拓邦股份、华灿光电等多只股票涨幅超过8%;得润电子、超华科技、周明科技、光韵达、福日电子等6只个股则被拉至涨停,同期成交量也大幅增长,纷纷创出今年四季度以来的最高记录。

消息面上,12月26日,TCL通讯推出八核智能手机idolX+及可穿戴设备BoomBand智能手环,该公司董事长兼CEO李东生与联发科董事长蔡明介、宽带资本董事长田溯宁、百度副总裁朱光、京东商城副总裁王笑松等战略合作伙伴联袂出席发布会。与此同时,华为公司也于近期透露,正在对自主研制的可穿戴设备进行测试。

分析人士认为,随着越来越多的厂商介入穿戴设备市场,电子设备制造产业正孕育出巨大的投资机会,预计到2015年中国可穿戴设备市场规模有望达到114.9亿元,建议投资人对龙头股保持中长期关注,逢低吸人。

## 全市场估值一览表

板块名称	市盈率(TTM整体法)	预测市盈率(整体法)	市净率(整体法)	预测PEG(算术平均)
全部A股	11.22	10.35	1.58	-0.52
沪深300	8.59	8.39	1.33	0.89
中证200成份	20.41	18.83	2.10	1.17
中证500成份	24.54	21.60	2.31	-0.02
中小企业板	31.95	27.74	3.08	-2.53
创业板	53.41	44.24	4.29	1.56

## 申万一级行业指数一周表现

代码	名称	周五涨跌幅	最新点位	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅
801080.SI	电子(申万)	2.78%	1721.32	5.25%	42.86%
801090.SI	交运设备(申万)	2.34%	2869.79	2.91%	17.23%
801070.SI	机械设备(申万)	2.08%	3313.76	2.91%	17.30%
801140.SI	轻工制造(申万)	2.02%	1606.27	2.84%	19.93%
801100.SI	信息设备(申万)	1.98%	1450.25	2.33%	52.14%
801190.SI	金融服务(申万)	1.94%	2083.88	1.28%	-8.66%
801110.SI	家用电器(申万)	1.90%	2955.63	2.50%	38.50%
801220.SI	信息服装(申万)	1.81%	2355.4	2.75%	76.80%
801130.SI	纺织服装(申万)	1.67%	1629.21	1.51%	7.14%
801210.SI	餐饮旅游(申万)	1.67%	2892.65	1.01%	18.43%
801030.SI	化工(申万)	1.66%	1799	0.97%	6.06%
801180.SI</td					