

# 战国策之中国股市

## 券商策略纷纷出炉,唱多2014年A股市场之声接踵而来—— 第五轮大牛市要来了?

2014年券商投资策略年会大幕已经拉开,中金公司、国泰君安、申银万国等国内大型券商陆续发布了年度策略报告。综合各家券商的观点来看,基本都对2014年股市行情持乐观态度。唱多2014年A股市场之声接踵而来。

### 1 券商看好2014年股市 A股最高看至2600点

#### 齐鲁证券

由于经济改善,以及改革红利不断释放,明年上半年的市场行情值得期待。考虑到政府会继续在调结构、促改革、稳增长、惠民生中寻找平衡,行业配置建议关注以下几条主线:(1)制度变革带来的主题性机会,如国企改革、土地改革、金融改革;(2)稳增长与转型带来的行业提升,包括环保、城市基础设施建设、天然气产业链;(3)消费升级带来的需求增长,包括传媒、乳业、北斗产业链;(4)需求景气边际改善的行业,如农业、光伏。

#### 国泰君安证券

由于流动性环境的变化带来投资者的风险偏好转移出A股,预计2014年全年沪指仅有10%的上升空间。在当前环境下,我们正在遇到一个非常难得的流动性环境,从最紧的环境进入最松的环境,或者说进入大幅改善的环境里面的转折点。这个转折点会发生在什么时候我们并不能确认。如果出现的话我们建议大家现在布局,布局哪些领域?最值得布局的一个叫作国防概念,第二个叫作国企改革。

#### 国都证券

展望2014年,经济增速与公司业绩将呈现前高后低,同时明年两会前后落实三中全会改革决定的政策或将密集出台,而年初在信贷投放较为集中放量及美联储削减QE负面效应尚未体现出来之前,上半年市场在经历2013年年底IPO重启冲击后,有望迎来一波反弹契机。下半年,随着经济与业绩增速的回落、改革带来短期阵痛的显现,及市场流动性偏紧等负面因素打击下,大盘或将进入震荡回落期。预计上证综指震荡区间在2000点至2450点。

#### 申银万国

十八届三中全会改变了投资者中长期的经济预期,提升了投资者的风险偏好。虽然宏观流动性依然中性偏紧,但股市流动性未必差,存量博弈困局有望逐步被打破。预计A股具有代表性的上证综指2014年的核心波动区间为2000点至2600点。

### 2 券商研报重点分析的行业

#### 乳品行业:上升趋势未改

乳品行业成长逻辑没有改变,中长期看乳企的成本转嫁能力良好。由于养殖周期较长,中原证券判断2014年原奶供需仍将维持紧平衡状态。原奶价格上涨对乳企毛利率的影响仅限于短期,中长期成本可充分向消费者转嫁。“单独二胎”的放开预计可令婴幼儿奶粉的市场规模扩大12%,影响或于2015年显现。

重点关注:伊利股份、光明乳业、贝因美等。

#### 家电板块:持续增长

展望2014年,家电板块有望实现业绩和估值的双提升,成为消费品类里的明星板块,中金公司认为主要动因是:改革和社保制度使民众购买力和家电普及率进一步提升,保障房进入交付高峰期,旧家电进入报废期,网络化、智能化带来效率提升。同时,家电公司的品牌溢价尚未在估值中体现出来,价值重估值得期待。

重点关注:格力电器、美的集团、海尔电器、老板电器、华帝股份、苏泊尔等。

#### 电子元器件行业:维持回升态势

智能终端与移动互联网的互相促进使全球电子行业处于新一轮成长的起点,2014年超级本和可穿戴式智能装备有望接力智能手机和平板电脑成为新的增长点,智能终端占比加大,预计行业景气度维持回升态势。中原证券预计2014年智能手机和平板电脑增速下滑,仅在中低端市场保持较好成长,相关上游元器件企业已进入市场份额争夺阶段,主要通过垂直整合产业链或者横向拓展产品线的办法来扩大市场份额。

重点关注:长盈精密、华天科技、欧菲光、歌尔声学、丹邦科技等。

#### 医药板块:依旧精彩

预计2020年健康服务业收入将达到8万亿(2012年2.89万亿),复合增长率13.5%,行业增长大趋势不变,但医保控费、竞争加剧,都将推动行业持续优胜劣汰,医药行业中长期投资收益继续丰厚,投资机会异彩纷呈,除了传统的药品,医疗器械和健康服务业也将成为资本市场的重要组成部分。

重点关注:天士力、云南白药、以岭药业、康缘药业、众生药业、武汉健民等。

#### 房地产行业:仍景气

国泰君安预判2014年房价上涨6%,涨幅收窄2个百分点;由于2013年高速拿地,2014年房地产业继续景气;未来十年住宅年均真实需求12.3亿平方米,高点在2015年前后,改善性需求年均提供5.1亿平方米。房地产政策面:市场化趋势下的悲观预期修复,制度红利像土地改革、国企改革、养老、城镇化、二胎等,带来行业需求、开发规模的上行;土地改革带来一线城市非住宅用地企业价值的大幅提升。

重点关注:金隅股份、电子城、中华企业、深振业、招商地产、华侨城等。

#### 环保行业:进入转型阶段

我国环保行业从“打补丁”进入到“全面转型”阶段。2014年催化剂不断(预计包括雾霾天气、清洁水行动计划、环境税等),使环保板块估值有强劲支撑;环境保护费改税、权力向环保部集中、地方官员考核压力升级等政策落地激发行业增长潜力。国泰君安预计,2014年在一季度推出水污染防治行动计划的概率较大。

重点关注:碧水源、天壕节能、雪迪龙、津膜科技、富春环保等。

#### 传媒与互联网行业:新媒体大有可为

成长投资是2013年以来传媒行业表现的核心,未来高成长与并购仍是行业发展的核心驱动力。传媒行业自身属性决定了必须通过持续并购的方式获得成长。参考美国传媒行业发展,2013年中国传媒行业并购只是启动的元年,未来将成为传媒行业发展中的常态。申万坚定看好符合社会及技术发展方向的新媒体领域。

重点关注:蓝色光标、省广股份、华谊嘉信、华谊兄弟、光线传媒、华策影视、奥飞动漫、掌趣科技、顺网科技、人民网等。

(记者 王振华 宋锋辉 整理)



“福彩刮刮乐40辆汽车大派送”第二批幸运奖10辆汽车火热出炉

## 10名幸运者获奖 我市彩民斩获其中一辆!

2013年12月2日晚,“福彩刮刮乐40辆汽车大派送”第2期共抽出了10位幸运彩民,他们将各获得价值10万元轿车1辆。抽奖活动在河南电视台都市频道《双喜临门》栏目进行,抽奖全程由郑州市绿城公证处监督,抽奖结果真实有效。中奖名单如下:

序号	抽奖码	手机号码	抽奖中奖等级	序号	抽奖码	手机号码	抽奖中奖等级
1	881k4fh0	155****6779	幸运奖	6	8845kh9c	138****6077	幸运奖
2	88812896	130****1713	幸运奖	7	88f1hm92	138****8916	幸运奖
3	88h3c44d	136****2799	幸运奖	8	883m3p69	155****0004	幸运奖
4	88hcmphj	182****7191	幸运奖	9	880k3h2j	138****5626	幸运奖
5	885c4ck3	186****6301	幸运奖	10	885e663c	137****0861	幸运奖



中国福利彩票 玩游戏 中大奖  
请到中福在线销售厅

玻璃厂路销售厅 (63201009) 新区展览路销售厅 (69951870)  
南昌路销售厅 (64605083) 珠江路销售厅 (80881012)  
西苑路销售厅 (64915659) 北大街销售厅 (80881013)  
中州中路销售厅 (63631292)

省福彩中心将电话通知幸运彩民。第二批幸运奖抽出后,省福彩中心将于2013年12月16日及2014年1月2日依次在河南电视台《双喜临门》栏目中抽出第3、4期幸运奖,每期都将抽出10辆汽车。第3期活动火热进行中,敬请关注!