

## Comments

■股边杂谈

“美元换资产”  
换来 B 股大涨

◎阿琪 编辑 李导

11月份以来,B股出现爆发性上涨,其中又以美元计价的沪市B股的涨幅更甚。关于B股暴涨的原因,众说纷纭,A-B股并轨论有之,与国际板接轨论有之,人民币大幅升值论有之。但所有这些目前仅是市场的一种猜测,并且这些言论市场早已存在,其中“A-B股并轨”已经被市场用了N年了,很显然,这些都不能构成B股本次暴涨的核心依据。

既然市场本身没有能促使行情火暴的切实依据,造成B股行情“爆棚”的因素应该在场外;既然美元计价的B股涨势更甚,更可能与美元因素有关。众所皆知,在今年年初,为了迅速填补金融危机给美国各大金融机构带来的“疮疤”,以及刺激经济尽快复苏,美联储启动了“印钞机”。同时,为了平衡失衡的贸易并尽可能地减轻国际负债与财政赤字带来的负担,美联储推行了弱势美元政策。自此,美元的量化扩张、近乎于零的利率水平,单向贬值的趋势使全球美元资本拥有者开始出现“美元恐慌”,并争先恐后地把美元物化成资产,以对抗美元货币价值的稀释与贬值。

与此同时,美国的“印钞机”+弱势美元政策+低廉的资金成本也为全球对冲基金提供了海量的廉价美元资本。如果说金融危机发生之前被对冲基金借来向全球要素市场寻求套利的廉价资本主要是日元,目前的廉价资本已换位于“国际头号货币”的美元,对冲基金在融入廉价美元后在全球的资本市场、房地产市场、商品市场等寻求套利、套息与增值的机会。因此,自3月19日美联储启动“印钞机”以来,在全球范围内形成了“美元换资产”的投资主题。

“美元换资产”!换什么资产?全球最具吸引力的资产无疑是资产价值含量最高、货币价值最被低估、经济背景决定安全边际最好的人民币资产。这也是今年二季度以来,国际热钱再度曲线入境、大量美元资本因香香港并大买港股中的人民币资产,促使大多数A-H股出现价格倒挂的原因所在。“美元换人民币资产”最直接、最爽快的无疑是直接买入沪市的B股,虽然沪市B股以美元计价,但其代表的是人民币资产,且较之A股更有被低估的价值。虽然B股市场的容量比较小,目前总流通市值只有区区885亿元人民币,折合美元仅为130亿元,但“再小的苍蝇也是肉”。同时,只要少量“美元换资产”的资金流入,市场容量小的特征就能造成B股行情的“爆棚”。因此,B股暴涨的根本原因可能就是“美元换资产”,对此,市场应有清醒的认识。

## 扩容不可能太过度 行情很可能跨年度

●长期以来,市场对IPO扩容一直有心理压力,而从今年情况看,未来新股首发合计募集资金规模将明显少于2007年,这也表明,跨年度行情不会有超预期扩容压力

●今年新成立基金中,净值增幅最大的为指数型基金,而其对指数调整将起缓冲作用,增强牛市信心,且2009年新增基金规模远不如2007年,基金发展空间依旧很大

●创业板开板时的火爆只是个别现象,就A股整体而言,并不存在2007年下半年那样失去理性特征,而不断增长的上市公司业绩,更成为牛市行情的基石

◎西南证券研发中心副总 周到  
编辑 李导

当前种种迹象表明,跨年度牛市行情似乎已经铁板钉钉。部分理由如下:首先,拟上市公司扩容规模仍十分有限,自2009年恢复新股首发以来至11月11日,包括招商证券在内,有67家公司发布招股说明书。它们合计募集资金1340.07亿元,其分布是:主板、中小企业板、创业板上市公司各为6.33和28家,合计募集资金分别为955.98、229.31和154.78亿元。实际上,2009年最早一份首发招股说明书,是在7月份发布的。

不会有超预期扩容压力

2009年剩余日子已经不多。2007

■博股论今

## 是最赚钱,还是“被赚钱”?

◎老姜 编辑 陈剑立

周四股指依然演绎着不紧不慢的“醉步威龙”的走势,指标股小心翼翼不敢越雷池一步,生怕引起小盘股的神经过敏——长期以来,一旦“大象”们跳起舞来,“蚂蚁”们便惶惶然大奔西窜,于是主力只得暂时放弃勇猛的少林拳改为柔和的武当功了。也好,这种节奏可以细水长流,不至于把明年的行情给提前透支了。

说到透支,不得不说一下上市公司的业绩。现在大家都说行情是由流动性过剩转向业绩推动型,所以上市公司业绩的好坏直接关系到行情的好坏。根据最新的数据统计,

年,上市公司A股首发融资金额为4809.85亿元。2009年下半年的首发规模不可能达到2007年一半的水平,截至2009年11月11日,已过会而未发布招股意向书的,有58家公司,它们由拟分别在主板、中小企业板、创业板上市的7家、48家和3家公司构成。

如前所述,拟在中小企业板、创业板上市的公司募集资金有限,而拟在主板上市的7家公司,为中国船舶重工、深圳市燃气集团、中国北车、中国化学工程、安徽新华传媒、浙江正泰电器和演化集团。长期以来,市场对新股首发引起扩容,一直有心理压力,按恢复新股首发以来的速度,我们不难预计,未来几个月新股首发合计募集资金规模与过去几个月比,不会有大的变化,这也表明,跨年度牛市行情不会有超出预期的扩容压力。

今年全部上市公司净利润有可能成为A股历史上最赚钱的一年。剔除今年上市的新股,550家上市公司年报预告业绩实现净利润合计952.63亿元,这些公司净利润占去年全部上市公司总净利润的7.94%,按此比例测算,今年全部上市公司净利润约为11998亿元,不仅将大幅超过08年1624家公司的8208.22亿元,更有可能超越07年大牛市时期的9604亿元,从而成为A股历史上最赚钱的一年。已预告全年业绩的581家公司中63%不同程度报喜,甚至有7家公司的年报预告业绩同比增长在10倍以上!

而预告公司只有124家,仅占已预告公司总数的21%。从行业板

资金面与市场扩容速度基本匹配

截至2009年10月底,合格境外机构投资者有88家,其中,仅2009年获得资格的,就有韩华投资信托管理株式会社等13家,而2007年则没有新增合格境外机构投资者。股票账户的开户数有一定增长,2008年底和2009年11月6日,两市股票账户数合计分别为10449.69和11760.58万户,后者比前者增长12.54%。2008年最后一周和2009年11月第一周,两市参与交易的A股账户合计分别为600.38和2125.60万户,投资者的参与热情正在增大。

截至2009年11月10日,年初以来新成立的基金情况如下:57只股票型基金合计净值1805.16亿元,占全部264只股票型基金合计净值15467.70亿元的11.67%;21只指数型基金合计净值1015.17亿元,占全部43只指数型基金合计净值3171.33亿元的32.01%。数据同时显示,新成立的基金中,股票型、指数型、混合型基金净值依次名列前三甲。其中,新成立的股票型和指数型基金净值合计2820.33亿元,与2009年度股票及其衍生产品的融资规模接近。同时,新成立基金中,净值增幅最大的为指数型基金,指数型基金的快速扩容,能对股价指数调整起缓冲作用,从而增强投资者对本轮牛市的信心。此外,2009年新增基金的规模,仍远不如2007年,基金发展的空间依旧很大。

块业绩表现看,581家公司涵盖22个申万一级行业,其中90家化工行业上市公司中有28家预告,48家电子行业中有15家预告,占比均接近三分之一,是预告公司最集中的行业;8家餐饮旅游业公司全部预告盈利,是唯一没有预告的行业。此外,15家家电公司仅1家预告,40家医药公司仅2家预告,13家商业公司仅2家预告,均为整体盈利状况较好的行业板块。

从上得知,我们发现上市公司的“贫富差距”较大,“最赚钱”的结论,不能代表A股整体性的真实盈利水平,少数垄断或者政策扶持行业的“益满钵满”,将因为其利润额的庞大,而导致其他上市公司一同

2009年将交出满意业绩答卷

截至2009年11月11日,1687家境内外上市公司,2009年前三季度实现营业总收入、利润总额、归属母公司股东的净利润分别为84558.63、10678.29、7843.85亿元,加权平均基本每股收益0.305元。如果四季度业绩与前三季度的平均水平相当,那么,这1687家上市公司2009年营业总收入、利润总额、归属母公司股东的净利润当分别在112744.84、14237.73、10458.46亿元左右,加权平均基本每股收益当在0.4066元左右。上市公司业绩最好的2007年,以上三项数据分别为99008.26、14079.39、9736.44亿元,加权平均基本每股收益0.4187元。因此,2009年上市公司各项经营数据均将达到2007年,加权平均基本每股收益约比2007年低2.88%。因此,我们完全有信心乐观看待上市公司2009年度业绩,而且目前也没有任何迹象表明,2010年第一季度乃至上半年上市公司业绩会出现衰退。

上市公司业绩将接近历史新高的情形表明,跨年度牛市行情并无过度投机之虞,不久前,市场对创业板股票的炒作,曾引起指责,但是,从现在的情况看,这种炒作只是个别现象。就A股整体市场而言,当前并不存在2007年下半年那样牛市末期市场失去理性的特征,而上市公司业绩的增长,仍是当前牛市行情的基石。

“被赚钱”。

除了以上这种平均主义的“被赚钱”外,还有一种“被赚钱”的现象:有的是投资收益,有的是政策惠顾,有的是老账新做……面对这些形形色色的“被赚钱”,于是我们便看到明明是—些公司的业绩很好,可股价就是不涨,究其原因就在于此。从某种角度说,这也是一种风险,当行情洋洋洒洒走完最后一步时,这些“被赚钱”的公司股票却远远地被大盘甩在了身后,那时再“悔悟”则晚矣!

所以,值得提醒的是,股市是一个博大精深的智慧市场和情绪市场,没有扎实的专业知识和务实的精神往往只能是“被赚钱”了。

■港股手记

关注  
22600点支撑力

◎第一上海证券 叶尚志 编辑 陈剑立

昨日,港股延续创新高后的回吐调整走势,市场上暂时缺乏新的消息题材,股市因此从高位回落,属于内部性的自然调整。外围股市方面,美股道指连续两天在年内高位水平出现震动,内地上证综合指数更走出了一波五连涨的行程,但是港股都不能受惠,在内部调整压力的牵动下,大市连跌了三天。如果美股和A股在连冲多天后出现掉头回整,相信对港股的回调走势会加上压力。

事实上,并不是全球股市都能够跟美股和港股一样,有幸在11月份再度向上创出年内新高。欧洲英、法、德国股市当中,只有英国富时100指数能够跟上创新高,这个可能跟汇控(HSBA.LN)在当地挂牌上市有关,汇控占富时100指数比重达到9.4%。新兴市场方面,韩国KOSPI指数在9月23日创出年内新高1723点后,呈现反复向下调整的运行模式,昨日收报1621点,相比年内高位回落了接近一成。日本股市的表现更是令人惨不忍睹,日经225指数昨天再挫1.32%,收盘报9549点,创出四个月新低。美元弱势令到其他货币走强,因而打击了这些国家和地区的出口,日本股市的表现,正好反映了一些相对依靠出口的国家,对于美元持续弱势表示“反感”。

周四,港股三大指数低开低走,临近午盘时再度展开一波小幅跳水。尾盘时分,跌幅进一步扩大。截至收盘,恒生指数报22643.16点,跌197.17点或0.86%;国企指数报13470.98点,跌217.03点或1.59%;红筹指数报4163.50点,涨7.81点或0.19%。有分析认为,周四港股的回落,另一个因素是受隔夜公布的新屋营建开工数字意外大幅下降以及部分科技股业绩预报令人失望所致。从盘面看,港股连日出现冲高后倒跌的走势,高位回压力量有逐步加剧的迹象。

从周四股市的成交量看,当日的成交额缩减到692亿多元。正如我们在早前提出,成交量的变化,在尾盘出现突破创新高之后,是一个很重要的判断指标。如果大市成交量不能进一步提升到800亿元以上,大盘的上冲动力就会有放缓的机会。目前,恒生指数已连续跌三天,跌近22600点的重要支撑位,这个支撑关口不容有失,否则大盘面将会被打破,对于港股整体构成负面影响。

中移动(00941.HK)继续逆市上升,股价收报77.45元。公司总裁王建宙表示,年底前3G上容量可望达到300万户,另外计划通过国际板来回归A股。消息刺激中移动股价炒落后,但是我们相信中移动的冲高,更多的是跟资金避险从高处往低处挖有关。除了中移动之外,三只具有防守性的公用股,包括中电(00002.HK)、煤气(00003.HK)和港灯(00006.HK),股价都出现逆市走高。

■大单追踪

■最新评级

■个股超市

## 凯恩股份(002012) 垄断优势 跨越式增长

当日大单买入138万股 大单卖出45万股

随着电子行业经营继续回暖,公司未来两年仍将维持当前经营状态,盈利会有大幅改观。近期该股构筑强势上升通道,量能配合积极,目前已成功突破前期高点压制,后市上涨空间广阔,可重点关注。(北京首证)

## 北方股份(600262) 矿用汽车龙头 有补涨要求

当日大单买入5万股 大单卖出6万股

公司是世界矿用汽车龙头企业,矿用汽车在国内同级别产品市场占有率一直保持在约80%的水平,具有明显的竞争优势。目前该股开始震荡叠升,技术上有补涨的要求,建议投资者关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

## 华孚色纺(002042) 走势强劲 发展空间广阔

当日大单买入13万股 大单卖出18万股

公司所在地淮北市是华东能源、电力输出基地,燃料、动力供应充裕,价格较低,同时还是我国棉花主要产区,有着广阔的发展空间。技术上看,受益于国际需求环境变化,近期该股走势强劲,可关注。

## 长春燃气(600333) 燃气上涨预期 短期强势可期

当日大单买入1339万股 大单卖出1472万股

公司是吉林省最大的管道燃气生产企业,集城市管道燃气制气、输配、销售为一体,近期资源价格改革使燃气价格存在上涨预期。二级市场上,近期该股走势异常强劲,并连续涨停,后市仍将保持强势。

## 汉钟精机(002158) 股价缓慢攀升 仍有一定空间

当日大单买入:无 大单卖出43万股

公司是国内唯一专注于螺杆式压缩机生产销售的企业,空气压缩机是公司正在积极发展的产品,大型空气压缩机技术含量较高,能替代部分进口压缩机。该股缓慢叠升,近期开始拉升,后市仍有一定空间。(西南证券 罗粟)

## 三友化工 粘胶注入提升弹性 目标价 9.6 元

今年二季度以来,粘胶短纤开工率逐步走高,价格持续上涨,处于景气上升周期,盈利能力可观,公司预计2009年三友达化纤的盈利为1.08亿元,2010年达到1.38亿元。随着景气上升及棉花价格的支撑,价格完全有可能创新高,因此,粘胶资产的注入将显著提高公司业绩弹性。同时,公司原有的主业纯碱和PVC都将受益于房地产的复苏,两大主业都将在明年逐步进入景气,盈利有望大幅回升。估计公司2009年每股收益为0.14元,2010年达到0.48元,评级从“增持-A”提高至“买入-A”,目标价提高至9.6元。(安信证券 刘军 谭志勇)

## 兴化股份 明年实现高增长 目标价 18 元

募投项目达产后,公司硝酸铵、浓硝酸产能将分别达到85万吨/年和10万吨/年,其中,硝酸铵产能居国内首位,并将占据20%左右的市场份额。公司硝酸铵产品采用当今世界上最先进的法国K-T技术路线,其生产的多孔硝酸铵不但运输半径更大,且在经过赤道时晶格不发生变化,可出口到澳大利亚等国。公司地处陕西,而向西部和西北市场,这些地域未来仍需要大量基建投资,硝酸铵需求量大,公司产品也能够逐步释放。预计2009—2010年公司每股收益为0.26元、0.60元和0.72元。按照2010年业绩30倍市盈率估值,目标价18元。(长江证券 李兴)

## 用手机炒股 投资有备无患

——大智慧手机炒股软件

股市行情跌宕起伏,炒股票少赚是小,亏损是大。然而不是每个人都是全职股民,多数的股民还有着自己的工作,自己的社交生活。那么一旦远离了电脑,远离了你熟悉的行情软件,还谈何炒股呢?还好如今随着手机和无线网络的发展,只需要为手机安装专用的手机炒股软件,手机也能具备了看股票行情的功能。

而且目前市场上手机炒股软件已经有不少,不过大多属于收费产品。而目前在手机炒股软件中,使用率最高且用户群最大的是由大智慧公司推出的手机版炒股软件。其方便快捷的操作方式,品牌手机支持度高和免费使用,都是其吸引人的特点。

**操作便捷:**大智慧手机炒股软件,推崇一键式操作,大部分功能只需使用手机摇杆,选择键和返回键就能完成。

**品牌支持:**下载了手机炒股软件,最大的烦恼是什么?当然是手机不支持软件。但是大智慧手机炒股软件,却很少有这样的情况。大智慧手机炒股软件对手机的配置要求低,能够支持国内外大多数手机厂商的各型号手机。如诺基亚、三星等著名手机厂商选为合作伙伴。

**“0”收费:**大智慧手机炒股软件和目前多数的手机软件不同,他是一款完全免费的产品。软件从下载到使用,完全免费。这对于广大的使用者来说是最实惠的了,用大智慧手机炒股软件即能省钱又能炒股。

如此方便实用的手机炒股软件,下载同样简单方便,只需要编写短信“9”到10661888即可下载使用。如此简单,你还等什么?提前下载,提前安装,让你有备无患。(CIS)

## 西藏发展(000752) 连拉五阳 具备补涨效应

公司主要从事啤酒、藏红花开发、加工及酒店旅游业,通过与嘉士伯的合资,公司提升了现有品牌价值,使公司啤酒业务竞争力得到明显增强。该股目前已连收5阳,前期股价冲高回调后,技术形态依然良好。酿酒业作为传统消费行业,一直是长线资金关注焦点,鉴于该股短期涨幅有限,后市有继续上攻的动能,可逢低参与。(金证顾问 张超)

## 长江证券(000783) 拥有比价优势 后市有望填权

今年以来,公司通过省内新设营业部和服务部升级等完善布局措施,使其市场份额小幅上升,区内布局的垄断优势使佣金率暂时保持稳定。随着监管层对新设营业部规定的放开,未来公司优化网点措施将有助于其经纪市场份额继续保持小幅增长。该股配股除权后低位小幅震荡整理,对比同类券商股股价,后市有望填权。(国元证券 姜绍平)

## 中信证券(600030) 受益创业板 中期布局

据相关资料统计,首批创业板28家上市公司中,公司独立承担两个项目,而中信系总共获得三个项目,承销收入则高达18896.48万元,占比高达26.33%,接近三分天下,创业板的开展,已成为公司承销业务盘活的重要一极,未来有望成为创业板推出后的最大受益者。近期该股维持箱体运行状态,后市随时面临爆发机遇,可中期布局。(杭州新希望)

## 鲁阳股份(002088) 发展空间广阔 业绩或现拐点

公司是全球第三大陶瓷纤维生产企业,规模优势和技术优势明显,国内市场占有率达35%,新产品对陶瓷纤维保温材料市场产生革命性影响,盈利前景广阔。在国家倡导节能降耗的背景下,公司业绩有望在四季度出现拐点,明年有望步入快速增长期。近期该股震荡整理蓄势,下方有较强支撑,调整充分后有望重拾升势。(天信投资 颜冬竹)

## 开创国际(600097) 主业转型 机构积极参与

公司在顺利完成重大资产重组及非公开发行股份购买资产事项之后,主营业务变为了远洋捕捞,食品销售管理,渔用设备、产品销售,彻底改善了公司持续经营能力和盈利能力。由于基本面彻底改观,该股得到了机构积极参与,股价也是创出历史新高,主力长线运作趋势明显,近日再度密集放量,有望挑战前期高点,可关注。(金百灵投资)

本栏编辑 李导