

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“寒冷”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,沪指指延续此

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后,沪指

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指指延

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

的负面抑制作用也就有望逐渐消除。

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。《股海

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”暖意重现 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“蜜干”、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

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

被视为整个光伏行业扭亏为盈的关键。

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.sina.com.cn/s/blog\_03cb988f0101gbqe.html》

融资空间有望打开

政策引“源头活水” 今年以来,有

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。

先看境外,欧洲央行11月7日

意外地宣布降息,美联储QE的退

出也看不出有什么时间表,这些表

明欧、美实体经济不乐观。有一些

深谙国际货币汇率战的专家称,为

呼应配合美联储退出QE,届时美国

可能会制造一些乱子。从这点

看,美国实体经济好转促使美联储

退出QE,对中国也恐非利好。再看

国内,刚结束的三中全会被世人寄

予厚望,如果加大改革力度,中国

的后发优势将仍有很大的释放潜

股海泛舟

## 李老板择时投资之道

周凤迅

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,后来又月到月坛公园里的

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年暴发的邮票市场行情

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。彩电、冰

箱、洗衣机、录像机等在当时可是

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

够提供贷款,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

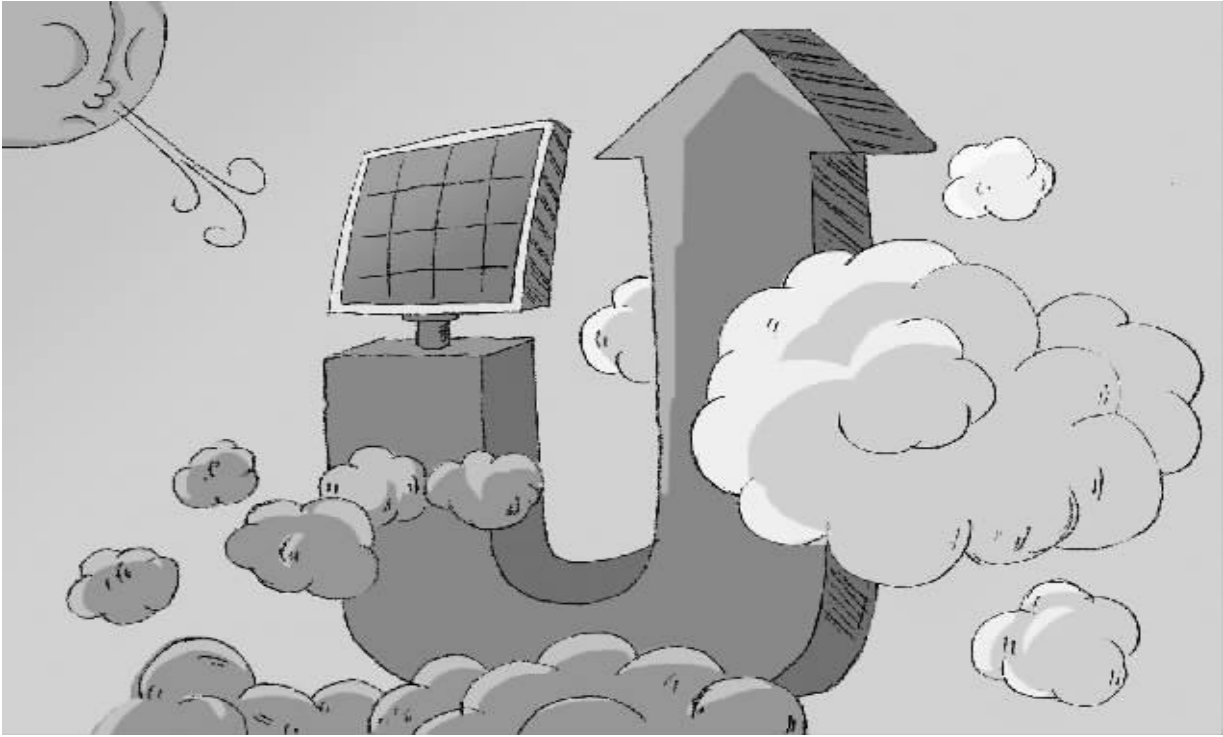
押、以电站未来收益打包融资,以国家

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/laoxiaxuang,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度数据显

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

的命运也将引来分化,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。国内市场在长效鼓

励政策的推动下,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

块的市场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。

推荐配置组合包括许继电气、汇

川技术、阳光电源、平高电气,建议

关注中环股份。《陈亦桐 http://blog.sina.com.cn/s/blog\_d83dfdaa0101io9a.html》

中线布局机会来临 目前,分布

式光伏电站正掀起投资潮,进入四季

度以来,沉寂许久的国内众多光伏组

件厂商出货量激增,行业呈现回暖迹

象。对于光伏概念股的频频异动,应

客观看待行业现状,光伏发电属于环

保可循环,是好事,不过国内厂商大多

搞组装,缺乏技术含量。另外,光伏发

电成本也非常高,成为行业发展的一大

阻碍,光伏业走出谷底仍需要时间。三

季报预告中,光伏类上市公司预喜达

到50%以上,业绩拐点已经显现,中线

布局机会来临。

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

与本版编辑联系。

### 财经微博关键词

双十一

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

售额提高了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。

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。

丁杰西:双十一是一场人为制造的“商

业物流业的春运”,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

张金栋:未来央行的操作思维仍将是

以市场价格为导向,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。

海中明月:从宏观环境来看,经济增速预

期向下,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“量价反弹”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出真正的阶段性底部。

房价

@ 何言发微: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

供给制度持续约束住房供给增长,而宽松的货

币环境和低利率管制则持续刺激住房需求。现在

从三中全会公报的描述来看,行政手段会退出,

而以法律、税收条件的市场手段会成为主流。

@ 余焕: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降房价。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,而且不划算的种种

不确定性在增加。但不能把不会大跌混淆为还能

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)