

Comments

■股边杂谈

人民币汇率再成焦点

○阿琪 ○编辑 李导

近期关于人民币升值的舆论再次升温,股市中金融、地产等人民币核心资产的主题性行情闻风而动。不少投资者觉得很奇怪,美元对人民币的汇率明明一直在6.825附近横盘,丝毫未见动静,升值论从何而来?这里的原因在于:一方面美元的持续贬值从市场角度在不断增强人民币升值的压力;更主要的是,因欧美经济欲振乏力,10月份以来“有一部分人”再次把矛头对准了人民币汇率。

10月3日七国集团财政部长与央行行长会议重新将汇率作为讨论的重点。会议指出,人民币升值将有助于促进中国与全球经济实现更加平衡的增长。而10月13日,摩根士丹利亚洲区主席罗奇更是宣称:在明年美国国会选举前,人民币兑美元将面临更大的升值压力。其理由是,美国国会需要推动政府调整汇率水平来改善中美贸易失衡的局面,未来两三年美元将面临进一步贬值压力。美国是世界上最大的债务国,中国是美国的最大债权国,美国还是中国最大的出口国。很显然,美元继续贬值并对人民币施加升值压力,最符合美国减轻债务负担、平衡中美贸易的利益。通过10月份以来,美元指数连创新低,向人民币施压的舆论日益增强,但人民币汇率却始终抵抗升值的表现。我们似乎已经闻到了“货币战争”的硝烟气味。

随着人民币升值舆论的再次形成,国际资本已再次云集香港市场。香港股市也已经成为全球市场实质上的领头羊。A股与境内房地产市场也再次见到了热钱的踪影。如果人民币升值预期得到强化,对我国经济带来的可能影响分别是:1、出口进一步衰弱影响整体经济;2、境外套利热钱的流入促使流动性过剩;3、热钱流入带来输入性通胀使通胀压力加剧;4、资产价格高涨并可能再次泡沫化运行;5、升值效应下的价值重估将促使资产类、资源类的人民币资产再次成为股市的核心投资主题。

近期香港金管局在持续向市场注入港元来应对美元资本的大量流入,可见人民币升值的压力是确实存在的。因人民币升值的一大功能是促使资产价格上升,对于股市投资者来说需要关注的是,加快复苏的经济数据决定着后期行情向好的方向,而人民币汇率变动情况可能决定着未来行情的力度与规模。人民币汇率于2008年7月起因美元出现阶段性升值在6.81-6.88之上已横盘了一年多时间,期间在6.81元附近构建了坚强防线。因此,未来人民币汇率于6.81元可视为新一轮升值的实质性开始,也可视为股市中人民币升值行情实质性开始的标志。

创业板公司应未雨绸缪 战略性规划市值管理

●市值管理是公司经营哲学和经营理念的深刻转型,转型的核心是企业经营目标从利润最大化向市场价值最大化的过渡,并努力实现公司内在价值最大化和股东价值最大化。在成熟市场中,企业价值最大化已成为公司经营的最高目标

●市值管理为市场带来新概念,它打通了成熟资本市场与中国资本市场一个不可对接的通道,实现了上市公司股东、特别是控股股东因全流通而带来的财富提升

●当前创业板老总应未雨绸缪对市值管理进行战略性规划,同时消除对上市公司市值管理的若干误区

○湖南金证咨询董事长总裁 杨扬  
○编辑 李导

开设创业板,是党中央、国务院的英明决定,使中国经济发展又有了可持续发展的引擎;推出创业板,是证监会等有关部门的长期不懈努力,使广大中小企业有了新的发展平台和机遇;创业板即将开板,使广大投资者又多了一个创造财富的投资领域。在这个具有重大历史意义的时刻,作为主角之一的创业板企业老总,无疑是最兴奋、最忙碌同时又是最焦虑的人。那么,在这么多的工作中,哪项中心工作才是创业板企业老总的重中之重呢?作为见证我国证券市场发展的“老兵”,笔者担任过不少上市公司的上市顾问,个人认为,已

获得创业板上市资格的企业老总,从现在起应该更加重视一项新的核心工作,这就是上市公司的市值管理。

市值管理 应为公司经营最高目标

市值管理指企业的经营活动和管理行为、理念以持续、稳定、合理、有效提高上市公司的总市值为目标,使公司股价正确反映其内在价值,并努力实现公司内在价值最大化和股东价值最大化。从理论上说,市值管理包含政治经济学、西方经济学、金融学、投资学、管理学、信息管理、统计学和公关关系学等方面内容。市值管理的核心体现在以下两个方面:1、市值管理是公司经营哲学和经营理念

的深刻转型,这个转型的核心内容是企业经营目标从利润最大化向市场价值的最大化的过渡;2、在成熟的资本市场中,企业价值最大化已成为公司经营的最高目标。

市值管理 将带来五大巨变

市值管理这一全新课题的产生,对我国证券市场、上市公司尤其是创业板上市企业而言是一个重大革新:

- 一、市值管理为市场带来新概念,它革除了中国证券市场产生于计划经济、发展于市场经济的最后一个痼疾,打通了成熟资本市场与中国资本市场原来一个不可对接的通道,实现了上市公司股东、特别是控股股东因全流通而带来的财富提升;
- 二、市值管理发展将迎来新阶段——全流通时代的到来,是中国证券市场的创新性标志,是中国证券市场历史发展中最辉煌的突破,也是中国资本市场快速发展的新契机,也标志着中国上市公司的市值管理开始进入新的历史阶段;
- 三、市值管理为管理带来新理念。市值管理是公司经营哲学和经营理念的深刻转型,这个转型的核心内容是:任何上市公司的经营目标,都应由原来的“以利润最大化为中心”的传统企业经营管理理念和绩效考核目标,转变为“以企业价值最大化暨市值管理为核心”的全新理念;
- 四、市值管理为企业带来新课题,

反映股东价值最大化的市值正日益成为上市公司的重要经营管理目标;

五、市值管理为价值带来新标杆。随着全流通时代的到来,市值这一长期被冷落的概念正成为市场关注的新焦点和中国资本市场的新标杆,而市值是评价一家公司非常重要的指标。

市值管理 是上市公司实力的关键指标

基于以上观点,我们认为市值管理在上市公司中体现了以下几个重大作用和影响:1、衡量上市公司综合实力将市值作为关键指标;2、考核上市公司经营业绩将市值作为政策取向;3、推进上市公司股权激励机制将市值作为重要保障;4、市值是提高上市公司股权支付能力的根本前提;5、改善上市公司融资效率将市值作为客观条件;6、防范竞争对手敌意收购,市值是有效工具;7、实现公司和股东价值,市值为具体体现;8、在公司以定向发行股票支付并购对价的时候,上市公司需要通过市值管理实现价值的阶段性放大。

为此,建议最近颇忙碌的创业板企业老总,应把企业即将上市的市值管理进行战略性规划,把握好企业市值最大化这个核心。此外,也必须消除对上市公司市值管理的若干误区,即市值管理与企业经营管理无关,只要企业搞好了,不用搞市值管理,股价市值也能上去;市值管理=迎合市场;市值管理=股价管理等等。

■博股论今

大盘面临重要时间窗

○寂寞 ○编辑 陈剑立

延续前天的跌势,昨天大盘在低开回升,在午市收盘前下探了5日平均线。主力快速拉升,午后围绕5日平均线反复震荡。收盘前再次考验5日平均线,再次受到多方主力的抵抗,收盘时站在5日平均线之上。

星期五和下周一是两个重要的时间窗口,大盘将处于重要的变盘周期,创业板的脚步也越将临近了。结合昨日的盘面,这里不妨作个预测。

昨天大盘跌破了60分钟的8小时平均线,就会考验5日平均线。第一次都会出现反弹。今天能否在5日线受到支撑,请投资者注意几大板块。其中,金融和地产两大指数权重板块,而有色、煤炭是

市场主要的人气板块,它们聚集着许多长线资金。只要它们有冲动的欲望,大盘就会有上攻的希望。当然,想快速致富的板块肯定在中小板和次新股板块,但必须做到低吸而不追高。

喜欢冒险的投资者可以在5日线低吸;而稳健的投资者就耐心等待,只有在有效突破8小时平均线的前提下,大盘的调整才会宣告结束。

笔者提示今天的心理价位于3057点附近,也就是说高于昨天的收盘价,今天要卖股票,也至少要在3057点以上。今天大盘的支撑是3020-3045点,阻力3060和3080点,突破3080点将再创新高。

精彩内容请看  
http://jimo.blog.cnstock.com

■观察哨

宏观政策再现“调控”字眼

○琢磨 ○编辑 杨刚

昨日国家统计局公布了三季度宏观经济数据,投资仍然是经济增长的主要动力。其中,人们担心的房地产投资增速不减,消费表现良好,进出口起色不大,各种数据都显示经济复苏趋势将得到延续。

10月21日召开的国务院常务会议指出,今后几个月,要把正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的重点。

从政策面看,全球金融危机以来,宏观政策首次半遮半掩出现了“宏观调控”的字眼,管理好通胀预期”也首次作为宏观调控的重点之一。

由此看来,宏观政策在四季度可能进入由“宽松”到“适度”的过渡阶段。虽然多数机构预测明年全年CPI

在3%附近,但从近期情况看,粮食价格明年可能继续上调10%,猪瘟又开始在一些地方出现,油价再次回到80美元上方,热钱突然涌入,资产价格仍有上升空间,人民币升值压力加大,通胀预期恐怕易升降难。

宏观调控和管理通胀预期对利率产品和信用产品都有负面影响,但信用债由于目前利率水平处于高位,影响应该比利率产品小。近期有两个企业因为不愿承担过高的利率成本而放弃发行,对信用债市场应该有一定的支撑。信用债发行利率走高主要是受银行资本充足率政策、资金从固定收益市场向权益市场转移,以及信用债市场短期供需失衡造成的,当发行利率高于其他融资渠道成本,企业自然放弃债券融资。因此信用债发行量将得到一定程度的控制,发行利率也将逐渐稳定,后期应主要关注信用债投资机会。

■港股手记

香港楼市疯狂了吗?

○曾渊洵  
○编辑 陈剑立



昨日,是恒生指数连续第二天下跌,但跌幅并未扩大,说明市场的信心依然存在。从目前走势看,本地地产股是近期向上突破的领涨股之一。在其拉动下,板块轮动效应逐渐显现,并给其他板块和二线城市,带来更多上行空间。说起本地地产股不得不说近期香港的楼市和天价楼。

最近,恒基地产(00012.HK)旗下的西半山天汇创出每平方米逾7万港元的天价。经过传媒渲染再加上曾特首近期也在施政报告中大谈楼市,导致不少人以为香港楼市已经疯狂了,人人都买不起楼。这是非常错误的看法。

截至今年9月,香港一手楼、二手楼的总成交量为79,661宗,其中7,294宗的成交价不足100万港元,而超过1000万港元的成交宗数仅4,937宗,100万至200万之间的楼宇成交宗数为27,920宗,是成交比例最多者。可见,以天价买楼者仍是极少数。多数人还是买他们自己负担得起的楼,这也是为什么尽管恒地以天价卖楼,目前恒地股价依然远低于去年高价79.80港元。实际上,香港所有的地产股股价依然远低于2007年的高价,因为天价楼只是极少数。

新鸿基地产(00016.HK)的牛池湾峻峰开售前,我曾期望自己所持有的晓晖花园能跟着涨价,但结果是失望。峻峰以高过晓晖1倍的价格成功开售,但对我没有任何好处,带动不起属同一发展商于9年前才入伙的晓晖楼价。现在,天价买楼的人是一群“疯狂的暴发户”,买天价楼的唯一作用是财富的炫耀。

可是,天价楼使得社会上出现了一股要求政府压抑楼价的声音。这是危险的。因为,目前的楼价是建立在银行超低利率的基础上的,一旦利率回升,楼价是不是能再往上升?没人知道。1997年香港楼市泡沫化,不少人认为,这与董建华一上任大谈“八万五”有关。但实际上,当年就算董建华不推出“八万五”计划,楼价一样会下跌,因为1997年的楼价的确是疯狂的,是泡沫化的,那时候的平均月供负担比率高达85%。也就是说,你得拿出家庭收入的85%来供楼,剩下15%来供吃饭、买衣与乘车,这不是疯狂是什么?

为什么当年有这么多人能够拿出家庭收入的85%来供楼?不是的,其中不少人根本不打算供楼,他们买楼的目的是希望能更快地卖掉赚钱。

供楼负担比率应该是衡量楼市是不是泡沫化的最佳指标,目前这个比率约35%,远比1997年低,应该算是健康的。

■大单追踪

■最新评级

■个股超市

振华重工(600320) 订单饱满 价值明显低估

当日大单买入 234 万股 大单卖出 425 万股

作为行业龙头,公司集装箱起重机国内市场占有率100%,而随着公司定价能力的增长和产品竞争力提升,公司订单源源不断。近期该股企稳走强,成交温和放大,建议投资者适当关注。(杭州新希望)

万向德农(600371) 小盘农业股 逢低关注

当日大单买入:无 大单卖出 5 万股

公司是玉米种业龙头,并发展化肥业务,郑单958仍是我国播种面积最广的玉米种子。技术上,该股流通盘与总股本均不大,而且目前其周线技术指标仍处于反弹过程中,建议投资者波段中逢低关注。(九鼎鼎盛 肖玉航)

长城电脑(000066) 受益电脑下乡 有望向上突破

当日大单买入 143 万股 大单卖出 95 万股

作为国内最大的计算机电源和显示器生产厂商之一,值得注意的是,长城电脑产品在全国29个省中标电脑下乡项目。该股今年以来股性明显开始活跃,与其基本面改善有关,近期出现了一定的突破欲望,可关注。

中国软件(600536) 高端软件股 密切留意

当日大单买入 311 万股 大单卖出 196 万股

公司主营软件与信息产品开发、行业应用及系统集成服务、欧美及日本地区的软件外包业务,产品覆盖系统软件、支撑软件和行业应用软件三大领域。近期该股开始发力大涨,并带动该板块走强,建议投资者密切留意。

中国中期(000996) 正宗期货概念 短期强势可期

当日大单买入 1234 万股 大单卖出 892 万股

公司是期货第一股,持有中期期货有限公司股权。由于创业板即将推出,市场预期股指期货有望纳入日程。二级市场上看,前期该股长期箱体震荡,近期开始突破向上,短期强势可期,可关注。(西南证券 罗粟)

丽珠集团 具有甲流概念 目标价 35 元

公司为华南地区重要的普药生产企业,主要产品包括参芪扶正注射液、抗病毒颗粒为代表的中成药,丽珠得乐系列为代表的化学药业务、原料药以及诊断试剂等。公司具有甲型H1N1流感概念,体外试验表明,公司主打产品抗病毒颗粒对甲型H1N1病毒左右,如甲型H1N1流感蔓延,抗病毒颗粒有被国家收储的可能,对公司股价将有显著的提升左右。在不考虑回购B股的情况下,我们预测丽珠集团2009年、2010年EPS分别为1.23、1.41元,给予公司六个月35元的目标价,相对于当前价尚有13%的上升空间,给予增持评级。(东海证券 张飞、袁舰波)

东北证券 业绩增幅显著 环比下滑低于预期

公司前三季度业绩同比增幅显著,实现营业收入增幅、净利润增幅分别为59.3%、83.47%,除证券承销业务,公司其余几项业务均实现了较好增长。公司三季度业绩环比有所下降,原因在于:1、自营投资业务的投资收益差强人意,亏损8075万元;2、业务管理费用逐季递增。由于三季度自营投资收益的亏损,导致公司前三季度的业绩低于此前预期,为此,下调此前对公司业绩的全年预测,预计公司2009年业绩为1.30-1.35元。截至10月21日,公司股价收盘为41.8元,对应市盈率为30-32倍,处于合理估值区间的上限。(中原证券 邓淑斌)

个股最新评级一览

| 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(%) |
|-------|------|----------|------|--------|--------|----------|
| 三一重工  | 华融证券 | 20091022 | 推荐   | 42.75  | 35.74  | 19.61    |
| 工商银行  | 海通证券 | 20091022 | 推荐   | 6.70   | 5.10   | 31.37    |
| 白云山   | 平安证券 | 20091022 | 强烈推荐 | 13.00  | 8.23   | 57.95    |
| 张裕 A  | 中银国际 | 20091022 | 买入   | 70.00  | 60.89  | 14.96    |
| 小天鹅 A | 长城证券 | 20091022 | 推荐   | 15.00  | 10.80  | 38.88    |
| 新兴铸管  | 国泰君安 | 20091022 | 增持   | 16.00  | 11.89  | 34.56    |
| 丽江旅游  | 广发证券 | 20091022 | 买入   | 20.75  | 16.90  | 22.78    |
| 风神股份  | 中投证券 | 20091022 | 推荐   | 18.50  | 16.00  | 15.62    |
| 民生银行  | 光大证券 | 20091022 | 买入   | 10.00  | 7.71   | 29.70    |
| 莱钢股份  | 中信证券 | 20091022 | 买入   | 22.00  | 12.50  | 76.00    |

汉钟精机(002158) 主业稳定增长 放量冲击新高

公司主要业务为螺杆式制冷压缩机及空气压缩机生产与销售,随着我国城市轨道交通、机场等交通设施大规模建设的相继展开,相关工程会优先采购国产的优质产品,对公司产品销售将形成一定利好。该股前期始终保持温和盘升态势,量能也是保持有节奏变化,近日再次放量冲击前期高点位置,均线系统多头排列,可关注。(金百灵投资)

中国南车(601766) 行业龙头 技术调整充分

公司在铁路及城市轨道交通装备市场占有率方面处于国内领先地位,其在机车、客车、货车、动车组、城轨地铁车辆等所有业务领域市场占有率均超过或接近50%。此外,公司拥有中国最大的电力机车研发制造基地。经过8月份的快速下挫,该股做空风险得到充分释放,近期技术上调整充分,且反弹幅度有限,建议关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

华联股份(000882) 底部温和放量 值得低吸

公司逐步退出百货业务,选择了最具竞争力的社区型购物中心为主要发展方向,在我国发展空间非常广阔。公司的优势在于丰富的经营经验和累积的战略合作伙伴,已形成日趋成熟的连锁经营理念,而通过资产注入,公司在全国初步打造完成连锁分支的框架结构。目前该股底部温和放量,股价不高,且涨幅较小,值得低吸。(天信投资 颜冬竹)

伊力特(600197) 低价期货股 股价稳步攀升

近日期货板块表现强势,中国中期的表现极为抢眼,国庆后涨幅达到50%以上。在创业板出台后,市场开始热炒期货概念股,期货股的想象空间开始加大,因此,建议投资者关注具有同样期货概念且近期涨幅相对较小的伊力特。近期该股呈震荡盘升的上升通道格局,股价稳步推高,成交量渐次放大,有资金吸纳迹象,建议重点关注。(北京首证)

华胜天成(600410) 估值合理 短期有望补涨

公司为IT综合服务提供商,目前已开发出TS Miner等一系列以自主知识产权的数据分析和挖掘工具软件,并成功应用于中国电信、中国移动、中国联通等多个大型的数据仓库实施项目。从二级市场上看,该股PE、PB相对行业均值偏低,有补涨需求,近期在年线与60日均线内强势整理,突破后上升空间打开,建议投资者积极关注。(金证顾问 张超)