



□记者 宋锋辉

近日,A股震荡剧烈,走势扑朔迷离。在马年的最后几个月里,A股是马上涨还是马下跌?昨日,在2014中国·洛阳金融博览会暨资本论坛上,中原证券研究所策略研究员张刚及分析师陈曦、贾建虎、吴健雄就第四季度的A股走势及部分行业状况进行了分析,为投资者指明了方向。

## 中行洛阳分行: 负责任的银行 金融界的明珠

□记者 程芳菲

中国银行洛阳分行成立于1982年,现有53个营业网点,在岗员工1100多名。自成立以来,中行洛阳分行始终以担当社会责任、支持洛阳经济社会发展为己任,为洛阳经济繁荣提供资金支持,为民生改善提供真诚服务,为社会和谐做出不懈努力。截至目前,该行连续多年被市委市政府授予“金融支持地方发展先进单位”的称号,展现了一家重责任、敢担当、锐创新的现代国有商业银行的风采。

中行洛阳分行一直秉承“洛阳发展我发展”的理念,积极投身于洛阳经济建设中。中行洛阳分行自成立以来,累计为洛阳企业发展注入资金超5000亿元,有力地支持了国有大中型企业的技术改造升级、产品研发、引进生产线等,共帮助600多家中小企业扩大生产、提高产值,累计提供资金支持超100亿元。

近年,中行洛阳分行利用国际化优势,凭借专业的金融顾问团队,大力支持洛阳企业“走出去”抢滩海外市场,助力本土企业上市角逐资本市场。不论是在洛阳企业海外并购扩张中,还是在资本市场的IPO中都能看到中行洛阳分行的身影。

中行洛阳分行一直致力于不断增强服务能力,服务民生,发展普惠金融。该行先后帮助3万多个家庭改善住房条件,累计投放个人住房贷款和汽车贷款近100亿元,发放个人信用卡20余万张。为方便广大市民办理业务,改善客户体验,该行近两年投资近亿元,对所辖网点全部进行升级改造,拓宽服务渠道和改善服务条件。同时,该行还积极开展产品创新和服务创新,推出了扶农金卡和助农POS。这些“最接地气”的产品在该行和同业ATM取款上给予费率优惠,甚至免除手续费。

中行洛阳分行始终坚持履行国有银行责任,帮助市民普及金融知识的服务准则,提供无条件为客户提供零钞和破钞兑换服务,针对特殊客户的特殊业务开展上门服务,帮助客户堵截电话诈骗,协助公安机关抓获网上逃犯,开展金融知识进万家、金融进社区、反假币宣传等活动。

中行洛阳分行一直把担当社会责任作为立行之本、发展之基。汶川地震、玉树地震、保护母亲河活动、扶贫开发、助学帮困等,该行都不甘落后。自党的群众路线教育实践活动开展以来,中行洛阳分行带领广大党员干部真正深入群众、转变作风,积极帮助对口扶贫村寻找脱贫致富项目,先后向村里捐款捐物价值超20万元,号召全体党员捐款为村里建起了养殖鱼塘,让该行34个党支部与村里40户特困户结成帮扶对子,从根本上帮助村民脱贫致富。

32年来,中行洛阳分行在河洛大地一步一个脚印扎实发展,存款规模突破300亿元大关,达到330亿元,贷款规模迈上200亿元台阶。中行洛阳分行这颗金融明珠,必将在河洛古都熠熠生辉,永放光芒。

# A股冬季攻势 进攻为主 兼顾防御

## 1 展望 新一轮牛市的大幕徐徐拉开

今年前三个季度,在外围市场不振的情况下,A股一枝独秀。张刚指出,其主要原因是新一届中央政府对股市的全新定位。

由于全球经济的疲软以及中国国内货币超发、投资过度、环境污染、结构老化、产能过剩、出口疲软、消费不旺,以往一二十年通过投资、出口、消费这“三驾马车”来拉动经济的模式已经走到了尽头。

这时谁能挑起拉动经济的大梁呢?从外围市场来看,美国、欧洲、日本等国家和地区通过量化宽松政策来振兴股市,进而化解金融危机、债务危机、经济危机,尤其是美国,通过量化宽松政策使国内经济得到

了很好的恢复,股市也长期上涨。

张刚说,中国政府或许从中得到了启示,遂在中国货币政策和财政政策难以有大的松动情况下,从今年7月起,也采取了积极的股市政策,终结了连年熊市,开启了结构性慢牛行情,取得了多数人意想不到的积极效果。

在简要分析了近期的宏观经济后,张刚指出此轮行情由无风险利率下降提供了催化剂,改革提升了风险偏好,这是“转型牛”不是“周期牛”。

那么什么是“周期牛”?什么是“转型牛”?前者是指市场先形成政策底,然后走出市场底,进而形成经济底,最终展开牛市行情。后者则

是先由改革底和无风险利率见顶,然后走出市场底,再走出经济底。

在这种情况下,牛市初期在传统产业转型、新兴产业成长和改革政策主题中不断切换。此时宜采取较为进取的策略。

对于本轮行情能走多远,张刚认为,这轮慢牛行情有可能以结构性、波段式、轮涨式走两三年,甚至更长。本轮行情一个鲜明特征就是:靠“一级火箭”发动,拉一个平台整理,继2200点、2300点两个平台后,如今正在朝第三个平台2400点进发。

由此可见,新一轮牛市的大幕徐徐拉开。

## 2 第四季度走势 继续中级反弹

虽然新一轮牛市的大幕徐徐拉开,但是近几日的A股表现让投资者忧心忡忡。剧烈的震荡、大幅杀跌的个股。对此,不少投资者心中不免担忧:第四季度A股能走好吗?

张刚说,国庆长假期间股市积累了相当量级的利好。如央行救房市政策利好地产、经济和股市,这是迄今为止最具力度的救市政策,复

制2008年至2009年的做法。从国庆长假期间实际调研情况看,看成交量和成交量明显回升。

再比如,《地方债管理意见》有利于中断无效融资需求、消除隐性担保、降低无风险利率,推动股债双牛。

目前大家比较担心的是美元走强引发资本流出和香港“占中”事件对A股的影响。目前美元走强尚不足以引发资本流出,香港“占中”带

来不确定性但有收尾迹象。

因此,展望第四季度,在经济方面地产新政减小了经济失速的风险,地方债改革政策有利于减小无风险利率下行的风险,四中全会前后改革提速预期增大,并与实质推动的相关改革措施相互印证,有利于提升风险偏好。因此,我们可以对第四季度的行情保持乐观,继续中级反弹思维。

## 3 投资建议 进攻为主,兼顾防御

虽然可以乐观看待股市在第四季度的走势,但是,张刚同时指出,面对2400点整数关和2444点历史高点将近的心理压力,尤其是创业板临近冲1571点历史新高的获利盘和解套盘的双重压力,市场对“做双头”的担忧情绪增加,兑现的压力陡增。

大盘在2400点整数关前,应该放量充分换手、震荡整理、清洗获利盘和解套盘,并且热点和个股轮涨,才能逐步消除市场对2400点的

恐惧。

至于第四季度如何投资,张刚表示,总体上建议投资者继续谨慎做多,进攻为主,兼顾防御。具体来看可以重点关注以下几个方面:

1.随着十八届四中全会的临近,建议全面布局改革主题。

2.第四季度央企改革试点在公司层面出现实质性改变会是大概率事件,对所有央企改革试点企业都形成利好。

3.A股受益于第三季度业绩提

升的大消费行业,同时具备防御属性。

4.我们继续看好国企改革和国家能源战略相关标的,沪港通相关概念品种,航天军工、节能环保、电子信息以及新能源汽车等四大新兴概念。

另外,在此次2014中国·洛阳金融博览会暨资本论坛的投资策略报告环节,中原证券的分析师贾建虎、陈曦、吴健雄分别针对电子元器件行业、大消费行业、节能环保行业作了投资策略报告。