

石丽芳看市

慢牛起步

左侧布局大门已开启

□石丽芳

进入三季度后,A股市场中几乎所有的赚钱效应都与对三中全会的政策预期相关。多数投资者此前也积极预期,一旦相关政策出台,市场将获得进一步上涨的契机。在此背景下,周中政策落地后股指重挫,令市场大跌眼镜。不过,尽管短期市场信心“积弱难返”,但在改革大方向已然确立的背景下,A股的转型慢牛或逐步开启,短期波动不影响“左侧布局”的判断。

应该说,在相关政策并未低于预期的情况下,市场的表现过于“清冷”了。这一方面在于,前期对政策预期的反应过于充分。实际上,进入三季度后,上海自贸区、农业土地流转、二胎、国企改革等热点基本都在围绕三中全会的政策预期展开,相关概念股在资金的持续炒作下大多已实现了非常可观的涨幅。从这一点看,市场对于政策预期已经有了充分的反应。而如果考虑到政策的渐进性,则二级市场对政策存在过度反应的问题,这也导致利好兑现后股市出现“见光死”的概率明显增加。

另一方面,当前整体市场并未摆脱弱势格局。从近期影响市场的因素看,无论经济还是流动性层面,都指向典型的弱市环境,这种弱势格局很难因为某个政策而发生逆转。实际上,从历次政策面对股市运行的影响看,其都不能改变市场的既有运行趋势,即便如当年的暂停国有股流通,可能在短期带给市场亢奋情绪,但中期也未能扭转市场趋势。与那些直接利好市场的政策相比,三中全会的相关政策显然需要更多时间去发酵、落实,这也使得其在不能改变市场趋势的同时,也不具备令市场脉冲式上涨的功能。

从历史走势看,以往四次三中全会,A股几乎都出现明显的“滞后转向”,即先延续此前走势,之后才反向运行。1993年十四届三中全会结束以后,沪综指延续此前的上涨走势,经过近一个月后才掉头回落;1998年十五届三中全会结束以后,沪综指延续震荡格局先抑后扬,一个月后转为下行;2003年十六届三中全会后沪综指延续此前跌势,一个月后启动了一波逾450点的反弹行情;2008年十七届三中全会后延续此前跌势,半个月后触及1664点展开一轮中级反弹至3478点。也就是说,从历史数据来看,三中全会召开后,短期大盘一般会延续之前走势,但一个月内将反向变盘。

因此,此次市场对“三中全会公报”的冷淡表现,并不能表明市场将继续看跌。从近期股市围绕政策预期的一系列上涨、下跌走势中,投资者完全能够领悟预期对股市翻云覆雨的本质在哪里,即对于股市而言,不确定的预期才是影响市场运行的最重要因素。一旦预期确定,市场反而会出现某种程度的反向走势。对于未来的A股市场而言,尽管不利因素仍然很多,但可以发现这些不利因素基本都已经处于“确定”状态,其对市场的负面影响也就有望逐渐消除。

就当前而言,从确定性角度看,随着市场重心下移、估值泡沫挤压和后续政策细则出台,未来资金情绪改善、市场格局回暖只是时间问题。只不过当前投资者需要耐心等待,等待悲观情绪释放,等待杀跌动能释放,等待政策细则利好领涨板块,等待增量资金入场吹响进攻号角。

需要指出的是,根据A股以往的季节性表现,基于流动性、基金排名、主力调仓布局等原因,年底之前两个月的市场表现往往较平淡,甚至会出现大幅调整,直到12月底主力资金才会真正出击,掀起一轮翘尾或跨年行情。从此次的情况看,这种季节性特征很可能会重演甚至是深化。短期来看,随着改革方向的明朗,投资者心态的剧变将令市场出现大幅波动和回调;而随着时间的推移,当股价调整到位、改革细则陆续浮出水面时,主力资金或借机掀起一轮大规模的跨年行情,因而左侧布局或正当时。投资者要紧盯政策面动向,等待新预期指明热点方向。

征 稿

本版邮箱:

qiu212345@sina.com

这是一个草根的乐园、草根的舞台,欢迎投资者踊跃投稿。

《掘金之旅》讲述投资者寻找好股票的心路历程,投资者可以用自己的语言描述获得股票“黑马”的过程,与其他投资者分享获利经验。《般海泛舟》让投资者讲述自己的炒股故事、炒股经验,也可以谈谈炒股中的心得体会。来稿尽量以电邮形式,注明作者及联系地址。

地址:北京市西城区宣武门西大街甲97号中国证券报周末版《草根观察》

邮编:100031

一周看点

“冬日暖阳”普照光伏产业

四季度布局正当时

据媒体报道称经济转型促江苏光伏产业回暖,去年还处在“寒冬期”的光伏产业今年迎来曙光,市场对于光伏概念股的参与热情或重新被点燃。本期《一周看点》特收集相关博文,看看诸位博主眼中,哪些光伏概念股值得大家关注。

政策推动行业向好

“太阳”暖色重现 在扶持政策的不断刺激下,国内光伏企业业绩大多有所好转,光伏产业正在走出阴霾。然而,能否脱离“蛮干”、走向正轨还有待时间检验。

经过两年的调整,光伏企业正在走出寒冬。事实上,光伏产业回暖在三季度报中已经显现。据数据显示,前三季度A股26家光伏企业合计实现了归属于上市公司股东的净利润近16亿元,均值为6108万元,较上年同期的3133万元增长了约95%。咨询 http://blog.jrj.com.cn/4995827692_12823367a.html

后市看好 今年四季度以来各地光伏电站呈现投资趋热,光伏概念也表现强势。尤其是西部光伏电站建设进度加快,带动众多组件商、硅片厂商出货大增,产品毛利率亦有所提升,有望为全年业绩增长带来支撑。与此同时,此次国家出台的0.42元/千瓦时的补贴幅度也远超业内预期。国内电价补贴政策被视为整个光伏业扭亏为盈的关键。

此外,继7月出台光伏“国八条”、9月出台《光伏制造行业规范条件》后,日前财政部与国家税务总局联合发布通知,从2013年10月1日起到2015年12月31日,对纳税人销售自产的利用太阳能生产的电力产品,实行增值税即征即退50%的政策也大大刺激了产业的回暖。税是基于盈利,盈利是基于成功并网、成功卖电、成功收到款项,真正地实现盈利,减税才有意义。因此,政策落实比制定更重要,还需看后续的跟进。作手之路 http://blog.sinacomcn/s/blog_03cb988f0101gbqe.html

融资空间有望打开

政策引“源头活水” 今年以来,

光伏领域的鼓励政策不断,与此同时,光伏产业的信贷政策也出现好转。中国银监会办公厅发布的《促进银行业支持光伏产业健康发展的通知》中提出,实现授信客户导向管理,避免光伏产业信贷政策“一刀切”;实现灵活信贷管理,支持光伏企业走出困境;积极支持兼并重组,推动光伏产业结构调整;积极规范利率管理,降低光伏企业财务负担等措施。

信贷政策这无疑为整个光伏行业引来了“源头活水”。小王 <http://blog.cs.com.cn/a/01010004C9C900D1D129EDB3.html>

融资空间有望打开 据国开行内部人士介绍,为了落实8月国家能源局下发的《关于支持分布式光伏发电金融服务的意见》,国开行正会同地方政府和部分光伏企业共同研究电站再抵押融资问题。据悉,未来一个可行的方向是资产证券化,即以电站的未来收益作为抵押,通过在证券市场出售以获取资金。总的来说,引导政府资金投入产业是大方向,未来商业银行对光伏企业融资放贷也有望进一步扩大。

就目前来说,光伏企业融资基本上都是在电站建设完成之后,以土地为抵押担保,这一流程耗时较长。而如果贷款主体是分布式光伏企业,则更难以获得银行贷款。光伏电站资金占用大且回收期较长,只有少数银行能提供贷款,其中国家开发银行占大头。资产证券化在国外并不是什么新鲜事,德国、美国早就实行以电站为抵押、以电站未来收益打包融资、以国家每次补贴为还款的融资模式,引入证券、基金、信托、保险机构、第三方检测机构,实现对企业贷款,而我国目前正在研究这一模式。老夏 <http://blog.jrj.com.cn/laoxiaogu,12863873a.html>



漫画/木楠

行业回暖 及时布局

光伏行业回暖明显 值得注意的是,国开行制定光伏企业融资细则的一个大背景,是光伏行业出现了回暖趋势。

近期密集公布的三季报数据显示,光伏行业回暖明显。从行业子板块看,电池组件制造企业回暖最为明显,其中海润光伏三季度盈利3400万元,实现单季扭亏,而公司上半年亏损合计达2.55亿元。东方日升、亿晶光电三季度盈利也环比大幅提升。

此外,以隆基股份和中环股份为代表的硅片生产商表现抢眼,其中中环股份以同比增长1962%的增速排在行业首位,三季度盈利4600万元。

电站作为光伏行业投资最稳定、收益最风险较小的板块,今年以来业绩也是稳中有升。航天机电三季度归属于上市公司股东净利润同比增长143%。唐鑫 <http://blog.cs.com.cn/a/01010004CD2400D10B620EC4.html>

行业拐点是行情根源

光伏还是板块的重要热点,受益于四季度的抢装行情,国内一线光伏企业目前大多满产,市场需求情况非常好,产品的价格也没有下行压力,付款条款也非常占主动。业绩来看,光伏板块的大部分个股在第三季度实现了扭亏,业绩拐点已经出现。光伏行业经历了两年多的洗牌,目前已经迎来了曙光,企业的命运也将迎来分化,优势企业,一直致力于提高效率、降低成本,将迎来新一轮景气周期;而很多的中小企业,产能的竞争力将遭受淘汰,行业将实现集中度的提升。国内市场在长驱鼓舞下,明年的行业需求也预期乐观,建议重点配置光伏行业。

今年以来,电力设备和新能源板块的行情都是围绕光伏展开或是启动。年初以来涨幅居前的个股例如许继电气、特变电工、阳光电源、隆基股份、林洋电子等,其行业的出发点都可以归结于光伏。另外,配股融资则是行情爆发的重要催化剂。

以上博文由中证网博客版主倪伟提供

本栏文章均源自博客,内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜,请与本报编辑联系。

财经微博关键词

双十一

①陶永谊:今年的双十一,淘宝和天猫的一天成交额达到350亿元!这一数字是去年美国网购星期一“121亿交易额的近三倍。也比去年的销售量提高了80%。这至少说明两个问题:一是商业模式的转变比人们预想的要快;二是中国的消费潜力十分巨大,且增速惊人;三是网上交易的规模为金融服务提出了变革要求,充满挑战。

②项立刚:对于双十一这种模式能不能继续下去,多少有点担忧。双十一最大的价值是5折优惠,用户通过几年经验积累逐渐会形成,只买那些生活必需品,这种结果是这类产品以后长时间不再购买,平时购买的东西,变成一天购买,商家并未获利,而运营商成本物流成本可能还提高了。这种扎堆优惠不如日常优惠。

③丁杰西:双十一是一场人为制造的商业物流的春运,一方面是传统商业颠覆者盛大的行为艺术秀场,它们以此为仪式祭旗宣战;另一方面,双十一物流爆仓、快递奔忙,金融支付、网络系统集中受到冲击,这是一场惨烈的检验。正如春运刺激高铁开花,不可避免地将刺激中国经济基础设施的升级改造。

流动性

④张金栋:未来央行的操作思维仍将是市场价格为导向,以逆回购的中标利率为市场价格控制的上限,或者市场逆回购利率上限作为衡量市场流动性松紧的标准。一旦市场资金价格上升并大幅超过4.1%的水平,那么央行重启逆回购的概率上升;7天回购利率一旦持续低于3.5%,那么央行重启正回购的概率上升。

⑤海中明月:从宏观环境来看,经济增速预期向好,年末流动性中性偏紧,政策面尚未明朗,当前市场缺乏明显的上涨动能。从量价配合的角度来说,充斥谨慎情绪的“地量反弹”并不是新行情的开始。因此,短期阶段性的超跌反弹之后,不排除市场再去寻找真正的阶段性底部。

房价

⑥后言发微:近些年虽然政策频出,但房价依然保持上涨势头,主要原因在于调控政策未能对症下药。房价过快上涨的深层次症结在于土地供给制度约束住房供给增长,而宽松的货币环境和低利率机制则持续激励住房需求。现在从三中全会公报的描述来看,行政手段终会退出,而以法律、税收条件的市场手段将成为主流。

⑦余煥:房价会不会一夜生变?经验证明,政策与市场都没办法一夜迫使房价。未来房价大跌的概率极小,只是增值潜力已经接近顶部。持有房产不再是投资的最佳选择,而且不合算的种种不确定性在增加。但不能把不会大跌混为还能大涨,其实房价上涨与下跌都是一个渐进的过程。(田鸿伟 整理)

掘金之旅

弹性操作是上策

□胡蝶

宏观实体经济及政策取向这一主要因素将决定沪深A股市场行情的变化。现在看来,未来三个月宏观实体经济多空参半,既有令人不乐观的成分,也有令人乐观的地方。

力,这似乎稍微令人乐观一些。当然这是就长期前景来说的,若看短期,似乎又有近忧,四季度宏观经济的增速将有可能减缓下行,甚至这一下行趋势会延续至明年二季度;而且,最近的CPI数据是3.2%,离上限不远,如果触及上限3.5%,又有货币收紧之虞。

说到如何应对操作,则不能不按下云头,落脚到关注上市公司这个山头上。从整体上看,A股上市公司的业绩增长率与GDP增长率正相关,也即GDP增长率曲线如何走,上市公司利润率的曲线也如何走。所以我们要做好股票投资,要点就是回避业绩处于下降线的上市公司股票,而选择业绩处于上升线的上市公司股票。

据某券商研究所的报告称,有色金属、餐饮旅游、纺织服装、食品

饮料、商业贸易和电子这几个行业的业绩目前处于下降线上,采掘、家用电器、公用事业、金融服务和房地产这几个行业的业绩处于上升线上,且超预期。

要做好股票投资,还应该落到研究主力机构这个山头上,换言之,落脚到股市交易买卖双方的博弈上。我们看股票行情K线图,尤其是短线如日线,会发现股价之涨跌,有时候并不与上市公司正相关,上市公司出现利空因素,股价仍会涨,或低开高走高收;上市公司出现利好因素,股价反而会下跌,或高开低走低收。之所以出现这些背离的走势,就在于主力机构的操纵及与散户们的博弈。比如某些股票,其涨势既独立于大盘,也独立于上市公司,这肯定是主力机构操控的结果。某些股票,遇上市公司出现利

空而上涨,则是主力机构打压吸筹;遇上市公司出现利好而下跌,则是主力机构趁机派发减持筹码。在许多主力机构的心目中,股票就是一种博弈筹码工具,而博弈就是一种对抗性游戏,说白了就是与交易对手反着做,他们在操盘时,若发现有很多买单,就抛出;若发现有很多抛单,就买进。

医学专家从肥胖、高血压、糖尿病的关系中抽象出一个规律,名之曰“三联征”,用以说明肥胖、高血压、糖尿病的因果关系和相互关系。宏观实体经济(包括物价CPI、房地产价格和利率等)、政策(包括货币政策等)、股市行情(包括交易买卖双方的博弈)也存在一个“三联征”,这几项也存在因果关系和相互关系。把这种复杂的三联征及其微妙的因果关系和相互关系搞清楚,是投资投机制胜的前提和关键。

最后总结一下:宏观实体经济喜忧参半,政策选择要追求平衡、稳定好发展,所以弹性操作是上策。

股海泛舟

李老板择时投资之道

□周凤迟

中国邮政原计划于1990年5月17日发行《香港中银大厦落成纪念》邮资片,因由于字母出现错误,随即发出紧急停售的通知,但仍有部分流向市场。在那个信息闭塞的年代,迅速知晓这样的消息并不容易,喜好投资邮资片的李成军认为这是一个难得的机会,就立刻到了离新华社不远的和平门中国集邮总公司门口,开始了收购“中银”错片的行动,后来又到月坛公园里的邮票市场继续买进,一共收了200枚,每枚价格在8元~12元之间。

“中银”错片没有让李成军失望,在1991年爆发的邮票市场行情中表现极为出色,他在250~300元之间陆续卖出,只剩下20枚留作纪念。第一桶金就此挖到,彩票、冰箱、洗衣机、录像机等在当时可是

货源匮乏的紧俏品,价格都要超过2000元,李成军都一一将其搬回了家,这让父母感到非常意外。

先富起来的李成军开始对股票产生了某种莫名其妙的兴趣。1993年第三季度,李成军携款2万元进入股市,9月10日以9.2元的价格买进延中实业(现更名为方正科技)1000股。该股就如同脱缰了的野马,日涨幅高达30%。当时是T+0交易,且没有涨跌停限制,这让他大喜过望。10月6日,延中实业上扬了34%,次日更是飙升了57%,第三天暴跌了30%,在第四天走稳的时候,李成军果断地以24元全部卖出,获利1.4多万元。有了一定的盈利之后,李成军的胆子变得大了起来,先后操作延中实业20余次,一共盈利12万元。后来延中实业的震荡幅度骤降,李成军再也没有动过它,并撤离了股市去经营自家的饭馆。

1999年5月19日,一开盘网络股