

Comments

■股边杂谈

岁末行情“不差钱”
潜伏“脱困”觅机会

◎姜轲 编辑 李导

10月全球经济复苏拐点确立之后,新兴市场经济体可能更易受到套利热钱的青睐——因为即便经济复苏,2010和2011年,发达国家的平均经济增长率仍将低于2%。目前经济数据只能告诉衰退已经结束,但发达国家复苏的速度却未卜;而在这两年内,新兴市场的经济增长则将高达6.5%。出现这种现象的原因是:新兴市场的潜在增长水平在金融危机发生之前就高于发达经济体,同时,新兴市场经济体并没有直接参与导致本轮金融危机的资产和信贷泡沫,因此无须担忧危机余波的影响。

其次,澳大利亚央行率先加息,而美联储仍将维持低利率政策,这会加速热钱向新兴市场流动。因为现阶段,加息不但会加剧本国货币升值压力不利出口,并且还会导致流动性愈发过剩,通胀压力不减反增。而暂缓加息则意味着宽松的货币政策维持不变,这也将导致市场的流动性水位上升。因此,从岁末至明年初的这段时间,从内外因素分析,A股市场“不差钱”。

另外,四季度开始入市的ETF联接基金有可能对指数形成助涨效应。原因在于:ETF联接基金主要通过银行渠道销售,而其购买标的主要是ETF,被俗称为“FOF”,因此具有放大ETF基金规模支撑指数的作用。去年末,多只指数基金重启入市对指数构成了支撑,那么,今年岁末多只ETF联接基金入市也将起到助涨的作用。

因此当11月A股起跳平台构筑完毕之后,至明年一季度这段时间内很有可能构成牛市中下半场的黄金期。而至明年5月份前后,A股将面临调整窗口期的考验,原因在于美联储在明年二季度加息的概率较高,届时有可能在全球形成加息的多米诺骨牌效应。

另外,判断A股高度的关键在于估值:牛市中上半场对应的是经济止跌企稳,企业盈利止跌但动态估值不变,因此28倍市盈率是上证综指的估值上限;而牛市中下半场对应的是经济复苏上行,企业盈利上行动态估值下降,因此上证综指估值上限有望逼近35倍市盈率,明年上半年上证综指可能触及这一估值上限。

从A股的历史经验分析,机遇依赖幅的成功概率更高些。去年末逆周期崛起的有色金属板块具备超跌特征;那么今年岁末在经济复苏的顺周期阶段,机遇潜伏在依赖产业升级脱困的低价股中。

业绩靓丽:行情不跌反涨的最大理由

●三季报业绩显示,基本上已超过金融危机以前的水平,且从趋势看,四季度乃至明年一季度的状况会更好,公司业绩不断走高,毫无疑问会对行情产生一种向上的拉动力

●现在,买方研究机构的一致预期是,今年上市公司全年业绩同比将有所增长,据此以合理市盈率推算,股市年内是有能力上行到3400点以上的

●鉴于对今年四季度及明年一季度的业绩仍然持乐观预期,那么从股市角度看,只要走势比较平稳,那么,形成跨年度行情的可能性还是很大的

◎申万研究所市场研究总监 桂浩明
编辑 李导

对于近期股市走势,不少投资者显然原本是有点担忧的。上周末创业板新股的过度炒作及欧美股市的较大下跌,给本周的行情运行投下了阴影。有不少舆论认为,大盘可能会出现一定的下跌。

该跌不跌
后市理应继续看多

的确,本周一股市开盘的时候的确是出现了下跌,不过,行情很快出现逆转,股指自低位走高,并形成了几乎是一路上涨的格局,并且是以全天最高位置报收。两市都拉出了实体很长的大阳线。这样一来,

■博股论今

碎步登高不怵调整

◎图锐 编辑 陈剑立

市场总是在我们失去信心时“崛起”,又在我们盲目激进时“退缩”,其实如果说之前的市场给予我们是豪气冲天的魄力和决心的时候,那么强势发展到了今天就很难让笔者不重新祭出谨慎之心。且不说量能需要蓄势这几天权重股处于缩量拉升,很明显还不具备真正突破的能力,板块需要小憩,就看看技术指标的超买也不会答应指数强打猛进。在这里进行适当的整理,等待五日线的靠拢,等待热门板块的休整完毕,对后市实在没有任何坏处。

其实,经过了三连阳之后,指数的强势得以进一步的确立,只要不出现意外,后续预计多头“亢奋”随着量能维持强劲(因为趋势

不但有效地改善了股市的形态,而且也在相当程度上提升了投资者的信心。于是,本周二股市进一步走高,沪市重新收复3100点,两市收盘指数均为8月中旬以来最高。投资者普遍认为,大盘该跌不跌,行情呈向上突破之势,后市理应继续看多。

三季报令人满意
产生牵引行情向上动力

那么,是什么因素支持了股市走出这波向上行情呢?在笔者看来,最主要的因素是上市公司业绩。上市公司三季报业绩披露完毕,总体情况是令人满意的。如把三个季度的数据拿出来进行比较,可以发现是呈现了一种明显的逐季回升格局。到了三季度的时候,基本上已超

好了,所以量价也能够形成良性循环)还能够继续,股指将会以碎步登高的方式一边维持个股活跃,一边化解诸多技术面的压力。在操作策略上由于低位的“战术看多建仓”步骤只建议在回调时完成,所以目前应该处于“持股”阶段。笔者在这里给出两点建议:第一是在乐观中剔除“盲目乐观”的部分,即降低获利预期,不要认为每天都会普涨,每天都会送上涨停或者大涨;第二是虽然大盘也不会答应指数强打猛进。在这里进行适当的整理,等待五日线的靠拢,等待热门板块的休整完毕,对后市实在没有任何坏处。

过了金融危机以前的水平,且从趋势看,四季度乃至明年一季度的状况会更好,公司业绩的不断走高,毫无疑问会对行情产生一种向上的拉动力。

过去,市场对这一点是有所怀疑的,认为中国股市由于存在内在的结构性矛盾,无法准确地反映经济的基本面状况,因此哪怕是宏观面向好,上市公司业绩也不错,但股市也未必一定会上涨。不过,现在看来这种怀疑并不必要,虽然股市仍存在一些问題,但毕竟现在沪深股市的总市值已占到GDP总量的70%以上,流通市值也已超过了GDP总量的40%左右,同时机构投资者所持有的股票数量也超过了流通市值的一半以上,这就使得股市运行过程中的理性色彩不断提高,对企业效益乃至整个经济走势的反应变得很灵敏。出现在8月份的大跌,原因固然很复杂,但也与部分投资者对“动态微调”的认识不充分,导致对下半年上市公司业绩期望值下降有关。现在,随着上市公司三季报的公布,应该说问題基本上得到了迎刃而解,正是这种对公司业绩的看好,使股市获得了某种内在的上涨力量。

毕竟,在企业收益率不断提高的情况下,原本市盈率就不算很高的股市,无疑是存在相应的上涨空间的。现在,买方研究机构的一致预期是,今年上市公司全年业绩同比将有所增长,据此以合理市盈率推算,股市年内是有能力上行到3400

■观察哨

新短期品种登场了

◎大力 编辑 杨刚

近日央行发布公告,宣布电子商业汇票系统建成运行。这个消息似乎并没有得到太多的关注。相比之下,投资者更关心的是一年期央票发行量。但从长远看,电子商业汇票系统的建立,意味着一个统一的商业汇票市场初见雏形,对于整个金融市场而言,意义极为深远。

商业汇票的贴现和转贴现市场长期以来面临两大问题:一是缺乏一个透明的环境,所有的供求信息都是分散的。供求双方的匹配需要长时间的寻价和议价,交易成本非常高;二是商业汇票的贴现和转贴现需要实物交割,不仅需要很高的交易实物传递费用,还要面临伪造票据风险。

电子商业汇票系统的建立,首先通过电子化解决了一个手工验票的过程,

点以上的。

复苏已传至实体经济
行情背后的最大推手

其实,这种基于上市公司业绩提升而出现的股市上涨行情,并不是中国所独有。一段时间来,也有很多舆论提到美国股市在构筑头部,认为其下跌不可避免,但实际状况往往是下行不久就又上涨了。在这里,最主要的驱动因素也是不少美国企业所公布的财务报告良好,并且超出预期。上周五美国股市跌幅不小,股指呈现向下破位之势,但由于一些大公司所披露的业绩良好,以至周一又出现了上涨。实际上,在今年上半年,由于上市公司业绩变化趋势并不是很明朗,因此市场判断股市,在相当程度上是根据政策走向来进行的,的确很少考虑具体的公司状况。但现在,虽然政策走向大家都还是很关注的,但公司状况的因素是得到了更多的关注。毕竟,经济复苏在实体经济上的表现,应该是会体现在企业业绩上的,而上市公司良好业绩的出现,则在很大程度上对市场树立信心,进而看好后市,积极投资发挥了作用,是股市上涨的重要推手。

最后提一下,鉴于对今年四季度及明年一季度上市公司的业绩仍然持乐观的预期,那么从股市的角度来说,只要走势比较平稳,那么形成跨年度行情的可能性还是很大的。

把人工风险降低为了电子系统的风险,这会提高整个市场的流动性。其次,电子商业汇票的付款期限由现行的6个月延长到了1年,为企业提供了更宽期限的融资环境和更多的产品期限选择。我们认为,电子商业汇票系统建立的最大意义在于把原先非常分散的“绝场外市场”规整到了一个统一的平台上来,在报价和行情上有了一个透明的环境,这对于一个市场流动性的增强和规模的扩大是极为重要的一点。

我们相信,一旦电子商业汇票系统能够进一步的健全和完善,对于银行间市场的投资者而言,将会拥有更多的短期投资渠道以及更为丰富的利率层次。同时,这会改变一年期以内品种相对匮乏的现状,拓宽企业的融资渠道。有理由相信这个新的电子化产品会有一个长足的发展空间,值得所有的投资者关注。

■港股手记

相信大股东
要价值投资

◎曾渊伦

股市忽升忽跌,实际上只是大户在背后炒作,同一则新闻可以是股市下跌的理由,也可以是股市上升的理由。举个例子,美国经济数据好,如果股市下跌,分析员会说因为投资者担心经济好转,美国政府会退市;如果股市上升,分析员会说因为经济好转,投资者增加信心。相反的,如果美国经济数据差而股市上升,分析员会说因为投资者不担心美国政府会退市;如果股市下跌,分析员就说投资者担心经济不会复苏……

因此,不要盲目相信这些所谓的评论。那么,应该相信谁?最好是相信大股东。正如日前我提出,越秀投资(00123.HK)的母公司愿意为越秀投资配售的越秀交通(01052.HK)当包销商,为什么?因为越秀交通每股资产值为5港元,远高于包销价3港元。

近来,李嘉诚几乎不停地买入长江实业(00001.HK)股票,平均买入价在100港元左右。我也相信李嘉诚不会做傻事,李嘉诚肯定知道,2009年长实的全年业绩将是非常亮丽的,才会市场以高价抢股。

长实没有数万港元一吹的天价楼出售,但是,长实在量,单是日出康城的数千单元住宅,就已经为长实今年的利润写下保证书。还有,不要以为3G永远亏钱,随着上网的能力与素质的提升,3G收费的下降,3G肯定越来越流行。因此,只要长实股价低于李嘉诚近日平均买入价,就一定值得买的价格。

1987年大股灾之后,我收拾残局,发现身边只剩下5万港元现金。当时虽然我已经亏了不少钱,但还是觉得应该搏一搏,趁低吸纳。搏什么股好呢?当时我的选择就是长实。为什么?因为当时长实正在供股,供股价10港元,但是市价仅5港元。当时,李嘉诚承诺供股。换言之,他愿意付10港元买长实新股。李嘉诚愿意付10港元买长实,我为什么不愿意付5港元买长实?当时我认为我付5港元买长实,肯定是聪明的行动,因为李嘉诚不是笨蛋,他愿意付10港元而我只付5港元。因此,我的5万港元就全部用来买长实,收藏至今日。

基本上,我认为股市短期内升跌跌并不重要,我们要的是价值投资。往往,大股东的行动可以帮我们看到股票的价值,只要有耐心,价值一定会浮现。

■大单追踪

国脉科技(002093) 横盘蓄势充分 有补涨要求

当日大单买入 45 万股 大单卖出 23 万股

公司为专业第三方电信服务提供商,服务性性价比的优势明显。技术上看,近几个月来,该股维持反复横盘震荡蓄势格局,半年线对其形成较强压制。短线有补涨要求,建议关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

厦门信达(000701) 主业三足鼎立 突破上轨

当日大单买入 1520 万股 大单卖出 1150 万股

公司形成以进出口贸易等为主的三足鼎立的经营格局。此外,公司参股厦门信达汇聪科技,后者主营生产销售无线射频自动识别系统、电子标签等。短期该股突破上轨挑战新高,可关注。(西南证券 罗粟)

中电广通(600764) 股东实力强劲 短期升势可期

当日大单买入 125 万股 大单卖出 122 万股

公司第一大股东中国电子信息产业集团在计算机软件的产业规模、技术水平和科研开发能力均居全国第一。该股近期一直反复大震荡,期间两次突破均未成功,周三涨停再度突破,短期升势有望持续。

弘业股份(600128) 拥有期货概念 放量上行

当日大单买入 1158 万股 大单卖出 1112 万股

公司是江苏工艺品行业最大企业和最早经营工艺品进出口业务的外贸企业,同时持有江苏弘业期货经纪公司股权。走势上看,前期该股整理了两周时间,昨日放量大涨突破,短期有加速远离整理区的可能。

科陆电子(002121) 产能制约化解 头肩底突破

当日大单买入 355 万股 大单卖出 694 万股

上半年公司募集资金项目已完成,产能制约问题得到解决。该股从今年6月起进入整理形态,在完成了头肩底形态后,周三放量涨停,有强烈突破欲望,短期股价应会有一番表现机会。(国都证券 王凌霄)

■最新评级

长江电力 整体上市完成 目标价 15 元

三季度公司实现营业收入 35.26 亿元,同比下降 0.9%,基本每股收益为 0.20 元,业绩基本符合市场预期。

9月28日是长江电力与三峡总公司的资产交割确认日,公司收购的18台三峡机组,辅助专业化公司的股权由三峡总公司交付给长江电力,长江电力开始享有被收购资产的一切权利、权益。自此,历时一年半的三峡电站整体上市基本完成。

由于公司已完成资产收购,我们据此调整盈利预测,预计未来三年内,公司基本每股收益分别为0.53元、0.66元和0.70元,合理价格是15元,维持增持评级。(光大证券 崔玉芹)

国电电力 收购增厚业绩 目标价 8-10 元

公司前三季度实现主营业务收入 136.9 亿元,同比增长 5.9%;营业利润 19.2 亿元,同比增长 84.8%,三季度实现每股收益 0.13 元,略高于预期。高于预期的主因为三季度出售国电南瑞和远光软件的股权,获得 1.1 亿的非经常性损益。

公司三季度联合企业贡献投资收益 3.2 亿,环比增长 77%,主要受益于全国三季度火发电量环比增长 15%,特别是主要参股电厂所在区域上海火发电量环比增长 21%,浙江火发电量环比增长 19%。调高 2009-2011 年每股收益至 0.34 元、0.40 和 0.49 元。公司目前停牌,正在筹划资产收购事宜,资产收购能够明显增厚业绩,维持强烈推荐评级。(招商证券 彭金刚)

个股最新评级一览

代码	名称	机构名称	最新评级	目标价(元)	当前价(元)	可操作空间(%)
600987	航民股份	联合证券	增持	9.25	7.90	17.08
600050	中国联通	中投证券	推荐	9.32	6.50	43.38
002093	国脉科技	广发证券	买入	16.94	14.96	13.23
000400	许继电气	中信证券	买入	30.00	24.21	23.91
000528	柳工	东方证券	买入	25.50	18.97	34.42
000759	武汉中百	江南证券	买入	12.90	10.85	18.89
000783	长江证券	海通证券	买入	21.79	20.81	4.70
000937	金牛能源	长城证券	推荐	45.00	38.06	18.23
600019	宝钢股份	国泰君安	增持	8.20	7.11	15.33
600067	冠城大通	西南证券	买入	19.79	14.80	33.71

同洲电子(002052) 三次探底成功 积极参与

全球数字电视产业已迎来了加速发展期。目前我国有线电视用户数高达 1.63 亿户,而数字电视用户还不到 6000 万户,因此今后几年,我国的数字电视行业的发展空间巨大。公司是我国数字视讯行业的龙头企业,未来发展空间较大。该股连续三次探底后,低点不断抬高,近日连续收阳,短线有进一步走强趋势,可积极参与。(金证顾问 张超)

成飞集成(002190) 拥有军工背景 股价稳步走高

公司是中航工业集团下属成飞集团公司的上市公司,是国内上市的最的汽模设计、加工、生产公司,与一汽大众等国内主要汽车制造商都建立了业务关系,并已成功为通用、福特等国际知名汽车制造商新车型配套制造模具,业绩也是稳步增长。该股前期依托 60 日均线稳步走高,量能明显放大,近期浮筹获得有效清洗,可关注。(金百灵投资)

华联综超(600361) 零售业龙头 受益信心回暖

数据显示,三季度 GDP 增长率达到 8.9%。由于消费一般滞后于经济,因此,随着宏观经济的逐步回暖,衡量零售行业景气度的重要指标消费者信心指数和居民可支配收入也有望在四季度继续反弹,我国社会消费品零售总额将触底回升。考虑到百货商品零售业增速高,业绩增长确定性强,因此,投资者可积极关注我国零售业龙头企业华联综超。(北京首证)

光明乳业(600597) 行业阴影已散 保险机构青睐

公司为我国乳品行业的龙头之一,在华东地区市场占有率高。当前行业已经进入恢复和增长期。前期发生的负面事件对公司经营的影响只是短期的。公司三季度业绩环比大幅增长,盈利超过预期。目前该股受到保险机构青睐,三季度大幅增持公司股票,且筹码趋于集中。目前该股股价较低,近期温和放量攀升,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

丰原生化(000930) 新能源概念 短期有望走强

近期新能源板块受到消息面刺激走势强劲,由于该行业发展前景极为广阔,短期有望继续走强,个股可关注丰原生化。作为国内一家乙醇燃料供应单位,公司发展势头良好,且享受国家多种优惠和补贴,为公司未来发展提供了广阔的空间。近期该股突破压力位向前期高点发起挑战,后市有望进一步向上攻击,可积极关注。(杭州新希望)

本栏编辑 李导