

8个改革方案有望明年一季度出台 国企改革助推大盘蓝筹股

最近火爆的股市行情中,大盘蓝筹股成为赢家,除了券商等金融股,其他一些大盘股也表现不错,尤其是“中”字头股票,如中国石化、中国交建、中国中铁、中国铁建等等。大盘蓝筹股的上涨,一方面与估值回归有关,另一方面,也与国企改革有关。

自从十八届三中全会对深化国有企业改革作出全面部署以来,新一轮国企改革浪潮以混合所有制、分类监管、组建投资运营公司、员工持股、薪酬改革为主线,正从中央到地方,以“顶层设计”和“摸着石头过河”相结合模式加速推进。不仅能够激发国有股的活力,也将激发股市的上涨动力。

改革方案有望出台

自今年年初,国资委提出要抓紧出台实

施方案,确保全面完成列入2014年中央改革要点的各项改革措施以来,国资国企的各项改革正加速推进。

今年7月,国资委选择六家央企试点“四项改革”,意味着央企改革正式启动。据悉,第一批六家央企四项改革试点方案经国资委多次审议,已基本定稿近期就可发文实施。

近日召开了国资委党委会,提出了八项具体措施贯彻落实习近平总书记重要批示,改革方案可能以“1+N”形式发布,目前在顶层设计方面有8个改革方案正在抓紧研究制定,有望于明年一季度出台。

从地方来看,目前已有25个省市公布了国企改革方案,主要内容包括国资改革带动国企改革、实施分类监管、发展混合所有制、建立职业经理人制度,实施股权激励机制等。

从地域上看,上海、广东、江苏、浙江等省份国资改革走在了前列,较有代表性。在改革方向上,多地国企改革明确提出“功能重组”和“上市混改”两条改革路径,要求“充分运用市场化、证券化方式”实施各项改革。

相关公司动作频频

事实上,国企改革从一些上市公司动作中已经有所显示,作为混合所有制改革试点的中国建材旗下上市公司洛阳玻璃、方兴科技均停牌,相关重组正积极进行中。根据公告,洛阳玻璃拟置出的资产预计是该公司的普通浮法玻璃业务和其他相关资产等,拟置入资产预计为蚌埠中建材信息显示材料有限公司的100%股权;方兴科技拟购买独立第三方所持有的信息显示类资产。

近日国资委宣布中国华孚整体并入中粮集团,使中粮集团打造全产业链的战略向前迈进。随着华孚集团的并入,中粮集团间接介入了酒鬼酒,业务拓展到白酒领域,中粮食糖业务的规模也放大。中粮系旗下的中粮生化、中粮地产和中粮屯河近期表现亦相当抢眼。

国投系的整合也在加速,国投旗下的中纺投资、国投中鲁均发生重大资产变化,前者拟收购国家开发投资公司等持有的安信证券100%股份,后者被江苏环亚借壳变身为医疗服务提供商。

此外,中国医药吸收合并天方药业后,基本实现通用技术集团医药资产的整体上市,使中国医药具备了医药工业、医药商业和国际贸易在内的完整产业链;而中国节能旗下的启源装备12月3日宣布停牌,市场人士分析称,大股东有望于近期推行央企改革工作。

国企改革是今年资本市场最重要的投资主题之一,同时也是一个长期题材,相信明年体现得更明显。明年国企改革的预期将进一步提升蓝筹股的价值,这样,明年市场会更热闹,炒作的范围也将进一步拓展。

本报记者 连建明

大盘震荡后要选龙头

如笔者周日在新民晚报作者见面会上预测,“洪水难以控制,地震在所难免”,本周二两市单日成交量创出1.27万亿的历史天量,沪综指由涨跌、几乎以全天最低点收盘,大幅下跌163点,200家个股跌停,振幅高达9%,权重股尤其是券商、银行等剧烈震荡。不少投资者认为,证券银行保险大盘股暴跌后,市场将迎来以题材股为主导的“八二行情”。

笔者认为,题材股有可能在未来一两周处于活跃状态,但市场就此出现二八转换的可能性不大,有以下原因:首先,周二市场的下跌是在暴涨之后的大跌,证券、银行不少品种出现跌停,这样的大跌,主力资金根本无法抽身。第二,以创业板、中小板为主的题材股近两年出现了持续性的大涨,最近大盘上涨,这些股票不上涨是正常的市场表现。第三,目前两市成交量突破一万亿,如此高的成交量,

题材股这样的小池子根本难以承载如此巨大成交量的“巨轮”,市场主力在稍事修整后只有继续拉升这些大盘蓝筹,才能有自己腾挪的空间与利润。估值数据也显示目前上证50加权和沪深300的市盈率仅8倍和10倍,说明两市绩优股的估值优势依然明显。

随着沪综指在3000点整数关口的强势震荡,牛市趋势将得到进一步强化。在牛市行情中,抓住龙头无疑是最好的选股策略。回顾历次牛市行情,领涨龙头股都具备以下三个特点:一是在行情中表现出持续的强势特征,二是股价具备高弹性且被资金集中看好,三是切合宏观经济发展趋势或者行业处于爆发

阶段。

从上述三个角度看,以金融为代表的蓝筹板块已经具备成为本轮牛市行情持续性龙头品种的条件,后市仍值得重点关注。从经济发展程度看,中国已经度过了重工业化阶段,这意味着经济的重点将从第二产业向第三产业转移,而金融无疑是这一过程中的重要枢纽,发展金融业符合经济转型的大方向。实际上,从今年以来的行业运行看,券商几乎成为经济领域中唯一的一个加杠杆的行业,其所受关注度和重要程度由此可见一斑。尽管短期来看,蓝筹股在经过大幅上扬后,其股价难免出现回落震荡,但只要牛市进程延续,预计调

整的空间和时间就相对有限。

综上所述,在上周的文章中,笔者按照这一思路已经总结出下面这样一个投资模式:

- 主营同比增长 $\geq 30\%$
 - 毛利率同比变化率 $\geq 0\%$ (主业经营良好)
 - 总股本 ≥ 10 亿(市值相对较大公司)
 - 市净率 ≤ 3 (净资产溢价在合理范围)
- 统计数据显示,在12月2日到12月10日的近6个交易日中,上述策略选出来的39家公司平均上涨近10%,比上证指数强50%,其中中信证券涨幅最大,6个交易日上涨45%。预计该策略在未来一年中将继续大幅跑赢市场,根据上述选股方法,截至12月10日,两市仍有31家A股公司符合上述标准,详情参考新东风网公布的最新统计结果。

毛羽 柯昌武

美元遭遇获利了结 非美伺机全线反击

城 汇市分析

上周五,靓丽的美国非农就业数据令美元多头倍受鼓舞,强劲的美元上涨动能再次释放,数据公布后美指迅速飙升至89.55,创下自2009年3月以来最高。然而,本周美元多头热情被迅速浇灭,因临近年终多头获利离场,周内多数交易日美元兑主要货币以阴线收盘,非美货币全线展开反弹行情。

本周美元走势沉重,承受较大抛压。周一,美联储发布的11月劳动力市场现况指数(LMCI)却与非农唱反调;随后,美国两位地方联储官员表示并不急于从联储声明中移除“将在相当长的一段时间内”维持低利率政策的措辞,美元受累下挫。目前市场焦

点转向下周即将召开的美联储货币政策会议以及会后主席耶伦召开的新闻发布会,会上是否会就声明措辞修正进行解释以及如何阐述联储政策前景最新变化等,都将左右未来一段时间美元的走势。

此外,避险情绪本周笼罩全球外汇市场,希腊局势动荡乃始作俑者。周初,希腊政府决定将总统大选提前至下周举行,而左翼激进联盟获胜概率偏大,此将为国际社会对希腊开展进一步经济援助活动增添更大的不确定性。希腊股市闻讯暴跌,欧洲股市亦难逃牵连,市场风险偏好受挫,投资人纷纷购入黄金、日元等资产以寻求避险。美元兑日元本周走出了自今年8月凌厉升势以来幅度最大的回调行情,汇价自近122关口的数年高位一路滑落。该货币对自8月重启

升势一下,曾在10月中旬出现过一次回调,当时汇价在50日均线处拾得上行动能后打开新的上升空间;我们认为美日在快速的反攻后进行适度调整将进一步巩固此前升势,短线看汇率可能进一步向下调整。中长线来看,美日两国货币政策仍存巨大反差,低迷的日本经济与逐渐加码的宽松货币政策使日元前景暗淡,建议投资者短线观望逢低吸纳,在布林通道下轨处115.90附近逐步建仓,做多美日仍是比较安全的策略。

本轮希腊局势动荡,虽然诱发了市场避险情绪高涨,但因美联储官员释放鸽派言论加之年末美元遭受获利回吐,欧元本周出现较强劲反弹。但我们预计本次超跌反弹的可持续性微弱,从基本面情况来看,当前欧美两国央行货币政策取向大相径庭,市场对于

欧元后期走势的悲观预期形成一边倒态势,欧元多数时间维持单边下行态势;技术图形上来看,欧元200月线在截止至最新的走势中仍发挥有效的托举作用;汇率弹至50日均线1.2545处或面临上行阻力,短线逢高沽空仍符合顺势交易的原则,止盈可设在1.2230的200月线上方附近,及时平仓以锁定获利。此外,我们也提醒投资者警惕,目前助涨欧元空头泛滥的动力来自于大家对于欧元区将启动量化宽松系列行动的强烈预期,然而一旦当欧央行进一步明确购债时点、范围及规模后,欧元或因空头获利了结、“买传言,卖事实”以及购债带来的欧元头寸需求而止跌反弹;若美国方面推迟升息启动时间或模糊措辞,将削弱美元的吸引力,对欧元构成利好。

中国银行 唐怡

背靠千二拓展升势 关注下周美联储会议

城 金市评论

经历了上周巨幅震荡后,本周国际金价背靠1200大关稳扎稳打,借美元指数高位回调、避险情绪升级的机会,扩大反弹成果,升至11月以来高位1230一线。

回顾这一个半月金价的走势,可看出在探明1140低点后,底部逐渐抬高,其间共拉出四根长阳线,每一次大阳都伴随着几日的回调整理,表明市场分歧较大。在长时间熊市后,反弹抛压较重,但也看到买盘人气已明显改善,因此短线国际金价仍有蹒跚上行的空间,

失守多时的150日均线有望测试。

本周市场的主旋律是避险情绪当道,沉寂许久的希腊政坛再现动荡,该国原定的总统大选提前两个月至本月中旬举行,而民意调查显示希腊极左翼联盟(SYRIZA)很可能胜出。该政党一贯主张重新谈判主权债务,令市场担心希腊在接国际援助方面会产生变数,进而提升债务违约风险。受此预期影响,希腊股市近期暴跌,国债收益率飙升,金价在本周的升势与希腊政局不无影响。此外,中国经济数据表现欠佳及乌克兰经济严重受困、面临巨额资金缺口的消息也对金价构成一定利好支撑。

尽管金价仍有小幅反弹动能,但潜在的利空不容忽视,尤其是原油的下行风险。本周三OPEC下调了明年全球原油需求预期,受到消费增长疲软及美国页岩油行业发展等影响,明年全球原油市场供应过剩的形势仍严峻。沙特也强硬表态不会为了阻止油价下跌而减产,且美国原油库存增加,均令油价承压,跌破60美元的概率很大。这对金价是实实在在的重力牵引,也是我们认为“金价只是短线反弹、中期探底仍未结束”的一个论据。

消息面上,金价即将迎来历史大考,下周美联储召开本年度最后一次也可能是最重要的货币政策

会议。在10月份结束里程碑式的量化宽松后,市场焦点已转向何时恢复常规货币政策,即步入升息通道。上周五靓丽的非农就业数据已经为本次会议造势,目前普遍预期声明将取消“长时间维持低利率”的措辞,且美联储主席耶伦肯定会被问到何时升息。如美联储按兵不动,金价有望挑战1250强阻力区域;如耶伦传递升息预期,则金价本轮1140以来的反弹将宣告结束,继续寻底。操作上,建议投资者选用中行贵金属T+D工具,多空双向灵活交易,本金较小的投资者可以参考黄金走势来操作白银TD。

中国银行 聂金龙



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

