

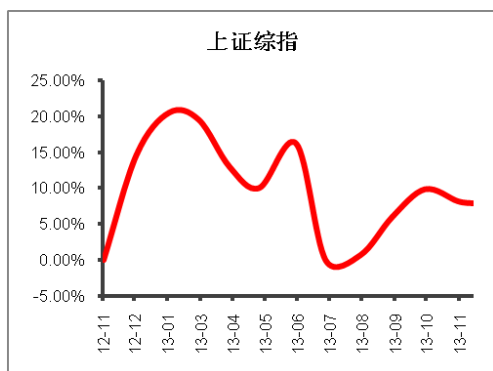
## 政策利好催生行业新机遇

策略周报 第 44 期

太平洋证券股份有限公司

已获业务资格：证券投资咨询

上证综指走势(近三年)



### 市场运行回顾:

上周，改革预期兑现，A 股市场先抑后扬。上周三，十一届三中全会闭幕，会后发布了《中共十八届三中全会公报》，但大盘一改前两日的反弹趋势，反而掉头向下加速跌破 2100 点。说明市场对改革框架的理解存在一定分歧。周四市场在短期超跌之后出现小幅反弹，虽然当日反弹幅度不高，但呈现普涨格局。受到三中全会公报利好消息提振，周四国安概念股走势强劲，军工航天、安防服务、信息安全等板块均有良好表现。周五，受管理层表态的影响，沪深两市放量反弹。市场对于改革的深化和政策利好的期待一触而发。

### 数据与政策:

国家能源局发布的 10 月份全社会用电量数据显示：1-10 月，全国全社会用电量累计 43825 亿千瓦时，同比增长 7.4%。分产业看，第一产业用电量 855 亿千瓦时，同比下降 0.5%；第二产业用电量 31947 亿千瓦时，增长 6.7%；第三产业用电量 5246 亿千瓦时，增长 10.6%；城乡居民生活用电量 5777 亿千瓦时，增长 9.8%。

### 本周市场展望:

我们认为，十一月中旬将是决定 A 股能否转向的重要时间窗口。在创业板阶段性见顶之后，低估值蓝筹的优势开始逐渐显现。上周末《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》出炉，二级市场或“照方抓药”对照《决定》形成的利好政策催生新的特点题材。本周，市场对三中全会政策的解读将进一步深化。我们认为，《决定》的发布对资本市场形成长期利好，未来市场会随着各方面政策的具体落实作出积极反应。从改革的亮点来看，我们认为《决定》最大亮点和重大理论创新在于，明确提出“使市场在资源配置中起决定性作用”，这与之前表述的“使市场在资源配置中起基础性作用”相比，点明了社会主义市场经济体制的本质特征，同时也成为各项改革的突破口：在进行财税体制、金融体制、土地制度等改革中，都要以“市场在资源配置中起决定性作用”为标尺，减少政府对资源配置的宏观调控。由此意味着未来的市场将逐渐消除政府干预、垄断和条块分割，从中长期来看，未来我国将迎来规模巨大的改革，并将形成有序竞争的市场格局。落实到资本市场投资方面，我们认为生态文明制度建设、医疗改革、文化体制机制创新、国防建设、放开“单独”家庭生育二胎政策、丝绸之路建设等相关政策受益板块或迎来中长期发展新机遇。

分析师：周雨

电话：010-8832 1580

Email: [zhouyu@tpyzq.com.cn](mailto:zhouyu@tpyzq.com.cn)

执业证书编号：S1190210090002

## 一、市场运行回顾：

### (一) 全球主要股指运行情况

#### 1、A股市场

上周，改革预期兑现，A股市场先抑后扬。上周三，十一届三中全会闭幕，会后发布了《中共十八届三中全会公报》，但大盘一改前两日的反弹趋势，反而掉头向下加速跌破2100点。说明市场对改革框架的理解存在一定分歧。周四市场在短期超跌之后出现小幅反弹，虽然当日反弹幅度不高，但呈现普涨格局。受到三中全会公报利好消息提振，周四国安概念股走势强劲，军工航天、安防服务、信息安全等板块均有良好表现。周五，受管理层表态的影响，沪深两市放量反弹。市场对于改革的深化和政策利好的期待一触而发。

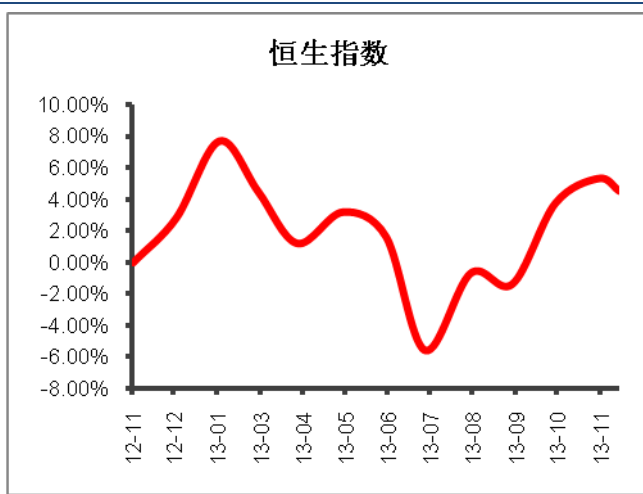
图表 1：上周市场表现

板块名称	周涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (整体)
全部 A 股	1.92	10.11	11.23	1.59
上证 A 股	1.31	6.39	9.03	1.36
深证 A 股	3.23	12.43	24.22	2.54
中小企业板	3.60	11.52	30.67	2.98
创业板	6.35	23.23	51.14	4.12
沪深 300	1.16	4.41	8.62	1.33

数据来源：Wind资讯 太平洋证券

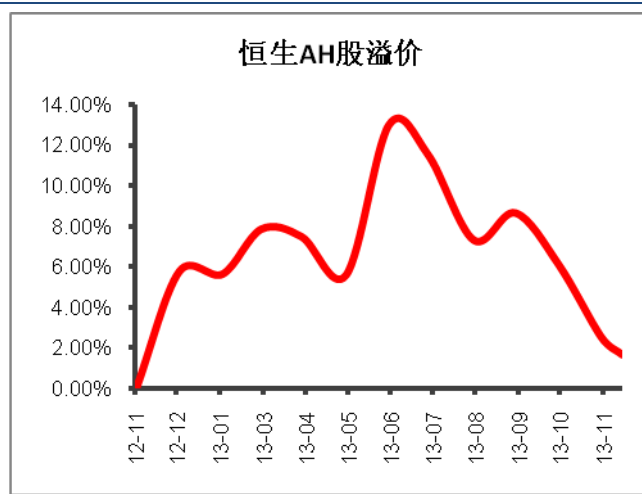
#### 2、港股市场

图表 2：恒指一周上涨 1.27%



资料来源：wind, 太平洋证券

图表 3：恒生 AH 股溢价指数收于 94.67



资料来源：wind, 太平洋证券

### 3、海外市场

上周，道指和标普 500 指数再创历史新高，并实现了连续第 6 周上涨。

表 4：海外数据表现

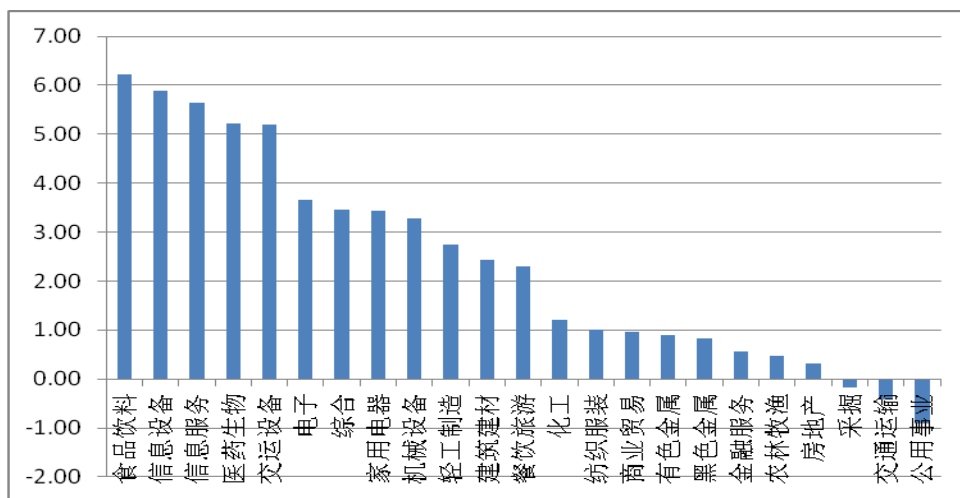
名称	最新收盘价	年初至今涨跌幅	周涨跌幅
日经 225	15165.92	45.89%	7.66%
纳斯达克指数	3985.97	32.01%	3.33%
标普 500	1798.18	26.08%	2.92%
道琼斯工业指数	15961.7	21.81%	2.36%
韩国综合指数	2005.64	0.43%	1.05%
德国 DAX	9168.69	20.44%	1.00%
多伦多 300	13482.57	8.44%	0.78%
新加坡海峡指数	3201.27	1.08%	0.76%
法国 CAC40	4292.23	17.88%	0.75%
澳洲标普 200	5401.67	16.19%	0.27%
富时 100	6693.44	13.49%	-0.22%
孟买 SENSEX30	20399.42	5.01%	-1.29%

资料来源：wind, 太平洋证券

### (二) 行业表现及估值水平

上周大盘先抑后扬，行业指数大多以上涨报收。其中，食品饮料大涨 6.23%，信息设备、信息服务、医药生物、交运设备板块涨幅均超过 5%。电子、家电、机械板块涨幅超过 3%。轻工、建筑建材、餐饮旅游板块涨幅逾 2%。商业贸易、有色、黑色金属、金融、农林牧渔板块涨幅相对较小，不足 1%。跌幅榜方面，仅公用事业、交通运输、采掘板块下跌，跌幅不足 1%。

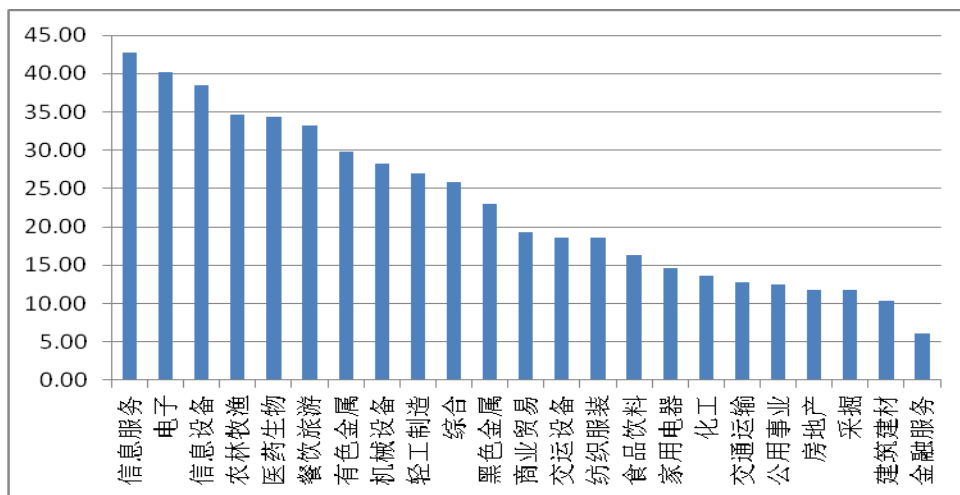
图表 5：上周行业涨跌幅排名 (%)



资料来源：wind, 太平洋证券

估值水平方面，伴随上周五大盘的快速拉升，各行业指数估值均有不同程度的提升。其中，金融服务板块估值最低为 6.15 倍，建筑建材板块估值水平为 10.32 倍。采掘、房地产、公用事业、交通运输、化工分别为 11.76、11.78、12.47、12.73、13.69 倍；信息服务、电子、信息设备、农林牧渔、医药生物行业估值相对较高，分别为 42.80、40.12、38.54、34.69、34.36 倍。

图表 6：行业估值水平

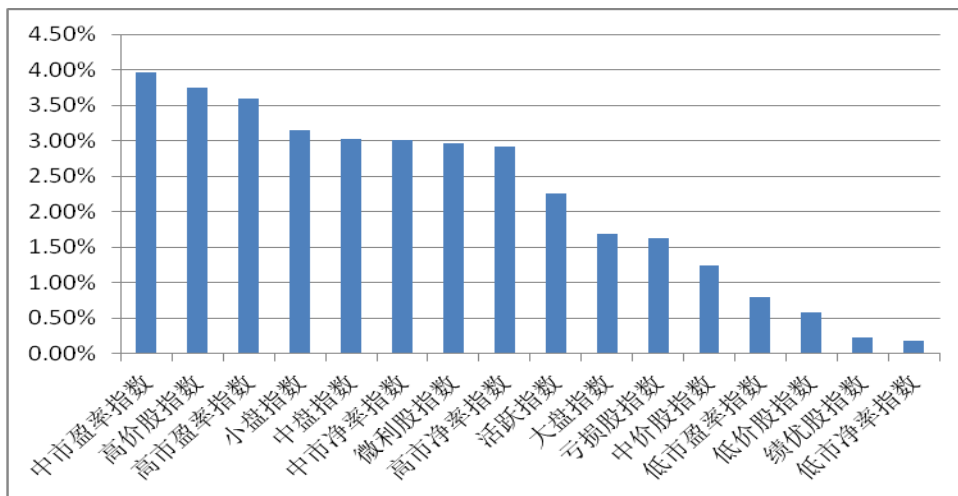


资料来源：wind，太平洋证券

### (三) 市场风格变化

上周，两市先抑后扬，各风格指数均以上涨报收。其中，中市盈率指数、高价股指数、高市盈率指数涨幅均超过 3%，小盘指数上涨 3.15%，中盘指数上涨 3.03%，中市净率指数、微利股指数、高市净率指数、活跃指数涨幅均超过 2%。大盘指数上涨 1.69%，低市净率涨幅最低，仅为 0.18%。

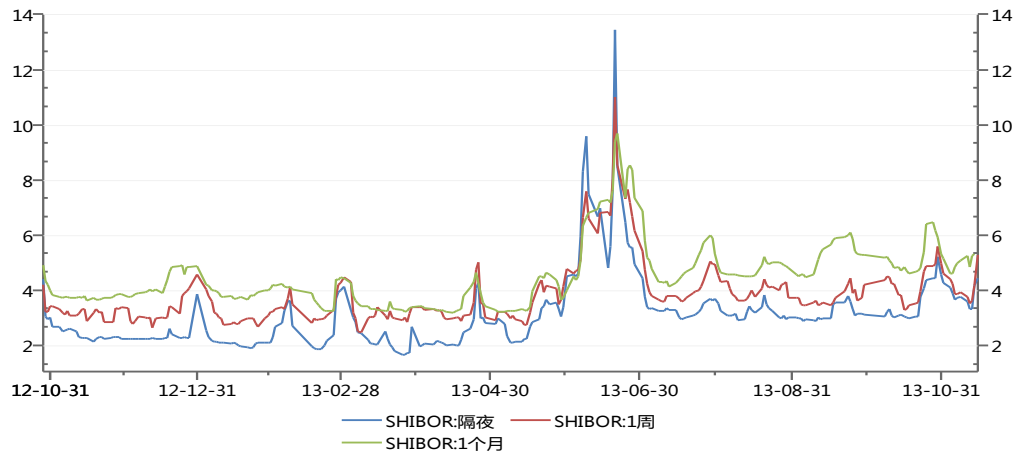
图表 7：风格指数变化情况



资料来源：wind，太平洋证券

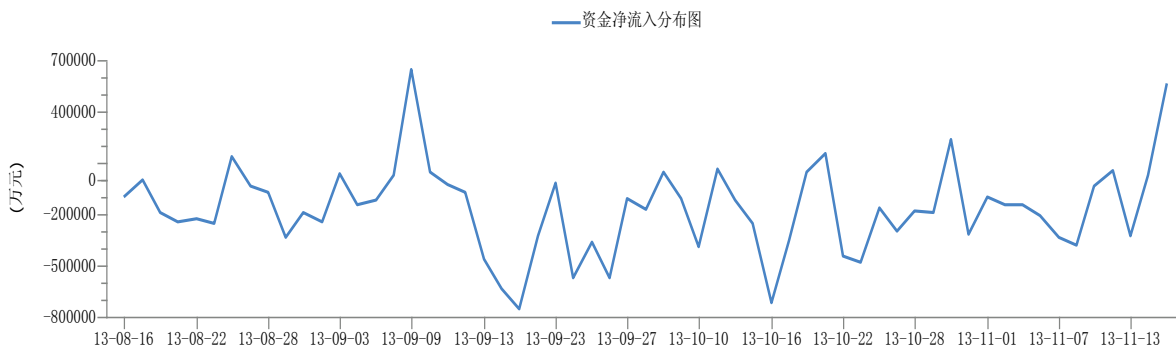
### (四) 资金面分析

图表 8: shibor 利率



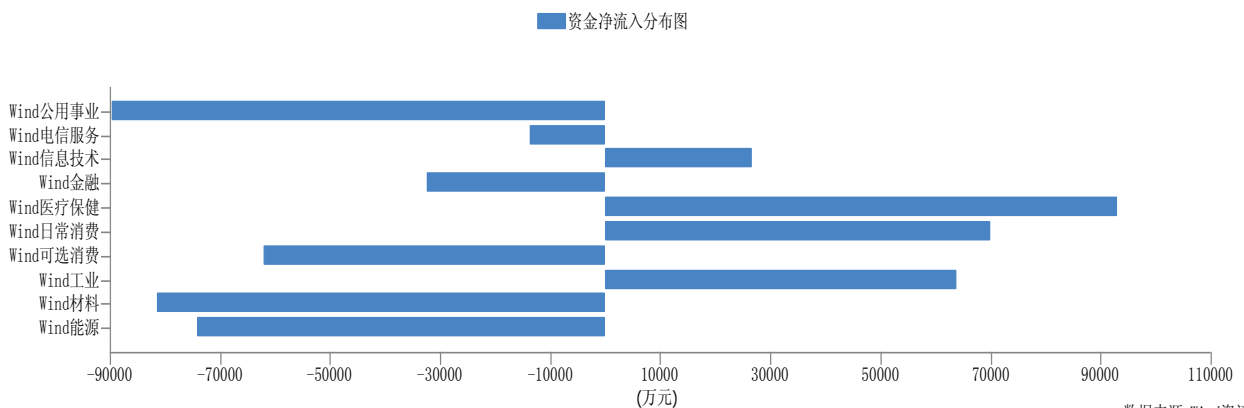
数据来源:Wind资讯

图表 9: 市场资金流向



数据来源:Wind资讯

图表 10: 行业资金流向



数据来源:Wind资讯

图表 11: 一周限售股解禁情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前总股本 (万股)	解禁前流通 A 股 (万股)	解禁后总股本 (万股)	解禁后流通 A 股(万股)
002503.SZ	搜于特	2013-11-18	32,400	43,200	10,800	43,200	43,200
002502.SZ	骅威股份	2013-11-18	906	14,080	7,788	14,080	8,694
002460.SZ	赣锋锂业	2013-11-18	1	15,280	13,157	15,280	13,158
002504.SZ	东光微电	2013-11-18	3,609	13,910	8,635	13,910	12,244
600261.SH	阳光照明	2013-11-18	11,728	64,538	52,810	64,538	64,538
300026.SZ	红日药业	2013-11-18	2,050	37,397	25,106	37,397	27,156
002505.SZ	大康牧业	2013-11-18	4,535	24,672	14,545	24,672	19,080
002306.SZ	湘鄂情	2013-11-18	297	80,000	61,576	80,000	61,873
000066.SZ	长城电脑	2013-11-18	74,936	132,359	57,421	132,359	132,357
000639.SZ	西王食品	2013-11-19	380	18,832	8,644	18,832	9,025
600682.SH	南京新百	2013-11-19	2	35,832	35,738	35,832	35,739
000338.SZ	潍柴动力	2013-11-19	1,999	199,931	95,106	199,931	97,105
002364.SZ	中恒电气	2013-11-19	783	25,425	17,819	25,425	18,602
600817.SH	ST 宏盛	2013-11-19	194	16,091	11,238	16,091	11,432
600759.SH	正和股份	2013-11-19	410	122,012	121,602	122,012	122,012
600175.SH	美都控股	2013-11-20	585	139,078	137,128	139,078	137,713
002441.SZ	众业达	2013-11-20	14,637	23,200	7,794	23,200	22,432
000915.SZ	山大华特	2013-11-20	2	18,025	17,928	18,025	17,930
603366.SH	日出东方	2013-11-21	450	40,000	13,690	40,000	14,140
000665.SZ	湖北广电	2013-11-21	5,279	38,876	13,717	38,876	18,996
300068.SZ	南都电源	2013-11-22	400	59,920	35,473	59,920	35,873

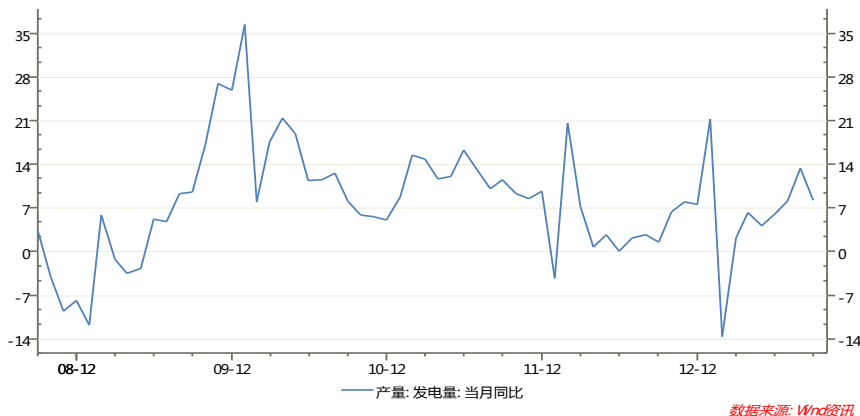
资料来源: wind, 太平洋证券

## 二、数据与政策

国家能源局发布的 10 月份全社会用电量数据显示: 1-10 月, 全国全社会用电量累计 43825 亿千瓦时, 同比增长 7.4%。分产业看, 第一产业用电量 855 亿千瓦时, 同比下降 0.5%; 第二产业用电量 31947 亿千瓦时, 增长 6.7%; 第三产业用电量 5246 亿千瓦时, 增长 10.6%; 城乡居民生活用电量 5777 亿千瓦时, 增长 9.8%。

1-10 月, 全国发电设备累计平均利用小时为 3752 小时, 同比减少 51 小时。其中, 水电设备平均利用小时为 2878 小时, 减少 237 小时; 火电设备平均利用小时为 4111 小时, 增加 23 小时。

图表 12: 发电量当月同比



### 三、本周市场展望

上周末《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》出炉，二级市场或“照方抓药”对照《决定》形成的利好政策催生新的特点题材。本周，市场对三中全会政策的解读将进一步深化。我们认为，《决定》的发布对资本市场形成长期利好，未来市场会随着各方面政策的具体落实作出积极反应。

首先，从《决定》的框架上看，本次改革力度空前。《决定》两万字左右，涵盖 15 个领域、60 个具体任务，紧紧围绕经济、政治、文化、社会、生态文明、党建这 6 个领域的改革主线，主线清晰。从《决定》的内涵来看，本次改革主题全面。与十一届三中全会以来的前 6 次三中全会有所不同，本次改革的主题不仅仅是某一方面的改革，而是涵盖了经济、政治、文化、社会、生态文明以及国防和军队改革、党的建设制度等诸多重要领域的改革。由此透露出管理层的治理决心：当改革进入攻坚区之后，只有坚持全面改革，才能继续深化改革。从《决定》定位来看，本次改革的重点明确：15 个改革任务中，6 个是经济领域相关的改革，说明推进经济持续健康发展是国家当前的首要任务。

从改革的亮点来看，我们认为《决定》最大亮点和重大理论创新在于，明确提出“使市场在资源配置中起决定性作用”，这与之前表述的“使市场在资源配置中起基础性作用”相比，点明了社会主义市场经济体制的本质特征，同时也成为各项改革的突破口：在进行财税体制、金融体制、土地制度等改革中，都要以“市场在资源配置中起决定性作用”为标尺，减少政府对资源配置的宏观调控。由此意味着未来的市场将逐渐消除政府干预、垄断和条块分割，从中长期来看，未来我国将迎来规模巨大的改革，并将形成有序竞争的市场格局。

落实到资本市场投资方面，我们认为以下几个方面值得投资者重点关注：

### 一、生态文明制度建设

《决定》提出：“建设美丽中国深化生态文明体制改革，加快建立生态文明制度，健全国土空间开发、资源节约利用、生态环境保护的体制机制，推动形成人与自然和谐发展现代化建设新格局。建立系统完整的生态文明制度体系，实行最严格的源头保护制度、损害赔偿制度、责任追究制度，完善环境治理和生态修复制度，用制度保护生态环境。”

生态补偿机制是主要针对区域性生态保护和污染防治领域，是一项具有经济激励作用的环境经济政策，有望形成环保企业新的盈利模式。我们认为，未来环保行业存在巨大需求，行业中长期发展的驱动力正在形成，市政水处理、城镇生活垃圾处理、火电厂烟气治理等子行业均将受益。投资方面，建议关注碧水源、桑德环境、三维丝、福建金森、东方园林、燃控科技等相关受益公司。

### 二、医疗改革

《决定》提出：“建立更加公平可持续的社会保障制度。坚持社会统筹和个人账户相结合的基本养老保险制度，完善个人账户制度，健全多缴多得激励机制，确保参保人权益，实现基础养老金全国统筹，坚持精算平衡原则。推进机关事业单位养老保险制度改革。整合城乡居民基本养老保险制度、基本医疗保险制度。”

我国目前已经步入老龄社会，老龄人口已占总人口的 14.3%。2050 年老年人口将到达 4.50 亿人，占全体人口的 1/3。人口老龄化在加重我国人口负担比的同时，也为养老服务业的发展带来巨大机遇。目前，我国老年人市场消费的年需求已达到 1 万亿元，而目前我国每年为老年人提供的产品仅 1000 亿左右，供需之间存在巨大商机。根据我国老龄委的预测，到 2050 年，中国老年人的消费需求将达到 5 万亿元。养老产业包括养老服务、养老医疗、养老产品、养老保险等领域，涉及的领域较广，投资方面，建议关注桑乐金、金陵饭店、双箭股份、鱼跃医疗、中新药业、海正药业、奥维通信等相关受益公司。

### 三、文化体制机制创新

《决定》提出：“建设社会主义文化强国，增强国家文化软实力，必须坚持社会主义先进文化前进方向，坚持中国特色社会主义文化发展道路，培育和践行社会主义核心价值观，巩固马克思主义在意识形态领域的指导地位，巩固全党全国各族人民团结奋斗的共同思想基础。坚持以人民为中心的工作导向，坚持把社会效益放在首位、社会效益和经济效益相统一，以激发全民族文化创造活力为中心环节，进一步深化文化体制改革。”

十七大以来，文化产业的发展速度明显提高，目前已有 60%以上的国有



文化事业单位已经完成转企改制。政府通过各种政策支持文化企业做大做强，运用现代化的渠道对外进行文化传播，未来在文化贸易、文化科技等方面仍大有可为。我们认为未来文化化产业有望呈现两大趋势，一是大文化企业迎来长线发展机遇，二是体制内企业的改制和证券化、资本化进一步加速，会产生大量的整合并购机遇。投资方面，四季度我们看好新媒体（影视动漫/营销服务/互联网）的高增速，建议关注蓝色光标、省广股份、顺网科技、华谊兄弟、光线传媒、人民网，传统媒体方面，建议关注博瑞传媒、长江传媒、华闻传媒等相关受益股的投资机会。

#### 四、国防建设

《决定》提出：“设立国家安全委员会，完善国家安全体制和国家安全战略，确保国家安全。深化国防和军队改革，着力解决制约国防和军队建设发展的突出矛盾和问题，创新发展军事理论，加强军事战略指导，完善新时期军事战略方针，构建中国特色现代军事力量体系。”

与其他行业不同，军工行业是完全受政府影响和控制的行业。政府的态度是影响行业的决定性因素，国家对未来形势的判断和指导思想决定了行业的发展前景。安全委员会的设立利好安防概念股，而从军工行业的基本面来看，国防进步已经成为中国全面现代化的一部分，未来央企背景的军工类资产经营确定性较强，行业龙头具备中长期的投资价值。投资方面，空军装备、通讯导航装备、海军装备、兵器装备等子行业受益较大。建议关注洪都航空、中航电子、四创电子、国睿科技、中国重工、长城信息、航天电子等公司的投资机会。

#### 五、放开“单独”家庭生育二胎政策

《决定》提出：“坚持计划生育的基本国策，启动实施一方是独生子女的夫妇可生育两个孩子的政策，逐步调整完善生育政策，促进人口长期均衡发展。”

我们认为，放开单独家庭“二胎”政策，将释放巨大的改革红利。在提升消费拉动经济的力度、培育服务行业、创造就业机会等方面意义重大，有助于经济的转型升级。中长期来看，医疗检测、免疫疫苗、婴儿配方奶粉及护理产品、母婴服饰、早教幼具、玩具、游戏动漫、教具教材等行业均会不同程度的收益。投资方面，可关注各子行业龙头公司，如戴维医疗、通策医疗、贝因美、伊利股份、群兴玩具、奥飞动漫等公司的投资机会。

#### 六、丝绸之路建设

《决定》提出：“加快沿边开放步伐，允许沿边重点口岸、边境城市、经济合作区在人员往来、加工物流、旅游等方面实行特殊方式和政策。建立开发性金融机构，加快同周边国家和区域基础设施互联互通建设，推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设，形成全方位开放新格局。”

我们认为，“丝绸之路经济带”是中国重要的地缘布局。丝绸之路经济带地域广泛、资源丰富，在其建设过程中，新疆、陕西、甘肃、宁夏等西部省份都将获益。新疆是通往中亚的窗口，是丝绸之路的必经之路，陕西位于古丝绸之路的起点，一旦该经济带建设推进，对基础设施建设的需求将倍增，由于丝绸之路途经兰州、敦煌等地，甘肃省有望从丝绸之路经济带之中获益。投资方面，建议关注天山股份、国际实业、新疆城建、曲江文旅等相关受益公司。

对于本周市场，受政策利好的影响，预计市场维持反弹格局的概率较大。操作上，投资者可关注政策受益板块，逢低吸纳行业龙头个股。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

## 太平洋证券研究院

中国 北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话: (8610) 8832-1818

传真: (8610) 8832-1566

### 重要声明

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告, 视为同意以上声明。