

## Comments

■股边杂谈

## 创业板:十年煮一沸

○阿琪 ○编辑 张伟

不少人很困惑,为什么早在10年前就已筹备完毕的创业板当时没有推出,却在目前推出。目前看,推出创业板应是一种“国家战略”。随着全球金融危机发生,中国粗放型的传统经济发展模式已进入停滞期,工业化进程已进入后半程。为此,需在政策与制度层面上促使“中国制造”逐渐走向“中国创造”。

尽管中国经济复苏势头喜人,但主要归功于政府的财政投资和各项刺激政策,民间投资依然低迷,客观上需要一个创业板这样的平台来扶持与促进民间投资热潮的形成。中小企业融资难一直是困扰经济的症结之一,为了经济复苏之后能恢复活力,客观上需要提供一个平台来支持中小企业的发展。目前宏观政策重心已由“刺激投资保增长”转向“调整结构促内需”,经济领域中创新型中小企业绝大多数是服务型与消费性行业,符合经济发展的导向,需要得到政策更多的关爱。

就中国自身战略看,目前推出创业板是一个极为恰当的时机。衡量创业板推出成功与否的基本标志是:一、投资者能从市场中能获得较好的投资收益,市场具备财富效应;二、企业募得资金后获得了新的发展;三、风投资本套现退出后,股价没有一蹶不振。更远的成功标志是:整个社会因此获得了创业激情,形成了创新文化、创新经济的占比逐步增加。基于以下因素,相对于其他大多数创业板市场,中国创业板成功的概率要大得多:

第一、已推出创业板的大多是成熟经济体,是经济发展成熟后的追求创新,成功的概率毕竟较小。而我国是发展过程中的追求创新,首批创业板上市公司绝大多数是传统行业中的创新型企业,具备较好的业绩基础和创新能力,风险相对小得多。

第二、上创业板的企业大多为具备创新特质的服务型、内需消费类企业,其面对的是世界上最大最具潜力的内需市场。

第三、中国具备经济规模的中小企业达到百万,经过发审后的创业板公司基本上都是百里挑一的,类似国内纯PE的公司很少,未来风投套现的压力相对小得多。

第四、与境外其他创业板相比,中国创业板目前还属于“类创业板”,设置了诸如业绩要求、发审条件、风投与“大小非”退出条件等风险控制体系,自然降低了市场潜在的风险。

由此看来,中国创业板的“基因”更好,且属于交易更为活跃的新兴市场,意味着后一阶段市场的超额收益很可能产生在创业板中。

## 国际板 能否成为全球蓝筹“幸福港湾”

●1645家上市公司2009年中期营业总收入52848亿元,相当于国内生产总值的38%,盈利能力在全球名列前茅。这意味着要在全球找蓝筹股,非中国莫属

●长远看,推出国际板肯定利大于弊。当前中国经济规模和容量及A股市场规模都已具备了资格,一旦国际板开设出来,中国证券市场的影响力和辐射力肯定会大幅提高,资本市场的国际竞争力也会与日俱增

●A股国际板的估值很可能参照A股上市公司的整体估值。市场不用担心A股高估值重心会被国际板拉低,因为只要境内投资者愿意购买,不论这些境外公司在哪个板块上市,发行价都可能被推高

○西南证券研发中心副总经理 周到  
○编辑 李导

按世界货币基金组织的统计口径,全球2008年国内生产总值合计606898.12亿美元,比2007年的543116.08亿美元增长12%,其中,前20名国家2008年国内生产总值合计488811.5亿美元,比2007年的443094.99亿美元增长10%。前20名国家中,包括美国、日本、德国、英国、法国、意大利、西班牙、加拿大、澳大利亚、荷兰、比利时等发达国家。美国、加拿大、意大利、德国增幅小于世界平均水平,而以中国为首的新兴经济体的经济增幅明显大于全球平均水平。

■观察哨

## 滞胀与浮动利率债券

○大力 ○编辑 杨刚

下半年开始贷款增速减缓,中美之间贸易摩擦又有升级的趋势,如果国内消费不能得到有效提振,那么宏观经济要保持较高增幅恐怕不是太容易。但是我们发现,虽然经济增长的前景尚不明确,但是物价却已经起来了。

物价的上涨并不仅仅表现在统计数据上。市场预测早就断定CPI会在11月份由负转正,居民身边的各类生活品价格也已经开始明显上扬。最近农产品价格的明显上涨开始引起了广泛的关注。我们相信,这一切都缘于超高的货币供给量增幅。央行的统计显示,狭义货币M1和广义货币M2的同比

当前拯救全球经济

中国是重要人选之一

其实,从历史上看,中国国内生产总值的规模,在世界上一直排名靠前。清乾隆十五年和清道光十年,中国国内生产总值规模分别占世界的32%和29%,名列第一。2008年,中国44016.14亿美元国内生产总值,占世界国内生产总值的7%。

按世界货币基金组织统计口径,2008年中国国内生产总值增幅达35%。2009年,中国国内生产总值增幅将超过日本,名列世界第二,这就是舆论指望中国拯救世界经济的重要原因。

中国经济规模和盈利能力  
决定了投资中国是正确的

从目前情况看,中国就像是世界的蓝筹股。在此,笔者突发奇想,每个国家就像一家公司,在地球股票交易所上市,而在地球股票交易所上市公司中,俄罗斯、巴西、墨西哥国内生产总值规模更小,只能算中小企业上市公司;波兰、印度尼西亚国内生产总值规模更小,恐怕要算创业板上市公司。中国2009年上半年国内生产总值139862亿元,同比增长7.1%。截至2009年9月21日,除\*ST本实B未发布业绩外,境内和境内外1645家上市公司2009年中期营业总收入52848亿元,相当于国内生产总值的38%,这些公司2009年中期净资产收益率6.502%。作为一个很大规模的经济体,这样的盈利能力,在世界上名列前茅。这也就意味着,当前牛市的确立,也考虑了世界范围内的可比较优势。因此,如果要在地球股票交易所中找到蓝筹股,则非中国莫属,而中国投资者投资中国,又有得天独厚的优势。实际上,各国国内生产总值还有一些不可比因素,日本牛肉面要比中国贵得多,但日本牛肉面的使用价值未见得比中国牛肉面更高。

全球蓝筹股若能登陆A股  
是A股“幸事”全球“幸事”

通过对以上问题的论述,我们认为,从长远角度看,国际板的推

出肯定将是利大于弊,因为当前中国经济的规模和容量以及A股市场的规模都已完全具备了资格。所谓国际板,就是把境外企业放到在A股市场上发行上市,这些企业在A股上市后因其境外性质而被划分为“国际板”。一旦国际板开设出来,中国证券市场的影响力和辐射力肯定会大幅提高,中国资本市场的国际竞争力也会与日俱增。

根据已经获得的情况看,国际板的推出在几年前就已克服了所有技术问题,更关键的是,法规也不存在不可逾越的障碍。从目前来看,国际板的进程有了显著进展,而且,从理论和实际相结合的角度看,在实体经济搞跨境贸易结算之际,再在虚拟经济方面搞国际板,也会大大加速推动上海国际金融中心的建设。

对于国际板的估值问题,很可能参照国内A股上市公司的整体估值。其实市场不用担心A股的高估值重心会被国际板拉低,只要是国内投资者购买,不论这些境外公司在哪个板块上市,发行价格都有可能被推高。

目前无论是从总市值还是股票交易量考量,上海证券交易所已成为全球最具影响力的交易所之一,且全面推进国际化的条件已逐步成熟。因此,一旦全球的优质蓝筹企业能登陆A股,那么,将是全球资本市场的“幸事”,也是中国资本市场发展的“幸事”。

■港股手记

## 地产商的赚钱之道

○曾渊浩  
○编辑 张伟

从今年年中开始,市场盛传上海证券交易所将开设国际板的消息。在消息的刺激下,在香港股市中,中国移动(00941)、汇丰控股(00005)这些大盘蓝筹股开始炒作到A股市场上市的消息,导致其股价节节上升。至今,汇丰控股的股价不断地创出金融海啸后的新高。中国移动的表现相对差一些。今年8月初,中国移动的股价一度上升至90港元,但之后因新增客户的数据不太理想而导致股价出现调整,调整的幅度也不小,高低位达20%。近日中国移动公布最新的增加客户数量,总算有所回升,导致中国移动的股价也出现突破,回升至80港元以上。从这点而言,中国移动的股价具备了上涨的条件。

我本月23日出席新股宝龙地产(01238)的推介会。我与宝龙地产的董事长许健康相识多年。他是澳门福建团体的领袖之一,港澳的福建籍人士在商界相当低调,目前已经上市的企业不多。

宝龙地产的运作模式与大多数已上市的地产业商不大一样。香港的地产商到内地投资以开发、买地建造住宅,然后以卖楼为主。这种做法优点是资金回笼较快,卖楼收回投资之后,再开发另一个地产项目,只要楼价不断地上升,可以很快地积累资本。但是,这种模式的缺点是楼卖了就得再买地,地价越来越贵,风险也越来越大。

宝龙地产以发展大型商业中心为主业,专门选择在二线城市发展。好处是二线城市的政府大多认为,在该市开发大型商业中心,有助于带动内部消费、推动旅游业,提供长期就业的机会。因此,在与开发商的谈判中,在土地价格的谈判中较容易作出让步,使得宝龙地产有机会长期以较低的成本取得土地。近来宝龙地产经常与大型零售商如家乐福等一起前往一些二线城市,与当地的地方政府商讨开发计划。对一些二三线城市的地方政府来说,能引入家乐福、沃尔玛这类大零售商无疑将成为他们的“政绩”之一。

在宝龙地产的推介会上,管理层以福建省福州市的一个项目为例子,说该大型商场当年投入1亿元买地,再加上3000万前期开发费用,一年之后,卖掉部分商铺后已经收回全部成本,剩下的商铺继续持有,就变成了零成本,有趣!

我买股票也喜欢在股价上涨数倍之后先卖掉一部分,取回当初投入的全部成本,然后继续持有零成本的剩余股份。这不是福建人的特性?我也是福建人。

■大单追踪

## 中国神华(601088) 企稳回升 上升空间打开

当日大单买入111万股 大单卖出95万股

公司是全球领先的以煤炭为基础的一体化能源企业,并拥有我国最大规模的优质煤炭储量。该股前期出现调整回落,近日呈现企稳回升态势,一旦有成交量配合,则上升空间有望打开,可关注。(北京首证)

## 太极集团(600129) 概念独特 短线逢低关注

当日大单买入:无 大单卖出14.3万股

公司大多数产品均进入医保目录,还拥有完整的医药行业产业链,具有独特优势,同时具有H1N1概念。近期该股技术上处于超跌状态,后市机构自救概率较大,建议投资者短线逢低关注。(九鼎鼎盛 肖玉航)

## 北京银行(601169) 发展速度惊人 走势相对抗跌

当日大单买入677万股 大单卖出486万股

公司在国有银行、股份制银行等其他金融机构留下的夹缝中,以惊人的速度成长起来。公司上半年平均总资产收益率为0.78%,位居8家城商行之首。近期该股相对抗跌,有资金逐渐吸纳迹象,可关注。

## 湘邮科技(600476) 软件业新锐 积极关注

当日大单买入85.1万股 大单卖出30万股

公司产品主要是应用软件和支撑平台,属国家重点发展的产品,其技术中心已建立了以产品线为基础的研发体系,在国家科技创新的背景下,产业优势显著。近期该股表现异常强劲,积极关注。

## 创业环保(600874) 节能环保概念 产业政策扶持

当日大单买入1714万股 大单卖出686万股

公司以污水处理为其主营业务,在天津市区拥有四座污水处理厂,业务垄断优势给公司带来高达70%以上的毛利率。作为环保概念,公司的产业受政策扶持,近期该股维持箱体震荡,可密切留意。(西南证券 罗粟)

■个股超市

## 宏源证券(000562) 强大股东背景 做空动能释放

公司是我国首家上市证券公司,其营业网点遍布全国主要城市及经济发达地区。此外,公司还拥有强大的股东背景,其第一大股东建银投资实力雄厚,公司作为优质上市公司,未来有望获益。二级市场上,由于盈利能力逐步改善,该股业绩稳步回升,目前股价缩量回调至年线附近,做空动能已基本释放完毕,可关注。(金百灵投资)

## 中国石油(601857) 大盘蓝筹 前期低点获支撑

公司是我国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商,拥有大庆、辽河、新疆、长庆、塔里木、四川等多个大型油气区,其中大庆油区是我国最大的油区,也是世界最高产的油气产地之一。技术上看,该股自8月份以来进入阶段性休整,周四在考验前期低点时酝酿反弹,且前期低点的支撑显现,可逢低波段关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

## 长百集团(600856) 低价壳资源 多家基金看好

前期公司重组受阻,但是引进战略投资者重组欲望依然强烈。虽然当前公司经营情况和业绩一般,但由于重组预期,被三家基金看好。半年报显示,有三家基金为公司前十大流通股股东,其中两只为坚守基金。二级市场上看,目前该股股价较低,仅为6.49元,近期整体表现强于大盘,而且前期技术回调基本到位,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

## 佛山照明(000541) 新能源+节能减排 挑战半年线

近期公司公告称,拟成立合资公司,在青海开发碳酸锂,涉足热门的新能源领域。公司素有“现金奶牛”之称,此次进入新能源领域,将进一步提升其整体竞争力。此外,公司还具有节能减排概念。前期该股7连阳上攻,此后缩量回调,筹码锁定较好。近日一举突破5日和10日均线压制,后市有望向半年线发起冲击。(金证顾问 张超)

## 特变电工(600089) 成长性显著 新高在即

公司是我国重大装备制造业的核心骨干企业,拥有对外经济技术合作经营权和国外援项目建设资质,公司始终专注于“输变电、新能源、新材料”三大领域,是国内少有的具有自主知识产权的变压器制造企业。技术上看,近期该股显示出一定的强势特征,周一以涨停方式强势突破整理平台,后市回抽确认后有望再创新高,可积极关注。(杭州新希望)

■最新评级

## 平煤股份 提价能力强 维持增持评级

目前公司核心优势在于区位优势,煤质优,贴近市场,能最大程度分享经济发展与繁荣。公司是地理位置最优的煤炭企业之一,主要用户为华东和中南发达地区工业企业,煤价接受能力强,较优煤质和较短运距,使其产品具备较强的优势,并能在行业景气上行和市场回暖时在价格上率先作出反应。不考虑新收购5个矿,预计2009-2011年公司实现每股收益为1.26元、1.56元和1.78元,短期维持增持评级。(东海证券 谷三剑)

## 川大智胜 步入高速发展期 目标价37—40元

公司是我国空中交通管理领域具有自主知识产权的大型软件和重大装备供应商。根据调研,我们认为公司未来三年将进入高速发展期。未来三年是空管建设高峰期,公司空管产品具有明显竞争优势,可望获得新订单1/3强。公司从2009年开始步入高速增长期,预计2009-2011年每股收益为0.7元、1.25元和2.06元,同比增长46%、77%和63%,我们认为公司合理估值区间为37—40元。(招商证券 张良勇 陈俊斌)

## 震荡行情如何拾真金

本周大盘再现震荡格局,截止周二收盘,3000点重要心理关口再次被打破,投资者刚建立的信心又一次动摇,对手中筹码的恐慌情绪再次升起。不过市场中依然存在亮点,在涨幅排行榜前列总是存在不少逆势大涨的个股。

而作为一名普通股民,我们应该如何去发现这些逆势走强的股呢?

首先我们通过大智慧超赢专业版,来寻找此类股的共性:

1、下跌时量能萎缩主力不减仓。股价下跌,量能萎缩,但主力资金却没有大幅流出,说明主力做空意愿并不强烈。所谓量见底价,越是接近底部量能则越小就是这个道理。

2、抓热点找概念。主力要炒股票,炒的就是概念热点。很多股民,苦于找不到合适的股票,就是因为对热点把握不准。因此开盘前,多关注大智慧超赢专业版的滚动资讯和个股地雷,可以及时找对操作有用信息。

3、指标时常出现背离迹象。对于处于建仓尾期的个股主力处于自身洗盘的需要,往往会借势洗盘,个股DDX、DDY指标小幅翻绿,这时你就应该查看前期(主增仓区)主力的筹码收集量来研判主力意图,如增仓时期DDX累积值为3.0,而调整期间DDX为-0.5,并且量能大幅萎缩,这说明主力处于洗盘状态,此类个股值得关注。

而如何通过大智慧超赢专业版来寻找这种潜力股呢?很简单,我们只需要在行情列表里设置两个事项就可以了,一个是多时间周期的DDX,另一个则是阶段涨跌幅,设置DDX和阶段涨跌幅的统计周期,再点击排序,那么该周期内主力增仓最为明显的个股就展现在你的面前了。

看盘工具讲究灵活实用,大智慧超赢专业版。凭借全市场深度行情,实时监控大单动向,破主力动向,现正免费试用中,早一日体验,早一日发现投资机会!活动咨询400-880-9188 (CIS)

本栏编辑 李导