

全球股市大多已进入牛市

□金学伟

在中国股民眼里,牛市还是熊市要比股票市场的涨跌更为重要。只要说是牛市,哪怕跌个50%、60%也没问题,否则就跟你急。反过来,只要说是熊市,即便踏空50%、60%、甚至100%都会心安理得。在这样的市场氛围中,会诞生出许多强词夺理的说法。当年上证指数从1558点下跌,跌破了千点后,一位学者依然不同意这是熊市,说只要386点不破,这市场就永远是牛市。道理当然很对,386点是上轮调整的最低点,只要行情启动的低点不破,我们就可以把它看作一波回调。问题是,等跌破了386点再承认是熊市,又有什么现实意义?2005年的998行情也是如此,不超过2245点就是熊市反弹,一度成为坚定看空的理由。与此相仿的是,等超过2245点再确认这是牛市,意义也已不大。

牛市还是熊市,实际上并没有统一标准,不同的市场,都可以根据自己的历史数据,来建立一个相对模糊的评判指标。比如在美国股市中,约定俗成的牛市标准是:涨幅超过25%,或上涨时间超过1年;而约定俗成的熊市标准是:跌幅超过25%,或下跌时间超过1年。因此,在美国人的书籍和文章中,我们常常可看到一些奇怪的说法:明明是牛市反弹,在他们嘴里,却成了一轮牛市;明明是一次牛市回调,在他们嘴里,又成了熊市。还有“1日熊市”、“3日牛市”等等,不一而足。

如按这样的标准,从1994年到2008年的14年间,中国股市至少已有13波牛市和14波熊市,最短的一波牛市发生在1994年10月7日,当日上证指数从546点涨到759点,涨幅高达39%!想起来真够复杂。因此,对中国股市,我们不用美国佬的

那套标准。中国股市的牛市标准应该是:指数涨幅超过50%——除了1995年的5·18行情外,所有熊市反弹的最大幅度均未超过50%;个股涨幅大于等于同期大盘涨幅的比例超过38%——从1994年以来的4轮牛市中,个股涨幅超过同期大盘涨幅的比例分别是40%、39%、52%、56%。

从上述角度看,目前全球股市大多已进入牛市:中国A股,从去年10月以来,两市加权平均涨幅已达73%,涨幅超过同期大盘的个股比例高达90%,创出历史新高的个股超过100家;美国道琼斯指数涨幅已达31.6%,标普500指数涨幅已达38%,纳斯达克指数涨幅40%;日经225指数涨幅33.6%;香港恒生指数涨幅52.7%……全球股市大多已越过牛熊分界线,媒体上之所以还在以反弹论之,更多情况下只是出于一种习惯。毕竟我们已习惯了把创历史新高后的行情称为牛市,其他的一律以反弹论之。

从走势层面看,近2周的股市也是牛市心态弥漫。无论是2100点还是2400点,2次回调历时均在2周以上,幅度分别在13%和15%,而2579点的回调历时仅4个交易日,幅度仅为8%。尤其是4月29日和5月4日的2条长阳,成交量和上涨幅度之创下近2个月来的最低值。股价朝阻力最小方向走,仅就这2条阳线来看,市场依然是下跌阻力大于上升阻力。

不过在这强势中间我们依然可看到一些不足之处。

首先,大盘仍延续了4月以来的一贯作风,那就是:低位上涨,气势非凡,一旦创出新高,马上就表现出它的犹豫和迟疑,人们对行情能否进一步顺畅地向上发展还心存疑虑,市场的主动性买盘基本丧失抑或是迟迟不肯露面。

在这种情况下市场所表现出的下跌阻力

大于上涨阻力,往往同两个因素有关。一个是心理因素:长期的下跌会强化人们的看跌心理,使人们的心头笼罩上一层熊市阴影,使看跌成为一种心理定势;而长时间的上涨则会强化人们的看涨心理,使人们沉浸在牛市光环中,使看涨成为一种心理定势。一个是成本因素:通过不断的上涨换手和来回拉锯,市场的平均成本普遍提高,抛起来不再像原来那样出手就是,而是吞吞吐吐,迟迟疑疑,只有到有一个相对高点,才会有较大的抛盘出现。本周大盘基本上就属这种情况。

其次是由政策引起热点效应持续的时间开始变短。本次行情开始以来,政策面上的利好持续不断,而且每一个利好出来都可使相关收益板块连续上涨几天。而本周末的海西经济区在板块整体上仅仅维持了一天上涨,第2天大部分股票就开始回落。虽然从常理看,这一热点效应不至于如此短命,但走势的持续性开始变弱。

上述两种情况通常容易出现在一波行情的后期,对此我们要有足够的心理准备。

从指数来看,深综指已经到位,这基本上已没有问题,继续上涨可作为超涨看待。消耗性的超涨隐藏着潜在弱势。沪深综指尚未涨到其应有的理论目标位,因此,本周一些超大蓝筹股开始蠢蠢欲动。但在目前的市场背景下,超大型股票实质上并无法构成大盘持续上涨的动力。一来市场的资金量与胆量还不足以支持这类股票的持续上涨;二来在宏观经济尚未进入佳境前,这种GDP公司能否有持续良好表现值得怀疑。

其实目前我们最需关注的是创新高的个股是否会大幅减少。本周在大盘上涨的同时,收盘价创历史新高有个股多达35家,虽然此前时段时间略有减少,但市场挑战新高的欲望依然旺盛。在这种情况下,大盘行情再延续2周左右似乎尚无问题。

土地价格拐点与地产股走势

□徐辉

经历四月下旬的调整之后,市场再度出现强劲上涨。在这个过程中,我们注意到土地市场出现了一个标志性的事件:土地价格在四月底出现逆转,五月初香港市场对此做出强烈反应,很多内地房地产股出现了当日上涨10%至20%的走势,从以往的情况来看,这往往意味着地产业已经走向复苏,而不是此前人们广泛预期的反弹。基于这一因素,我们认为,房地产板块已经出现了系统性的中长期机会,通俗讲,地产股牛市来临了。

土地市场出现明确拐点

四月份中国经济最大看点,是土地市场的回暖和“地王”的再现。先是温州原温州长运集团有限公司地块以19607元/平方米的成交楼面价格,成为09年目前为止的“单价地王”。再是大连金赛置地有限公司以37.48亿的总价拿下大连高新区庙岭村红凌路两侧7宗地块,成为本月总价“地王”。

然后我们又看到,深圳位于回龙埔平西路和爱心路交会处2宗捆绑地块,14分钟内举牌113次,以高出底价2.7亿元的价格成交,地块溢价51%。上海青浦徐泾镇3号地块有10家开发商参与竞价,金地以5.6亿元摘得地块,地块溢价水平高达82%。重庆渝北区观音桥组团E分区地块经过14家开发商19轮竞价后,以4900万元的价格被重庆仁强收入囊中,地块溢价43%。

这一组数据表明,中国土地市场出现了集体复苏。土地市场的回暖,再度印证了当前楼市的回暖。而近期国务院发布的商品住房项目资本金比例将下调的通知,将再度为房企资金松绑,使房企的负债能力以及滚动开发能力都进一步提高。H股的中资地产

股对此出现强烈反应,碧桂园和雅居乐地产全周分别上涨23%和26%。沪深地产指数分别上涨10%和15%。

地产股在二、三年内涨幅可观

那么,为什么资本市场会对地产业拐点给出如此强烈的反应?这是因为地产业拐点是确认房地产板块中长期趋势的重要标准。

2007年12月前后,厦门集美地块和广州金沙洲地块地价出现大幅下沉,与相近地块相比,土地单价的跌幅在50%左右。在这样的背景下,笔者撰文指出房地产板块向下的拐点已经确认,股价跌幅将在60%—80%左右。从后来房地产指数运行情况看,沪深房地产价格指数跌幅正好在80%左右。

当时我们预测地产股下跌60%至80%的主要依据是地产业的NAV(预测净资产值)情况,在房价一个预期向下的市场中,地产业的NAV会出现20%至30%的下调,与此同时,分析师们由于对地产业的谨慎态度,会在NAV基础上再给出20%—50%的折价。两重影响下,地产股出现60%至80%的下跌是正常的。

在回到当前市场,在地价确认向上拐点后,地产板块的运行将出现显著的重估,这种重估和地价确认下跌时,正好是相反的。首先,它将纠正此前的NAV下调和股价对于NAV的折价,在这个基础上,地产股的价格就将上涨2至3倍;其次,随着地价的进一步回暖,分析师对地产股的NAV预测会出现20%至30%的调高;与此同时,对地产股的估价方面,会在NAV基础上再给出20%至50%的溢价。所以,地产股可能已经上涨2至3倍的基础上,进一步上涨1至2倍。最终的目标是,地产指数创出新高。在这个过程中里面,地产股从最低点计算的累计升幅可能达到400%至600%。当然,这可能需要二至

三年的时间来实现。

中国房地产业将提前复苏

这次地产业的调整结束的时间要普遍早于业内人士的估计,而引发地产业调整结束的主要动力来自于居民潜在压抑的购房需求,而这种需求又与政府的支持有关,其中降低按揭贷款利率相对于降低了2成左右的房价。

也就是说,在金融危机的大背景下,中国房地产业在政府的强力支持下提前复苏;而基于长期的看法,人们对于住房需求在城市化达到60%前,依然在较强的动力。所以,长期与短期的结合导致地产业在经历18个月的调整后,将迎来更加美好的前景。

积极看待地产业和地产股投资

就短期来看,房屋销售有望在未来两个季度保持活跃态势,而房价则有望保持平稳或略微上涨。

一方面,由于国内流动性持续改善,而银行的贷存比率将会上升;而且政府不会过早转向收紧流动性。基于这一判断,我们认为今年不会有任何流动性遭抽走的情况出现,在此基础上,房屋成交将保持活跃态势。而07.08年压抑需求的释放,将导致地产股的价格就将上涨2至3倍;其次,随着地价的进一步回暖,分析师对地产股的NAV预测会出现20%至30%的调高;与此同时,对地产股的估价方面,会在NAV基础上再给出20%至50%的溢价。所以,地产股可能已经上涨2至3倍的基础上,进一步上涨1至2倍。最终的目标是,地产指数创出新高。在这个过程中里面,地产股从最低点计算的累计升幅可能达到400%至600%。当然,这可能需要二至

(作者为中证投资首席分析师)

停板攻略

蓝筹绝境逢生 主题梅开二度

□姜勇

外围股市强劲攀升,A股也不甘示弱,本周沪深股指双双创出反弹新高,市场热点更趋于活跃。

由于成品油价格受管制,因此定价机制已经市场化的煤炭股更能受惠于国际油价的回暖,大同煤业、露天煤业、靖远煤电、郑州煤电、开滦股份、安源股份、通宝能源、山西焦化、安泰集团等煤炭、焦炭股频现涨停榜单,不过焦炭价格还需看钢铁业的眼色,而煤电股应归属电力板块,对此投资者还要细分研究。有色、新能源股表现也不错,贵研铂业、拓日新能、锡业股份、平庄能源等股价也曾纷纷报收涨停。以石油煤炭、有色、新能源构成的资源股板块可以视作国际大宗商品价格的影子股,在国际油价具备回暖空间的背景下,资源股仍将是市场走强的中流砥柱。

钢铁股也出现了久违的补涨态势,广钢股份、莱钢股份、杭钢股份、宝钢股份、宝钢宏兴、柳钢股份、八一钢铁等中小市值钢铁股率先报收涨停,而大市值钢铁股涨幅并不逊色,鞍钢股份涨幅就曾一度超过7%。与资源股上涨的诱因恰好相反,钢铁股上涨的诱因是铁矿石价格的下跌预期,受国际油价暴跌的影响,大宗商品价格普遍回落,铁矿石的现货价格同样出现了下跌,因此高高在上的海外铁矿石“长协价”就显得不合理了,因此中钢

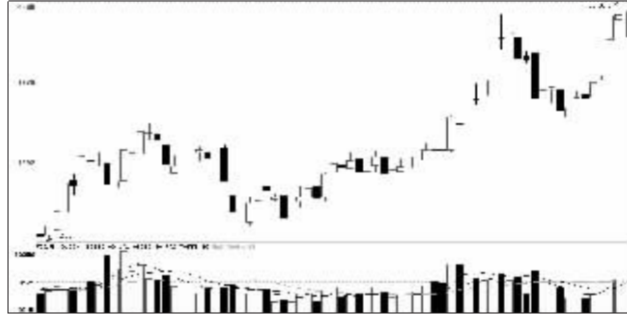
协要求今年海外铁矿石“长协价”降价40%的强硬态度是刺激钢铁股回暖的催化剂,去年三季度之前钢铁股业绩普遍不错,但是四季度业绩普遍出现了巨幅下滑甚至亏损,去年海外铁矿石的不合理涨价是否吞噬钢铁股利润的重要因素,如果今年铁矿石“长协价”能够回落,将有利于钢铁股走出困境。

主题投资仍不乏涨停身影,虽然楼市成交量回暖尚存争议,但是本周受益投资门槛改善的政策利好,周初地产股在主题投资板块中率先崛起,中华企业、天宸股份、首开股份、世茂股份、苏宁环球、三房巷等股价纷纷报收涨停。随后区域题材“海西”概念再度崛起,福建水泥、福建高速、中国武夷、漳州发展等股价也纷纷报收涨停。主题投资虽然股价爆发力强,但亦有缺乏估值支撑的软肋,而本周“流感”概念蔬菜菌生物股连续报收5个涨停板后遭遇喊停,都揭示了主题投资的软肋。鉴于此,投资者在参与主题投资时,操作策略切忌追涨杀跌,而是应该关注梅开二度的机遇,即关注股价技术调整充分等题材二次发酵的主题股。

随着二季度经济继续复苏的步伐,投资者可以关注那些去年四季度业绩出现异常滑落的周期性蓝筹股,这其中孕育着绝佳的逢生机遇;而主题投资则应该侧重技术分析,以守株待兔的策略去寻觅梅开二度的机遇。

停板探秘

五洲明珠：行业龙头呼之欲出



□潘伟君

五洲明珠(600873)本周上涨61.12%,列沪深两市涨幅榜第一,一周五个交易日全部涨停,周五报收14.42元。

公告显示,公司拟出售大部分资产并定向增发约9亿股,吸收合并主要生产味精的梅花集团。此次资产置换比较复杂,公司先将大部分资产出售给大股东五洲集团,接着以定向增发的方式吸收合并梅花集团,与一般重组不同,增发是对梅花集团的股东实施,而梅花集团本身将注销,公司则拟更名为梅花生物科技集团股份有限公司。

由于梅花集团是中外合资企业,受相关法律限制,原公司借壳后注册资本不能减少,为此在重组中公司将用现金进行转增,使最后的股本达到27.08亿股。由于公司目前股本只有1.08亿股,定向增发不过9亿股,因此转增的比例将高达10转增16.86股。

目前国内味精市场年产量为100多万吨,梅花集团则以近60万吨年产能位居第一,因此吸收合并后,公司的主营业务将变更为味精、复合肥等生物发酵产品生产和销售并举成为行业的龙头企业。

根据定向增发后的总股本以及公司提供的预期今年6.1亿元收益计算,重组完成后公司今年的EPS有望达到0.61元。目前食品行业平均PE超过25倍,何况公司未来还具有生物科技的基因,所以PE可以看看高一线。

K线图显示公司股价自4月30日复牌以来已经连续7个交易日涨停,而且除了本周五以外都是无量涨停。由于短期内绝对涨幅过大,所以不排除会有震荡出现,但目前的价位仍有上升空间。唯一值得我们注意的是现在还只是预案,由于涉及到一些法律法规问题,所以到正式实施可能还有很长的时间要等,对此我们要有足够的思想准备。

■无风不起浪

□赵松云

疑问一:丽珠集团4月份再购B股?

确认:丽珠集团近日披露,截至2009年4月30日,公司累计回购B股数量为720万股,占公司总股本的比例为2.3527%,购买的最高价为港币10.50元/股,最低价为港币8.35元/股,支付总金额约为港币6884.21万元(含税费)。

疑问二:兴化股份CDM项目拟售日本三菱?

确认:兴化股份近日披露,公司2009年4月30日接到联合国CDM项目执行理事会电子邮件通知,公司申请的CDM项目于2009年4月30日在联合国正式注册成功。预计公司向日本三菱商事株式会社转让硝酸装置产生的氧化亚氮温室气体减排量为57.5万吨/年二氧化碳(折合),公司将与有关方密切合作,早日取得正式减排量,增加公司效益。

疑问三:鹏博士拟定向增发募资?

确认:鹏博士近日表示公司拟向特定投资者定向增发募资约14亿元。公司公告,其中宽带互联网接入服务项目的固定资产投资为11.84亿元,其余补充公司流动资金。

疑问四:天奇股份中标福特订单进军美国市场?

确认:天奇股份近日公告,公司近日收到美国福特公司的中标通知,中标合同总价为712.3785万美元(约折合人民币4858万元)。根据公告,福特已决定向公司采购密歇根总装工厂的输送设备,目前,天奇股份已收到的一份订单为334.8177万美元(约折合人民币2284万元),另外一份订单将在2009年5月25日左右下发。

疑问五:利亚木拟披露优质资产注入深国商?

确认:深国商近日披露的权益变动报告显示,

利亚木拟收购原大股东所持3026万股深国商可流通B股(占深国商总股本的13.7%)。新东家还拟继续增持上市公司股份。据称,本次收购完成后,利亚木及其实际控制人,一致行动人将在完成对其现有业务、资产的梳理整合,并与其他相关各方基本达成一致意见后,在未来12个月内提出对上市公司的优质资产注入方案。

疑问六:ST华源完成重整将申请恢复上市?

确认:公司表示,2009年4月24日,公司管理人向上海二中院出具了“关于上海华源股份有限公司重整计划执行情况的监督报告”认为公司重整计划在执行期限内全部执行完毕。另一方面,由于公司2008年实现盈利,公司2009年4月28日召开的第四届十二次董事会已审议通过了《关于向上海证券交易所提交恢复上市申请的议案》,公司董事会同意在2008年年度报告披露后5个交易日内向上海证券交易所提交公司股票恢复上市的申请。

疑问七:据说,中科英华拟建电子材料产业基地?

确认:近日,中科英华与西宁经济技术开发区发展集团公司签署合作意向书,双方将以共同引进投资人的方式“联合建设青海电子材料产业基地”。该项目占地约500亩,总投资预计30亿元人民币,项目全部建成后到“十二五”末期预计销售收入为100亿元,其规模在国内同类基地中位于前列。

疑问八:海航置业将接入ST筑信?

确认:ST筑信的控股股东天津市大通建设发展集团有限公司、海航置业控股(集团)有限公司达成增资协议,依据协议,ST筑信的大股东将变为海航置业辖下的一家地产公司,而海航置业实际控制人海南航空股份有限公司工会委员会将成为ST筑信实际控制人。

疑问九:长安汽车是否要收购沃尔沃?

确认:近日,关于长安汽车拟收购沃尔沃的传闻沸沸扬扬。长安汽车澄清:公司目前无收购沃尔沃汽车公司的计划,未聘请任何中介机构提供并购重组法律服务。公司承诺至少3个月内不筹划同一事项。

疑问十:ST重实抛光西南合股月份?

确认:ST重实近日披露,2009年5月5日公司通过深圳证券交易所交易系统出售所持西南合股股票22万股,交易金额165.98万元,投资收益约132.73万元。本次出售后,ST重实持有西南合股股份0股。

疑问十一:桂冠电力资产注入事宜日前再上日程?

确认:桂冠电力披露,公司正在筹划重大资产重组事项,预计将在未来30天内召开董事会审议该项重组预案,公司股票即日起停牌。据桂冠电力相关人士介绍,公司是在6月底收盘后突然接到控股股东重组筹划通知,具体内容公司并不知情。

疑问十二:听说,宏润建设中标逾2亿元工程?

确认:宏润建设近日公告,公司收到宁波市公共资源交易平台重点工程中标通知书,招标单位宁波途途开发有限公司的“宁波市东外环路(南外环路—北外环路)工程2标段”施工总承包项目经评审,由公司中标承建。该工程中标总价为20162万元,工期为270天。

疑问十三:ST实达亿元转让商业房产?

确认:ST实达公告,为经营和债务重组需要,拟将名下南京滨江奥城中建筑面积为7974.75平方米的商业房产对外转让。上述商业房产账面原值13464.49万元,截至2009年4月30日账面净值12345.25万元,评估价值为10702.66万元,转让价格确定为10300万元。

■上证博客

我们还处于山的底部

□东航金融 李茜

股指站上2600点,多空双方的分歧空前激烈,各券商的分析师、基金经理、经济学家就市场的走势展开了唇枪舌战。多者认为:中国宏观经济的年内增长低点已经出现,未来将出现V型反转,资金的流动性将依然充裕,欧美银行业状况也出现了一定程度的好转,国内的内需增长持续升温,股市将出现更为扎实的牛市行情。空者认为:支撑一季度上涨的两大驱动力——流动性和政策在二季度将逐渐减弱,行业数据环比在二季度可能会出现反复,包括发电量、汽车销售、房地产销售面积等,目前较高的估值也是行情滞涨的一大因素,经济可能出现二次探底等等。与此同时,近期股市波动幅度加大,股指上窜下跳,大涨大跌。面对这样的市场,投资者比较犹豫迷茫,是做还是不做?

08年的金融危机是百年一遇的,由于各种复杂的利好利空因素交织影响,金融危机过后经济的复苏必然是复杂的,在如此动荡的经济环境中,要准确描绘经济复苏的方式、复苏的节奏无疑是很难的,但如果将时间拉长,判断则相对容易的多。在这里,我们不妨站的高些看远些。我们刚经历过百年一遇的金融危机,现在正处于经济周期谷底,不论

是早点,还是晚点,无论是这种方式还是那种方式,只要对人类抱有信心,经济总会恢复的,市场总会好的。除非对人类失去信心,认为人类走向灭亡,而这种可能微乎其微,并且我们现在处于经济危机过后向上复苏的阶段,处于经济周期谷底的过后,不是处于左边的下降阶段,所以即使中间出现波折,等待的时间也不会很久。

因为我们坚信经济总会复苏,那么对于股票市场,我们认为长期趋势是上涨的。另外,近期的基本面也支撑我们的这一判断,不论是各种宏观经济数据还是微观经济现象,例如上海车展、住房市场的复苏、五一节假日的销售数据,都显示经济复苏已经开始,内需真实的启动了。还有一点值得说明的是,虽然这轮牛市是在1600点开始的,但是大部分投资者包括基金在内的机构投资者真正建仓是在2000点附近,从管理和惯性的角度看,股指也不会涨到2600点就见顶,没有一轮大熊市和大牛市半年就结束的。由于我们对市场的长期趋势是看好的,那么我们现在所能做的只有逐渐建仓,然后耐心的等待财富的增值,每一次调整都是买入的机会。我们处于经济周期的底部区域,处于山的底部,即使上山的路会有曲折,但总会爬上去的,在山的底部区域建仓,要比在山的顶部区域建仓安全的多。