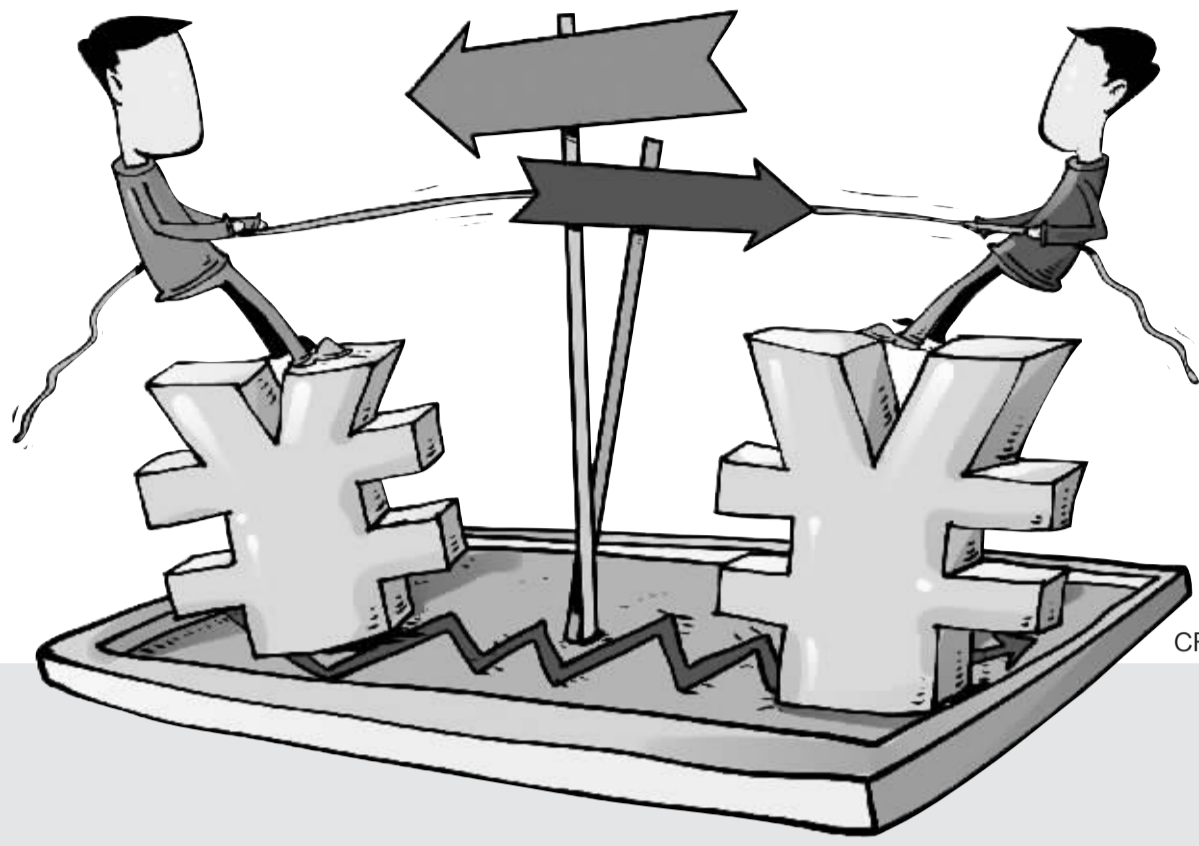


多空鏖战正酣 热点将此起彼伏

□本报记者 张怡



CFP图片

近两个月以来,尽管A股市场重心逐步抬升,但横盘整理态势仍未打破。随着时间的推移,市场多空力量对比正在发生微妙变化,A股经历了空方袭击后正受到价值牵引。真正取胜需要筹谋而不能硬闯,多方正在蛰伏中积蓄力量,积聚有利因素。业内人士认为,尽管趋势性行情时机未到,但四季度乃机构排名争夺激烈之时,往往存在诸多变局。机构间争夺加剧或使盘面起落难免,同时也由于多空博弈而创造了丰富机遇。

多空博弈加剧

上周,A股市场继续横盘震荡而难以突破,沪指围绕3400点反复整理,60日均线时而是支撑,时而又变为压制。深证成指则于年线下方止步不前,两者均似乎上下两难。与此同时,中小板和创业板在经过连续的反弹之后亦是明显乏力,连续多日未能进一步拓展向上的反弹空间。

上周上证综指下跌0.88%,深证成指下跌0.49%,中小板指下跌0.36%,创业板指下跌2.37%,不难发现指数横盘特征明显。在这种不稳定的情形下,获利盘开始谨慎回吐,增量资金观望而裹足不前,存量资金博弈空间逐步减小,市场处于多空胶着之中,

活跃度趋于回落。从成交额来看,上周全部A股成交额为4.57万亿元,较前一周有所回落。

创业板作为本轮反弹行情的领头羊,此时高位回落更是对市场情绪影响较大,热点回落明显。回顾行情,上周“十三五”规划相关的热点是市场的主要活跃品种,工业4.0、互联网+、国企改革等“老牌”热点一改前期充沛的做多势头,冲高回落的兑现势头开始显现,阶段性整理似乎正欲开启。长期被市场关注的国防军工板块则上演“一日游”行情,赚钱效应大幅减弱。而健康中国 and “二胎”等为代表的新兴概念板块在

政策兑现之后大有短线炒作、昙花一现的危险。

回望今年的A股市场,多方“赤焰军”在年初可谓如日中天,行情上行人心所向,看高到6000点的人比比皆是,不料6月遭遇空方突袭而迎来大幅下跌,多空力量几乎被消灭殆尽。不过,A股市场价格偏离实际价值之后,总会向价值再度靠拢。在这种大势之下,多方力量的星星之火也在暗中逐步集结力量,意欲再度卷土重来以让A股回归其真正价值所在。然而,多方从弱到强也需要一个积蓄力量的蛰伏期,期间空方会不断趁机扰动打乱多方计划,多空激烈博弈。

力量对比渐变

9月市场初步企稳,10月市场上新的台阶并形成了新震荡区间。从A股市场中的力量对比来看,经过两个月的洗牌后,多空力量趋于均衡,博弈正酣。业内人士认为,此时市场上行面临巨大压力,多方需要精心布局筹谋才能突破;而下行也空间不大,空方开始忌惮多方实力的增长。在多方条件尚未充分成熟的情况下,低调蛰伏、少说多做、蓄势待发才是正道。

而今多方正将越来越多的有利因素集中在自己手中。首先,“稳增长”政策不断加码,货币宽松周期内市场风险偏好有所提升。“双降”利好超出预期,五中全会闭幕后诸多政策将陆续发布,后续细分行业政策正在孕育,这

给市场带来无限预期。国金证券指出,在货币“放水”的大周期里,在投资渠道有限的情况下,寄望于A股市场估值回落至“价值”区间的概率不大。

其次,“救市”的大环境仍在,政策面乐观因素不断积聚。证监会处罚10宗违规减持事件,意味着市场仍在被呵护的大环境中。按照规定,在6个月内上市公司控股股东和持股5%以上的股东以及董监高不得通过二级市场减持股份,窗口期仍在意味着短线行情安全度较高;股指期货限制交易、新股发行暂缓等将给A股市场多方力量的增长带来契机。

再次,宏观经济面也开始释放出积极信号。最新发布的10月官方制造业PMI为49.8,

与上月持平。方正证券认为,经济呈现一定企稳特征,积极信号来自于三个链条的传递:一是财政支出数据中显示出地方财政已有发力迹象;二是房地产新开工数据开始回升,10月PMI建筑业新订单指数、建筑业商务活动指数环比回升明显;三是消费持续回升,汽车等领域刺激政策也待见效。除了周期因素外,利率环境的改善对上述三个领域均有助推作用。

同时,前期制约市场的因素正在慢慢消解,A股市场清理配资的过程接近尾声,人民币汇率短期内趋于稳定,美联储暂缓加息使得全球风险偏好提升……在这种情况下,多方尚未到发动之时,但力量对比正悄然生变。

“排名战”暗藏机遇

尽管趋势性行情仍需时日,但年末适逢机构投资者“排名战”时期,行情中的局部演绎机会不会缺乏,蛰伏期间择良股而布局,也能获得超额收益。但博弈的加剧也就意味着行情风险加大,阶段性胜利总是引来更激烈的反扑一般。

业内人士表示,上周行情在反弹高位震荡休整,对政策反应平淡,不过从盘面来看,资金获利回吐为主,恐慌性抛售未见。两融数据出现波动但幅度较小,整体增长态势仍在延续,说明市场资金短线调仓正在备战。

机构的观点也趋于一致。海通证券表

示,A股机构投资者以年度考核为主,收官之战注定风云突变。回顾涵盖牛、熊和震荡市的过去5年为例,最后两个月市场都热闹非凡,即便有些年份指数涨幅不大,风格和热点切换也非常明显。造成这一情况的催化因素主要有三方面:一是当年前几个月的涨幅差距较大,滞涨品种补涨需求提升;二是年底重要会议引发政策事件催化,出现主题热点的切换;三是年底排名压力下,投资者博弈心态较浓,寄望借此实现弯道超车。建议投资者短期关注股价滞涨、基本面改善、机构低配的券商股,中期关注“十三五”规划相关的成长股。

国金证券认为,随着指数的攀爬,前期被深埋的“套牢盘”压力将逐渐显现,市场波动有所加大,但市场的上行趋势不会改变,市场继续演绎“博弈与机构性行情”的特征。年底机构投资者特别是公募基金,出于对产品业绩的年度考核,选择积极运作的可能性更大。行业配置上,建议配置有业绩的新兴成长性板块,如餐饮旅游、影视传媒、新能源汽车、云计算和医疗相关板块。

银河证券建议,在短期经历大幅反弹后,市场获利回吐压力上升,中期看目前依然为大跌之后的区间震荡行情,应继续深挖价值,寻找成长逻辑通顺、业绩较好的公司。

国企改革持续发力 央企并购大潮涌动

□本报记者 刘丽颖

随着“1+N”政策陆续推出,国企改革将进入全面实施阶段,国企尤其是央企将迎来重大发展机遇。业内人士指出,由国资委牵头的国企分类改革方案近期有望出台,国企并购重组大势所趋,而以“三个一批”为特点的调整重组将贯穿“十三五”期间。未来,在推进“一带一路”战略、国内去产能的背景下,央企整合将出现投资良机。

政策暖风频吹

近期,《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》、《关于深化国有企业改革的指导意见》以及《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》三个重磅文件相继发布,为新一轮国企改革指明了方向。

此外,中央全面深化改革领导小组已审议通过了《关于国有企业功能界定与分类的指导意见》、《关于鼓励和规范国有企业投资项目引入非国有资本的指导意见》等重要国企改革相关文件。据悉,国企分类改革方案以及员工持股的方案近期有望出台。

中国企业研究院首席研究员李锦表示,分类是国企改革的重突破,它是整个国企改革的前提和基础,决定着国企改革的全局,更涉及未来要推进的混合制改革以及国企并购重组等资本运作。国企被分成公益类和商业类,在界定了国企的功能和分类的基础上,要进行国有经济结构的战略性调整。对于界定为公共政策性企业的国有企业,战略性调整目标是退出盈利性市场业务领域、专注公共政策目标的实现。在此前提下,国有资本要加大对这类企业的投入。对于界定为特定功能性企业,战略性调整的总方向是,主要依托国有资本投资运营公司这一运作平台,不断主动退出那些竞争格局趋于成熟、战略重要性趋于下降的产业领域和环节,不断努力在提供公共服务、保障国家安全和符合国家战略要求的各种新兴产业领域发挥更大的功能作用。对于界定为一般商业性企业的国有企业,其战略性调整目标是完全剥离行政垄断业务,通过市场化手段增强企业活力和提高企业效率,同时建立国有资本灵活退出机制,逐步退出部分国有资本,投向更符合公共服务和国家战略目标的产业。

平安证券指出,2015年以来关于国企改革的许多表述都剑指央企整合。目前掌管111家央企的国资委已经成立了一批国有资

本投资公司 and 国有资本运营公司,分别管理商业类和公益类的央企,支持其兼并重组、优胜劣汰,从而构建具有核心竞争力的大型央企。2015年是国企改革逐步落地的一年,央企兼并重组尤为关键。此外,截至今年7月,央企基本完成了一轮人事调整,为下一步央企整合奠定了基础。

四类并购提速

近期,在一系列政策的推动下,央企改革动作频频。

10月22日,风帆股份复牌。此前风帆股份公告称,拟注入中船重工集团、中国重工等持有作价144亿元的动力资产,同时拟募资139亿元,通过重组将中船重工集团和中国重工下属动力业务整合进入同一平台。10月20日中铁二局发布了重大资产重组进展公告,称初步确定本次重大资产重组的交易对方为中铁二局间接控股股东中国中铁。同日,国药集团旗下两大上市公司国药一致和现代制药双双发布公告,宣布筹划重大事项并停牌。现代制药明确表示,可能涉及重大资产重组。10月14日,中国铁塔与中国电信、中国移动、中国联通三家电信企业以及中国国新签署交易协议,中国铁塔将向三家电信企业收购全部存量铁塔相关资产,并同步引入新股东中国国新。10月13日,中国航空工业集团旗下的中航动力、中航重机、成发科技、中航重机先后公告称,按国家有关部门的安排,目前正在制定中航工业下属航空发动机相关企(事)业单位业务的重组整合方案,涉及公司实际控制人发生变更。从央企集团层面来看,改革也正在提速。10月10日,中化集团在官网发布信息称,集团已经成立深化改革小组,集团整体改革方案(讨论稿)有望在明年成型。9月28日,国投公司召开改革总体方案启动会,国投公司试点改革总体方案日前获得国投党组和董事会批准,近期将印发有关文件,对各专项改革工作进行部署,积极稳妥推进试点改革工作。

平安证券认为,随着国企改革政策逐渐加码,国企并购大潮蓄势待发。央企并购主要有四大类型,一是行业内合并重组。船舶制造和军工行业进行此类整合概率较大。二是行业内兼并收购。钢铁和建材行业进行此类操作可能性较大。三是上下游产业链一体化整合,看好有色行业进行这一类整合。四是央企海外并购。海外并购的重点行业将落在装备制造领域,包括高铁、电力、通信、工程机械、汽车和飞机制造以及电子装配加工等行业。

逾600家公司全年业绩预喜

□本报记者 李香才

新兴产业业绩向好

据Wind资讯统计,截至10月31日,A股上市公司中已有1058家公司公布2015年业绩预告,占全部A股上市公司的38%。其中,报喜公司家数为643家,占已公布业绩预告的1058家公司的61%。从行业来看,钢铁、水泥、煤炭等行业公司业绩依然不乐观,传媒行业中的移动互联网服务、影视动漫板块,以及计算机行业中的软件开发板块,家电行业中的小家电板块等今年有望交出一份靓丽的成绩单。

并购重组提振业绩

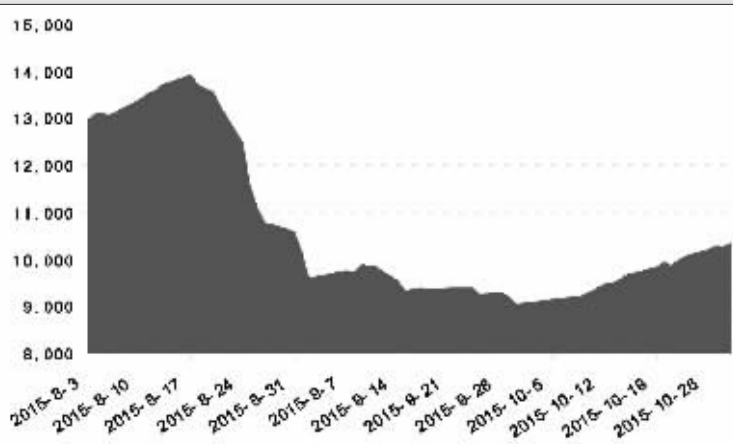
已公布业绩预告的1058家中,预增公司家数为197家、续盈131家、扭亏74家、略增241家;预减公司家数为101家、续亏34家、首亏120家、略减119家;另外还有41家公司为不确定。据此计算,预增、续盈、扭亏、略增等报喜的公司家数合计为643家,占比为61%;预减、续亏、首亏、略减等报忧的公司家数合计为374家。

据公布的业绩预告增减幅度,冠福股份、巨龙管业、海王生物、奥特佳、江粉磁材、顺荣三七、中关村、凯撒股份、明家科技、山东如意等公司业绩预增幅度排名靠前,净利润增幅均超过10倍。

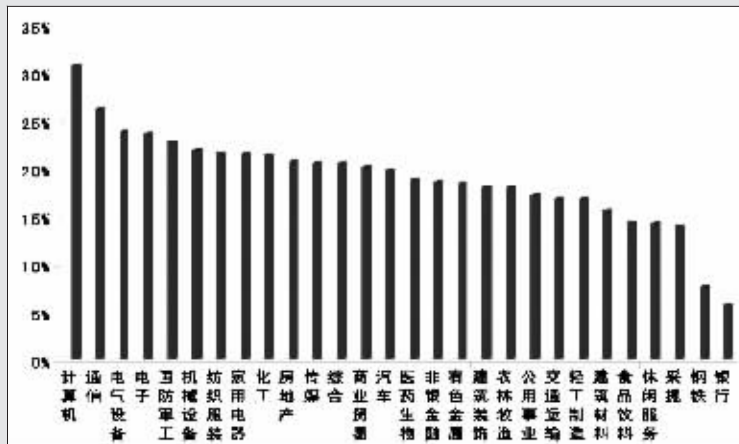
这些公司净利润预计大增多与重组有关。冠福股份称,公司2015年合并了能特科技的经营业绩,预计完成净利润1.85亿元。巨龙管业称,公司重大资产重组实施完成,从2月13日起公司将艾格拉斯科技(北京)有限公司纳入合并报表。因艾格拉斯实现利润较多,因此2015年净利润增幅较大。

一些预计首亏的公司业绩降幅较大。中捷资源、嘉凯城、华东数控、安纳达、西部材料等11家公司预计2015年净利润降幅在2000%以上。

8月以来两融余额走势图(亿元)



10月申万一级行业市场表现



数据来源:Wind 制表:张怡