

Comments

■股边杂谈

“地王”与股市走势

◎姜勃 ○编辑 张伟

6—7月间上证指数首次叩关3000点之际,金融股、地产股可谓“叫好又叫座”,成为推动股市向上的引擎;但现在大盘二次叩关3000点之际,金融股、地产股却出现了“叫好不叫座”的现象,成为掣肘股市上涨的因素。

今年春节之后,内地楼市出现持续上涨的拐点,6—7月间楼市更是量价齐升,创出历史新高,彼时投行推荐金融股、地产股,市场可谓一呼百应;时值9月,内地楼市已出现价升量缩的态势,此时投行推荐金融股、地产股,市场却开始冷场。当万科高票通过再融资方案之际,股市即拐头向下,围绕3000点展开拉锯,背后折射出市场对于“融资—地王—房价”模式的担忧。

2007年也曾出现过“面粉比面包贵”的“地王”的现象,但今年的“地王”现象显然比上一次频率更高,规模更大,地产商从股市中获取的大量资金显然成为“地王”的支撑。为何地产商热衷于“地王”?除了土地储备因素之外,更重要的是“地王”能树立一个刺激房价上升的标杆,隐舍地产商抱团取暖的共同利益所在。这其中亦有软肋,虽然开发商看似从“地王”营造的房价上升氛围中获益,但土地作为成本,“地王”又给地产商带来了重置成本上升的负担,而房价是不可能始终保持上涨趋势的,只要有一次沉重的打击,貌似强大的金融、地产巨头都有可能折腰。1990年后的日本、1997年后的东南亚各国家和地区、2006年后的美国、欧盟各国都不乏案例。

不仅仅是因为金融股、地产股触发上证指数围绕3000点展开拉锯,更重要的是股市和楼市同属于资产价格的范畴,虽然上证指数目前仍处于2007年牛市的腰部,房价却已处于2007年牛市的顶部。现阶段处于经济复苏、通缩、宽松政策的投资组合佳期,股市和楼市仍会上涨。但当通胀来临时,宽松政策就将步入退出和紧缩阶段,届时房价有可能先于股市出现拐点,原因在于本轮牛市中房价远远走在股价之前,而2001年和2007年之前的牛市都是股价远远走在房价之前。所以,牛市中半场除了关注估值内因和流动性外因之外,关注房价这一先行指标尤为关键。当明年4—5月间宽松政策步入退出阶段概率较高之际,房价有可能先行见顶,而股市可能会略滞后数月或许在10月前见顶。地产商在行业景气繁荣时应该未雨绸缪,考虑适度多元化分散风险,切忌一味争“地王”导致消化不良,还有可能帮倒忙,缩短了资产价格上涨的时间周期。

市场最近比较烦 等待“两只靴子”落地

●9月份反弹,包含了宏观经济数据的刺激及对维稳行情的美好预期。如股指能站稳2800点一线,那么后市还是有机会向上,但短期上试3100点的可能性不大

●现在市场遇到两个最大的问题是:1、国庆长假将至——市场习惯于适当降低仓位,以防长假期间不确定因素;2、创业板推出加快——9月份创业板进展加快,其对市场所构成的实际资金压力,相当于发行一个大盘股,必然导致一定程度的资金分流

●在没出现明朗化信号前,弱平衡格局很难打破,当前局面恐怕至少将延续到下月中旬

◎申万研究所市场研究总监 桂浩明
○编辑 李导

自9月份初开始的反弹行情,在上周五以一条长阴线的出现而宣告结束。尽管在这以后,市场没有进一步大幅度杀跌,但弱势局面已经基本形成,或者说过后会出现一段弱平衡格局。

环境决定当前市场弱平衡

所谓弱平衡格局,是指大盘总体上难有大的波动,维持明显的箱体整理。9月份的股市反弹,在相当程度上包含了8月份宏观经济数据披露所带来的正面刺激及广大投资者对维稳行情的美好预期这

■博股论今

寻找价廉物美

◎毛羽 ○编辑 张伟

不少人爱逛街,尤其是有些女同胞为了买到一件价廉物美、称心如意的漂亮衣服,可以逛上一整天。男同胞可能对此不理解。其实换个角度看,这就是女同胞们购物时的价值发掘。有不少投资者连股票代码的含义是什么都不明白,只是听到某某人讲了一句话或某某报纸一篇文章,就将20万元、200万元甚至一生的积蓄全部倾入其中,这就叫赌博。运气好的话,赌博也可能赚钱,但如果一直赌下去,迟早会把本钱都输光。A股市场目前有1600多家公司,哪家公司性价比最高,哪家公司适合某个投资者,不能单凭赌博,需要对公司价值科学地评估。

公司的价值是较难以量化的,但

样一些因素。应该说,这些因素在股指连续上涨多日且累计幅度达到14%的过程中,已得到了比较充分的释放,甚至不能排除其中还存在着在过度释放的因素。所以,股市后来出现调整,也是很自然的事情。但是,值得注意的是,由于现在市场的基本面是向好的,同时周边市场的表现也相当不错,因此A股市场并不存在持续下跌,甚至是两次探底的可能。

从近几天的实际情况看,股市大体上是在2800点上方获得支撑。而鉴于市场中依然存在长期看好后市的多力量,同时宏观经济状况又确实在不断改善之中,因此,如果股指能够基本站稳2800点一线,那么后市还是有机会向上

估值是价值投资的基础。不少人看有关巴菲特著作时都因为估值而卡了壳。实际上,如果没有估值的基础,巴菲特理论至少会丧失70%的操作意义。巴菲特本人对科技股很少碰,重要原因在于科技股的内在价值难以采用巴菲特式的折现方法评估,因此巴菲特宁愿放弃机会也不愿承担风险。

买价廉物美的方法在熊市中仍能占便宜,假设某位投资人很不幸,在6124点顶部买了一些“中枢价值空间”较大的股票,耐心持有到现在的话,尽管市场下跌了将近50%,这些股票的组合仍然上涨了3.5%。至于什么是“中枢价值”,这是一个永远也不会公开的秘密。

更多精彩内容请看
http://maoyu51.blog.cnstock.com

运行。但是,一般来说,短期内上试3100点的可能性是不大的。而如果在这段时间中,大盘就是在这样的区间内运行,那么就是构成了一种平衡格局。

“长假+创业板”或是最深不可测的难题

目前市场遇到的最大问题有两个。一个是国庆长假将至,习惯上市场此时都会倾向于适当降低仓位,以防长假期间不确定因素的影响。因此,就近期来说,市场上即便有主动做多的能量,这时也不会表现得太极端,在操作上更多是会显现出某种防守特征。这样,至少在目前的几个交易日,股市不太可能出现明显上涨,相反因部分投资者需要降低仓位,其操作会导致交易重心有所下移,市场相对也就显得比较弱了。

另一个问题是创业板推出了。与过去很长一个阶段进展缓慢不同,9月份其进展突然加快,明显有一种赶时间的样子。而这样一来,自然会改变原有的市场格局,特别是创业板股票的集中发行,其对市场所构成的实际资金压力,相当于发行一个大盘股,这必然会导致严重的资金分流。如果说,本来市场还要考虑长假前退出的资金派何种种用的话,那么现在在一个最好的机会就出现了,这就是申购创业板新股。现在,的确很难说是否有大量的资金会在二级市场炒作创业板股票,但

是一定会有巨资去申购创业板的新股。一般来说,当一级市场处于超常发展的阶段时,必然会对二级市场产生挤出效应。应该承认,现在这样高密度地发行创业板股票,其对主板市场的影响是不可小看的,而这也就决定了股市在这种情况下不可能会有像样的行情出现,走势必然是偏弱的。

弱平衡将延续到下月中旬

那么,这种偏弱的平衡市在什么样的情况下才会改变呢?笔者认为需要考虑这样一些因素,譬如说9月份的宏观经济数据能否继续超出市场的预期,从而给市场带来更大的做多动力?又譬如,G20峰会是否会在坚持经济刺激计划方面达成广泛的一致,并且促使周边市场走出更为有力的向上行情?再譬如,创业板起步以后,是否能够做到平稳运行,避免对主板产生持续的资金分流压力,真正成为多层次资本市场中的一员而非成为整个股市中的主角?这实际上涉及到股市运行的大环境以及微观层面的市场建设问题,虽然表面来看这些因素在影响力上股市有很大差距的,但它们又的确构成了影响近期市场走势的主要方面。可以说,只要在这些方面没有能够出现足够的明朗化信号,那么就很难改变股市的弱平衡格局。据此,以目前的状况判断,可以认为股市的弱平衡局面恐怕至少会延续到下月中旬。

■观察哨

房需与内“虚”

◎大力 ○编辑 杨刚

前些日子和朋友聊天,说到投资拉不动了,贸易摩擦也打开了,未来只能指望国内消费的提高来拉动GDP。但是改革开放那么多年了,国内的消费对GDP的贡献为什么非但不上升,还在不断地下滑?先前的观点一般都把责任归结到保障体制的不健全,但目前社会保障已经有了长足的发展,可是我们发现内需仍然没有明显的提振,这又是为什么呢?我们认为居民对房地产的刚性需求,在导致了资产泡沫的同时,抑制了消费需求。且不谈在目前的房价之下的投资回报率有多低,光是一个年轻的工薪族,面对如此高的房价,所需要投入的当前现金流和未未来现金流都是惊人的。据说现在都是“6+1”买房法:四个老人加一对夫妻,加

上一辈子的贷款,才能买下一套房子。基本上可以说,买下一套房,至少要影响二十年的消费能力,同时还推涨了房地产的价格,助长了泡沫的扩张。

纽约、香港、东京等国际大都市的房价也不便宜,甚至是寸土寸金,但为什么当地居民却不咬咬牙买房,主要以租房为主呢?杨刚在其著作《中国人史纲》中开篇就讲,中华民族是最爱土地的一个民族。这意味着过去中国人都敢存买地,现在的中国人都敢买个房。另外,传统意义上中国的女儿都是嫁到婆家去的,因此,丈母娘往往要求女婿准备好房子。

最近有评论称房价跌不下来,丈母娘是有责任的。目前看来,丈母娘对房子的刚性需求还在更长远的时间跨度内,影响着最有消费能力的年轻群体的消费能力,由此形成了消费长期不振但房地产价格持续上扬的奇特现象。

■港股手记

“四叔”的影响

◎曾渊浩
○编辑 张伟



四叔李兆基说他将在恒生指数突破22000点时再沽售10%的持股。四叔言论的影响极大,导致不少人于恒生指数上冲到22000点之前先套利。上个月,恒生指数突破21000点之际,四叔马上就沽售了10%的股票,股市也因此出现调整,恒生指数最低跌至19425点才回升——以高低位计算,调整的幅度达1771点,调整的幅度不能算小。

香港豪宅的价格狂升,地产股应该得益,不过,蓝筹股中所有的地产股的股价与2007年的历史高价相比,还有很大的距离。

2007年长江实业(00001)最高价为159.50港元,21日的收盘价为100.30港元;九龙仓集团(00004)2007年最高价超过48港元,21日的收盘价为39.95港元;恒基地产(00012)2007年最高价为79.80港元,21日的收盘价为52.85港元……众多蓝筹地产股中,表现最好的是九龙仓集团,现价与历史高价只差20%;恒隆地产次之,现价与历史高价相差30%;余者差价均近40%,要创新高还很难。

为什么九龙仓集团与恒隆地产的表现较好?也许是因为这两家地产公司是以收租为主而非以地产开发为主,收租公司长期持有物业,物业升值,股价就复苏得快。地产开发商固然可以以目前的高价售楼,但是,卖一间少一间,卖光了就得买地,买地再建的土地成本越来越高,风险不小。

现在,尖沙嘴的海港城已成了内地旅客必到的购物商场,业主九龙仓集团的租金收入肯定水涨船高,可以年年加薪。很多很多年前,包玉刚争夺九龙仓的控股权,算是惨胜,代价不菲,今日总算成功了。

丽新发展(00488)这只股票在今年年初突然热炒过一阵,之后就没了声音。近日突然再度发力突破,背后是不是有人在炒作?值得留意的是,这只股票的账面价值高达0.517港元,现价与账面价值有72%的折让。现在,蓝筹地产股已经没有折让或折让极少了。

9月初,内地股市调整完毕,大盘急速回升,短短10个交易日,上证指数重返3000点,也许是回升的速度太快,银监会主席刘明康又出来讲话了,呼吁银行做好风险管理,避免新增银行贷款额增加得太快。

刘明康的讲话马上取得效果,港股也受到影响,但跌幅还算温和,因为外资买意正浓,可以看看汇丰控股(00005)的股价,仍能逆势上升。

■大单追踪

昆百大 A(000560) 三季报预增 蓄势充分

当日大单买入 36.3 万股 大单卖出 67.6 万股

公司在云南省有着较强的品牌号召力,在当地商业流通业具有举足轻重位置,公司预计今年1—9月净利润同比上升142%—254%。目前该股为多家基金重仓,随着假日效应显现,后市仍有冲高潜力。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

三一重工(600031) 行业巨子 有望继续走高

当日大单买入 388 万股 大单卖出 1034 万股

公司是混凝土机械国内第一品牌,并已成为行业内最强的混凝土成套设备供应商。作为全球最大的长臂架、大排量泵车制造企业,位列全球行业三甲。周二该股逆势上扬,后市有望继续走高。(北京首证)

海通集团(600537) 整合消息明朗 强势有望延续

当日大单买入:无 大单卖出 7.13 万股

2009年9月18日公告,公司将拥有的除600万股慈溪民生村镇银行股份以外的所有资产及负债与亿晶光电100%股权中相应等值部分进行置换。因重组消息公布,近日该股连续大涨,短期强势有望延续。

渤海物流(000889) 实力股东入驻 发展前途巨大

当日大单买入:无 大单卖出 488 万股

目前中兆投资管理有限公司已经成为公司新的第一大股东,后者实际控制人为黄茂如,其控制的核心企业为茂业国际,茂业国际主要从事经营百货零售业务与商业地产业务,公司未来发展前途巨大。

新大陆(000997) 核心技术领先 积极留意

当日大单买入 2863 万股 大单卖出 3357 万股

公司是世界上少数几家拥有二维码核心技术的企业之一,设计开发了全球首台掌上多功能二维码识读产品,并在国内研发出自主知识产权的二维码生成解译技术。近期该股连续暴涨,可积极留意。(西南证券 罗粟)

■最新评级

大族激光 下游需求恢复 目标价 13 元

最近2个月,公司小功率机器包括打标机和焊接机需求都开始逐渐恢复,从去年四季度开始经济危机后压制的需求开始释放,同时加上传统的旺季因素,目前销售情况恢复到类似去年第三季度的水平。而在太阳能生产线领域,目前公司所应用打标机等市场占有率较高,未来有望提供整套生产线设备来提高产品的附加值。

由于公司管理费用率和销售费用率比较刚性,在收入逐渐恢复的情况下,利润弹性较大,是复苏受益的较好品种。鉴于行业长期发展的巨大空间和优良资质,估计2009年2010年EPS分别为0.17元和0.35元,给予买入评级,目标价格13元。(东海证券 袁铮)

燕京啤酒 三季度业绩高增长 18 元目标价不变

目前公司继续实施“1+3”品牌整合,上半年“1+3”品牌销量占比90%，“燕京”主品牌销量同比增长22%,品牌整合带动平均销售单价提升4%。公司已被列为北京市2009年第三批拟认定高新技术企业名单并已进入公示期,一旦获认定,母公司所得税率将降至15%。

上调2009—2011年每股收益至0.58、0.71和0.84元。基于25倍2010年预测市盈率,维持目标价18元。预计公司在7—8月份消费旺季销量高速增长推动三季度业绩实现高增长,且三季度开始受益成本下降,啤酒业业绩稳定性较好,维持买入评级不变。(中银国际 赵宗俊)

名称	机构名称	研究日期	最新评级	目标价(元)	当前价(元)	可操作空间(%)
名流置业	国泰君安	20090922	增持	13.50	8.19	64.83
苏宁环球	东海证券	20090922	买入	18.00	12.32	46.10
莱宝高科	渤海证券	20090922	买入	23.70	15.73	50.56
联化科技	长江证券	20090922	推荐	35.40	25.29	39.97
美邦服饰	国信证券	20090922	推荐	25.00	20.51	21.89
葛洲坝	中银国际	20090922	买入	15.30	12.37	23.68
国电南瑞	安信证券	20090922	买入	50.00	38.40	30.20
博汇纸业	中信证券	20090922	买入	15.38	9.99	53.95
金铝股份	申银万国	20090922	买入	28.80	21.09	36.55
中航光电	中原证券	20090922	增持	19.00	17.51	8.50

沱牌曲酒(600702) 前景值得期待 机构大举介入

公司是全国产能最大的白酒企业之一,在全国白酒行业按经济规模和效益的排名居前。目前已拥有年产20万吨优质白酒的生产规模,公司旗下的四川舍得酒业有限公司舍得注册商标被认定为中国驰名商标。

由于对基本面的积极预期,前期机构对该股开始大举介入,近日其缩量横盘至60日均线附近,量能再次有所异动,可关注。(金百灵投资)

深物业 A(000011) 多重利好扑面而来 逢低跟进

近日公司有多项利好消息:一是股票撤销退市风险警示和其他特别处理;二是公司预计今年前三季度累计净利润在1亿—1.2亿元之间,同比增加800%—1050%之间;三是公司重启股改,且把股改对价提高为10送3.9。

目前公司股价已对上述利好作出积极反应,不理睬大盘下跌,独自连封涨停,建议积极关注,逢低适量跟进。(国元证券 姜绍平)

三元股份(600429) 消费旺季来临 脱离平台上行

公司作为国家农业产业化重点龙头企业,是北京地区最大的奶制品生产企业,三元液体奶被国家质量监督检验检疫总局认定为中国名牌产品,三元乳制品是人民大会堂指定产品。

目前该股在底部盘整时间长达一个月,近期成交量开始逐步放大,周二逆势拉升脱离平台位置,上升空间被进一步打开,短线可继续看高。(金证顾问 张超)

三爱富(600636) 低碳经济概念 技术调整到位

公司在国内有机氟的几乎所有主要领域均处于领先地位,目前低碳经济的发展正得到广泛重视,低碳经济不但是未来世界经济发展结构的大方向,更已成为全球经济新的支柱之一。公司为正宗的低碳经济个股,符合全球产业发展的大趋势。目前该股股价较低,底部放量启动后随大盘回调,当前基本回调到位,值得低吸。(天信投资 颜冬竹)

首创股份(600008) 受益水务发展 有补涨要求

最近市场震荡幅度明显加大,由于后市维持宽幅震荡的可能性较大,在震荡市中可重点关注防御性品种,个股可关注首创股份。公司是北京首都创业集团下属核心公司,也是我国水处理行业龙头。今年上海、北京城市水价纷纷上调,对公司改善经营水平构成直接利好。

目前该股在底部构筑平台,后市具备补涨空间,可积极关注。(杭州新希望)