

Comments

■股边杂谈

低息背景下的
流动性过剩

◎姜轲 编辑 李导

自8月以来,A股表现始终落后于外国市场和欧美股市,全球股市新高迭创,而A股却未曾跨越8月初3478点的高度。基于中国经济领先全球经济复苏的前提,以及热钱流动再度青睐新兴市场经济体,今年岁末至明年春季,A股具备了补涨的潜力。

11月7日在苏格兰闭幕的G20集团财长和央行行长会议,再度重申将在经济复苏状况稳定下来之前继续执行刺激政策,这一举动提前终结了美元反弹骤刺,刺激外国市场集体飙升。其中对A股人气影响颇大的道指和恒指更是创出新高,道指创新高意味着经济复苏曲折延缓刺激政策退出的周期,而恒指创新高则意味着刺激政策分歧越大刺激热钱流向汇率升值地区。

类似二季度中国经济数据见底之后,外贸数据仍是经济复苏的辅助,三季度美国经济数据见底之后,失业率无疑是其经济复苏的辅助。10月美国失业率突破10%创出了历史新高,但这反而成为上周美股V型逆转的契机,因为失业率是滞后数据,而且正因为失业率数据高企反过来促使美国的刺激政策难言退市。巴菲特2008年岁末入市抄底仅动用了半的现金储备,而上周却开始砸锅卖铁倾囊投入铁路股,赌的就是美国经济的复苏,因此,巴菲特的投资精髓不仅是逆向思维的价值策略,同样深谙政策之道,经济复苏越曲折刺激政策退市越晚。

另外,除了美国、英国和法国在G20集团财长和央行行长会议中坚持刺激政策不退市的观点之外,其余国家或多或少都因担忧资产价格膨胀,而有意早结束刺激政策。也就是说,这些国家都有着加息期望,在美联储启动加息美元重新走强前,热钱无疑会青睐货币有加预期的国家,中国香港地区楼市和股市表现就是一个缩影。

目前香港地区的房价几乎已是全球之冠,而港股上半年以来表现远远超过A股。民生银行H股发行定价超过了目前A股价格,而中国太保也准备重启H股上市,都重现2006年之前H股发行价倒逼A股特征。这会刺激岁末A股的补涨效应,因为中国石油、中国神华这些价格洼地蓝筹股价格仍低于其IPO发行价。

最后从巴菲特和QHII的选股思路中可看出,政策扶持和产业脱困是密不可分的,巴菲特选择铁路股大背景看重的美国经济复苏,小环境则是青睐铁路运输业天然的低碳经济特征。而上半年QHII青睐汽车,三季度增持家电股,选股思路与巴菲特如出一辙,经济复苏+政府补贴,而今年港股中涨幅最大的板块也是家电股——创维股价几乎涨了20倍。

创业板价值回归 路漫漫其修远兮

●申万研究所设立的申万创业板指数,目前位置大致在920点左右。拿现在创业板股票市价与上市首日的最高价相比,普遍跌幅在40%左右

●近日创业板走势的震荡,只是其行情全面走弱前的一种反复,反复过后,就是下跌了。当前创业板总体正运行在价值回归的道路上,而这条道路是漫长的

●以创业板8天的交易状况,无法准确判读其未来走势特点,但就短线而言,创业板还会进一步下跌,对主板市场的影响也会进一步削弱,而且在短期内,两者不会出现明显的联动

◎申万研究所市场研究总监 桂浩明
◎编辑 李导

自上月底创业板开市交易以来,至今已过去了8个交易日,虽然只有短短的8个交易日,但对不少创业板二级市场投资者而言,则是个大喜大悲的过程。

创业板开板至今
从最高价回落普遍超四成

申万研究所创业板开市第5个交易日(11月5日)为基期(设定当天收盘指数为1000点)计算的申万创业板指数,如今已连续拉出多条阴线,目前位置大体在920点左右。拿现在创业板股票的市价与上市首日曾经触及的最高价相比,普遍跌

幅在40%左右。时下,股价跌破上市首日开盘价的也为数不少。更受人关注的是,这8天来,创业板成交量也在不断下降,资金流出特征明显,绝大多数创业板二级市场投资者,在这段时间应该说遭受了不小的损失。

还是在创业板开市之前,有关部门就不断提示风险,并且对上市首日的交易还设计了类似“熔断机制”这样的制度安排,目的就是要抑制对创业板新股的爆炒。无疑,这样的措施起到了一定的作用,如果拿创业板开市当天的行情与当年中小板开市时的情形相比,应该说炒作的程度是要收敛不少。但无可否认的是,创业板还是受到了炒作,尤其是在发行价已很高的情况下,二级市场股价普遍又被炒高了一倍左

■博股论今

中石油和工商银行的多空对决

◎启明 编辑 陈剑立

中石油,带着历史的使命来到咱们的市场,是它“引发”了一轮大熊市。昨日该股再次扮演了市场杀跌走势的主角。油价的再次上涨,让我们不仅在想,现在的成品油价已经超过了2007年的顶部,而国际原油还在80以下,当时是148。巨大的利润去了哪里呢?我们知道的是所有的轿车“承担”了这一涨价。

工商银行,多方的核心。2006年底它的力挽狂澜拉动大盘直奔3000点。从此退居二线。去年9·18,国家汇金建仓拉动了它的上涨。那么今日它的大涨,是在做什么呢?我们认为这不是一个简单的举动,这个位置的机构举动说明了对于市场的局部认同。昨日该股也成为了资金流入量最大的一个个股。

多方和空方在对决。谁会胜出呢?中石油:生命线还在向下,昨日虽然大单卖出,但是我们发现它的股价已经在生命线的上方。想起了今年一二月份筑底时候的表现。那么目前我们认为它需要一个修正的过程。所以今年7月份见顶的时候出现的这个组合不一样——当时中石油和中石油的表现让我们明显发现利润去了哪里呢?我们知道的当时也作出了明显的提醒,而现在我们认为这不是见顶,这是一个故意的冲高回落,短期不会暴跌。

工商银行:如同一个大炮一样,我们发现它也运行在生命线的上方,而且是生命线也开始了向上。今年6·23它率先见底。那么目前它的走势,我们认为,是一个率先见底的过。我们有理由给它和它的战友时间——招商银行、中国银行、中国平

安。这种格局,决定了其后市必然会出现大幅下跌。

再现围城效应
价值回归大势所趋

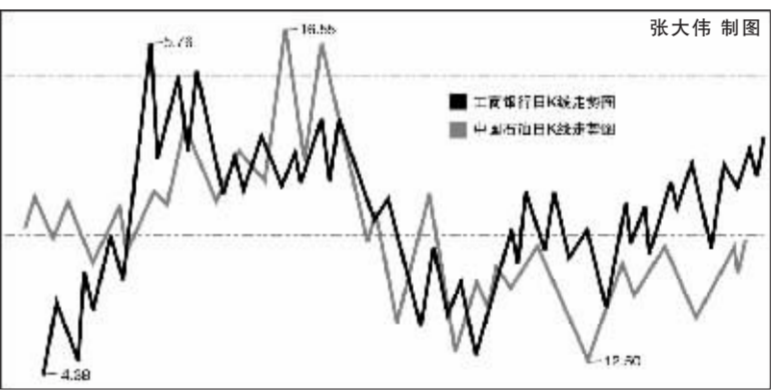
当然,创业板毕竟是创业板,它在题材上还是有其特点,其影响力也非中小板能够比拟。因此到了上市后的第二个交易日,并没有再现当年中小板全面跌停的一幕,相反还出现了一些个股行情。不过,这毕竟只是局部炒作而已,无法发展为整个板块的行情。也就在这个时候开始,创业板进入了价值回归的道路。尽管因为上市首日换手率高,而上市次日也仍然有资金流入,以致并没有出现创业板连续跌停的行情,在走势上似乎也显示出了其顽强的一面。只是,这个时候有太多资金是想从创业板中退出,这与试图继续进行短线炒作的资金相比,实在是不对称的。这种不平衡的“围城效应”,其结果就是令创业板股票的每次盘中反弹,都被视为出货的机会,使得股价重心不断下移。而连续的短线炒作不成功,更令这些资金选择了退出,于是也就有了自上周末开始的持续下跌。有评论曾以创业板开市后最初几个交易日并没有出现单边下跌行情为例,说明创业板股票尽管上市时定价高了点,但还是有机会的。现在看来,这几个交易日创业板走势的震荡,只是其行情全面走弱前的一种反复。而反复过后,就

是下跌了。时下,总体而言创业板正运行在价值回归的道路上,而这条道路显然是漫长的。

剪刀差效应显现
主板创业板短期难联动

有意思的是,创业板开市以后,其走势基本上是主与主反向的。这几天创业板一直在下跌,但主板却一直上涨。而这与创业板开市前,一方面有关创业板的宣传如火如荼,另一方面主板市场却萎靡不振的状况,形成了很大的区别。这里的原因并不难解释,这就是原先投资者对于创业板开市后的走势并没有足够把握,很担心被爆炒,以致引发资金大规模地向创业板,导致主板下跌。当年中小板开市后,的确就有过这样状况。不过,现实情况是创业板开市后虽然也被炒了一把,但没有大的后续动作,抢先流入的资金都想撤退,其走势呈现不断回落局面。这样,自然就不可能吸引增量资金介入,同时也缓解了其对主板市场的压力。也就在这样的背景下,主板市场得以集中力量展开自身的行情。主板与创业板的行情反差,也就因此逐渐拉大。

以创业板仅仅8天的交易状况,是无法准确判读其未来走势特点的。但就短线而言,创业板股票还会进一步下跌,它对主板市场的影响也会进一步削弱,两个市场至少在短期内,不会出现明显的联动。



安,它们的背后是较大的财团支撑。有点让人想起了今年中超的北京队,到底是不是内定不知道,但是强大的背景和影响是不需要争议的。

所以综合分析,昨日是一出戏,多空的对决让您感觉压抑,市场也在博弈的过程中,我们继续坚持博弈的

结果最终是多方胜出。那么我们的选择也是继续重仓站在多方的队伍中。虽然短期涨得不是那么痛快,但是收益却是一个日积月累的过程。

更多精彩内容请看
<http://qiming666.blog.cnstock.com>

■大单追踪

北大荒(600598) 农业龙头 携量震荡走高

当日大单买入 2359 万股 大单卖出 973 万股

公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮基地。三季报披露,该股前十大流通股股东多为机构,持筹度集中。近期该股活跃度提升,量能也开始放大,建议关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

一汽夏利(000927) 销售形势较好 股价稳步走高

当日大单买入 751 万股 大单卖出 860 万股

公司不断巩固和发展其在乘用车市场的领先地位,受益于消费税调整、产业振兴规划,公司销售形势好转,全年销量有望突破20万辆。目前该股成交量逐渐放大,筹码稳定,后市有望再次冲击前高。(金证顾问 张超)

复星医药(600196) 零售优势显著 有突破之势

当日大单买入 971 万股 大单卖出 207 万股

公司已拥有药品制造、诊断产品、医疗器械和医药流通四大业务板块,20多个药品进入医保目录,区域医药零售优势显著。二级市场上,前期该股一直呈现波浪上行走势,近期有突破之势,可关注。

津业(600821) 滨海新区概念 有望持续走强

当日大单买入 1563 万股 大单卖出 2153 万股

目前公司正在构建以中型超市为主力、大卖场与便利店相配置的最优业态结构,随着滨海新区行政区划的划分,对于该地区商业股构成利好。走势上看,短线该股跳空涨停,预计后市将持续走强。

滨海能源(000695) 股性活跃 强势将延续

当日大单买入 221 万股 大单卖出 333 万股

行政区划调整后,滨海新区成为一级政府,产业规划受制于行政区的限制即将成为过去。二级市场上,由于该股属于滨海新区板块,历史上看,该股股性活跃,周二强势涨停,短期强势将延续。(西南证券 罗粟)

■最新评级

万通地产 深耕天津布局海南 目标价 15 元

在前期行业销售反弹之后,公司相关项目销售超越预期,业绩复苏迹象明显。公司近年业绩主要依靠天津项目,目前继续深耕天津,在与泰达继续合作开发泰达城后续项目之外,正参与天津生态城起步区的开发。在经历地震影响后,成都项目已步入正轨,除香洲项目毛利率较低之外,其余项目盈利前景较为乐观。最后,公司已布局海南,参与开发三亚奥林匹克国际村项目,有望间接受益于海南旅游岛规划。预测公司2009-2010年的EPS分别为0.52元、0.69元,调高对公司的投资评级至买入,给予其6个月目标价15元。(海通证券 帅虎)

永安林业 增长需政策松绑 目标价 8.44 元

公司目前两条人造板生产线竞争力较弱,新建的21万立方米生产线及配套16万亩速生桉树原料林项目将在2010年5月投产,该生产线引进最新的设备和技术,成本下降,盈利能力将得到改善。目前公司的DCF估值价值为7.23元,资产重估价值为10.66元,相对估值价值为6.5元。预计2009-2011年公司业绩分别为0.03、0.09和0.13元。随着新项目2010年投产,公司盈利逐年改善。但推动公司盈利大幅增长的来源,低产林高产化和砍伐量增加存在较大的政策制约风险,难以在业绩上表现出来。因此,给予公司中性投资评级。(浙商证券 代鹏举 金嫣)

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(%)
600741	华域汽车	华泰证券	买入	14.09	10.24	37.59
60055	康缘药业	中信建投	增持	21.00	20.18	4.06
600586	金晶科技	国金证券	买入	22.92	16.38	39.92
000965	天保基建	安信证券	增持	15.50	14.00	10.71
002250	联化科技	长江证券	推荐	38.00	30.80	23.37
600050	中国联通	中信证券	买入	9.50	6.51	45.92
601166	兴业银行	国泰君安	增持	45.00	40.61	10.81
002045	广州国光	广发证券	买入	15.96	13.64	17.00
600594	益佰制药	海通证券	增持	22.50	17.28	30.20
002115	三维通信	招商证券	审慎推荐-A	25.20	20.38	23.65

■港股手记

内地房产股
再受青睐

◎时富证券 罗尚沛 编辑 陈剑立

周二,美元再度走软带动大宗商品价格和全球股市走高,港股早盘在隔夜美股大涨的带动下高开近1.6%个百分点,但随后冲高回落,恒生指数全日收盘仅涨60点至22268点,涨幅收窄至0.27%。国企指数涨48点至13367点,涨幅0.37%,大市成交额705亿港元。从近期走势来看,香港市场短期热钱持续流入,资金依旧十分充裕,且近来港股的日均成交额有逐步放大的趋势,显示市场情绪开始趋于乐观,恒指后续仍有望挑战前期高点22620点。

从国家统计局最新公布的房地产行业数据来看,10月份全国70个大中城市房价同比上涨3.9%,涨幅比9月份扩大1.1个百分点,环比上涨了0.7%,同时10月份全国房地产开发景气指数为102.03,比9月份提高0.95点,包括上海、北京在内的房地产交易量在该月均出现了大幅上升,而成交价格则维持高位。内地房地产股在年底或将面临政策调整的问题,去年底以来实行的交易税费优惠和利率下限7折可能于明年被取消,政策对于房地产商的扶持力度也可能出现下降,而对于交易税费和利率优惠取消的担忧正是造成内地房地产市场10月份反常火爆的一个重要原因。笔者认为此轮房地产的行情,有可能拉动内地房产股的再度走强,近期恒生地产指数的表现一直落后于大市,市场投资者有可能在对中资地产股业绩走高的憧憬下再度青睐内地房产股。

在全球经济逐步复苏和各国央行的退市政策没有真正来临前,笔者相信港股下阶段仍将在市场的流动性支撑下保持稳中有升的态势。投资策略方面,建议投资者可以关注内地房产股,其中前期上市的恒大地产表现相当出色,首日的涨幅达到了35%,这与该公司充足的土地储备和较高的品牌认知度有关,而下批上市的内地房企中笔者看好龙湖地产,目前该股的国际配售已经达到60亿美元左右,超额认购近10倍,以上限定价7.1港元计算对应市盈率约14倍,考虑到公司积极开拓全国市场,相信估值仍有上升空间。

美国股市昨日收盘大幅走高,虽然最新公布的美国的失业率10月份升至10.2%,不仅高于市场普遍预期的9.9%,更为26年半以来最高者,使市场颇表失望,但由于G20财长和央行行长上周六在苏格兰会议取得共识,各国应继续保持政策支持力度,推动全球经济增长,坚定了市场对于流动性充裕的信心。笔者认为目前美国的失业率高企使得美联储将继续保持目前的低利率政策,热钱在追逐高风险高收益资产的驱动下,全球的资产价格保持上升趋势,而港股市场作为自由市场的代表也将不可避免的受到热钱涌入的冲击,在热钱的推动下,预计港股短期仍会持续活跃。

■个股超市

巨化股份(600160) 低碳经济 有望挑战前高

公司是国内最大的煤化工、氟化工综合配套的氟化工生产基地。另外,正在进行的哥本哈根谈判将决定2012年以后的全球减排进程,谈判将成为公司股价的催化剂。如哥本哈根谈判能获一致,公司碳交易有望获得巨大发展。技术上看,目前该股围绕8元密集成交区盘整长达数月,近日量能再次有效放大,有望挑战前期高点,可关注。(金百灵投资)

航天信息(600271) 物联网概念 市盈率偏低

公司为增值税专用发票防伪税控设备与服务提供商,在RFID生产和集成应用领域保持国内领先。公司RFID一卡通系统通过复合卡和软件系统,实现了一卡多能,将多种业务统一管理。三季报显示,公司业绩保持稳健增长,市盈率在物联网概念股中为较低品种,仅为25.5倍。近期该股温和放量,下方有较强支撑,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

哈药股份(600664) 医药蓝筹 抗生素基地

公司是国内最大的、工商一体化的品牌普药企业。同时,公司是黑龙江省最大的医药商业企业,2009年预计收入达到107亿元,净利润达到近10亿元。公司下属的哈药总厂是我国重要的抗生素基地,产品线较全面地覆盖了青霉素类和头孢类抗生素上下游产业链。走势上看,近日该股量能放大明显,股价稳步推高,建议投资者重点关注。(北京首证)

中国中铁(601390) 基建龙头 有望向上突破

公司是我国基建勘察设计与咨询服务行业的领军企业之一,占全国城市轨道交通总运营里程的31%以上。此外,公司在道岔市场处主导地位,是全球产量最大的道岔制造商,是国内唯一获准生产高锰钢辙叉的研发制造商,也是国内目前提速道岔的唯一制造商。目前该股仍处底部区域,但股价始终站在5日均线上方,可适当关注。(杭州新希望)

南京新百(600682) 价值待挖掘 土地重估空间大

公司为南京乃至江苏商业百货龙头公司,旗下共有商业零售、医药、地产三大业务。目前公司的收入结构中,零售业务占据了绝对主导地位。此外,公司拥有的地产项目南京河西300亩土地,账面重估价值巨大。伴随零售消费旺季到来,将给商业地产带来交易性机会,而相对于当前股价,该股仍有较大上涨空间,可适当关注。(国元证券 姜绍平)

本栏编辑 李导