

Comments

■股边杂谈

行情大跌
是短调还是长调

◎中证投资 徐辉 ○编辑 陈剑立

在B股市场下跌的带动下,昨日沪深两市出现较大幅度的下跌,那么,究竟何原因推动了市场的下跌,此次市场下跌,是短调还是长调?市场本身的上升趋势是否出现了改变?大体来看,推动市场下跌的原因主要来自三方面,一是B股大幅下跌的示范效应;二是市场忧虑货币政策可能出现超出预期的收紧;三是国际股市环境面临微妙变化。但分析显示,B股领跌不具有持续性,而且宏观政策保持连续性的几率较大。尽管外围市场存在一定变数,但股市中长期向好的趋势并未改变。

首先我们看到,市场的下跌首先来自于B股市场的大幅暴跌,其中上海B股指数在午后交易中最大下跌达到8.61%,这直接带动了上海市场出现恐慌性的杀跌行情。

B股市场出现较大幅度调整,与前期B股市场的集体爆发有很大关系,但考虑到估值的因素,B股市场的整体估值水平仅为A股的一半左右。很多A股的定向增发价格,也要比当前B股的交易价格高出60%,甚至更多。

另外,我们看部分B股与同行业的香港市场的股票相比,其市净率也要低于香港市场很多,这说明,B股市场始终是一个相当低估的市场,尽管近期出现了较大幅度上涨,从这个意义上,我们说,B股市场中长期看,仍然充满潜力。当然,政策可能出现的反复也是投资者广泛关注的一个问题。在午后市场下跌的过程中,市场不断传出央行和银监会对商业经济工作的窗口指导的传闻。即将召开的经济工作会议,显然是影响未来一段时间股票市场运行的核心因素之一。在这样一个重量级会议召开之前,部分谨慎的投资者选择降低仓位,应对可能出现的变数,也未尝不是一个好的选择。但对于是否值得持续做空,这又另当别论。

投资者的另一个担忧来自于外围市场。一方面,美元指数可能存在阶段性反弹。另一方面,第二大经济体的日本宣布进入通缩。如果日本经济朝这个方向运行,那么全球经济复苏的步伐将更为艰难。

从以上分析可以看出,市场确实存在一些不确定的因素,但决定市场中长期运行的根本因素来自于A股自身的估值状况。从目前的情况来看,A股基于2010年收益的市盈率水平只在20倍以上,这样的一个估值水平,是比较难以出现持续的调整的。另外,从流动性的情况来看,M1向上穿越M2之后,市场面临更大的流动性推动,而不是流动性紧缩。从这两方面的因素来看,笔者认为,短期内市场确实存在进一步调整的可能,但A股中长期的向上运行趋势并没有出现根本改变。

创业板“再泡沫化”风险巨大

●出乎多数人的预期,还没有等创业板回归到一个被普遍认为是合理的水平,它却又开始了一波上涨,出现了“再泡沫化”现象,而这个过程是很令人深思的

●这种“再泡沫化”的重新定位,只能说是在操作层面上取得了成功。但不会,也不可能改变现在创业板股票的实际价值

●创业板的“再泡沫化”行情,实际上要比上市当天的炒作风险更大,因为它是连续上涨,在很大程度上弱化了参与者的风险意识

◎申万研究所 桂浩明
○编辑 陈剑立

创业板开市已经快1个月了,有人说在这段时间,它经历了一个从“去泡沫化”到“再泡沫化”的过程。上月底创业板开市,28个股票联袂上涨,一下子把平均市盈率推高到100倍以上,泡沫不小。而随后创业板各股出现下跌,一度有批量跌停板现象出现,也就是出现了所谓的“去泡沫化”过程。但是,出乎多数人的预期,还没有等其股价回归到一个被普遍认为是合理的水平,它却又开始了一波上涨,而且很快就收复了在“去泡沫化”时的失地,以

收盘价计的流通市值在本周一创出了上市以来的最高值。到这个时候,有人也就无奈地说,创业板是“再泡沫化”了。

从“去泡沫化”到“再泡沫化”,创业板所经历的这段行情,是很令人深思的。根据有关信息,创业板开市当天,买入量在10000股以下的账户占到了90%以上,显示主要是中小投资者在买入,而且从盘面上也可以发现,这是一种非常情绪化的行情。一旦某个股票被买盘推高到了触发临时停牌的位置,资金就涌入其他股票,以致到最后,涨幅最大的股票是发行价最低的,同时其静态市盈率也是被炒得最高的。显

然,这个时候创业板是显现了一种无序投机的特征,其后市的回调也就是不可避免的了。但问题在于,市场上也确实有资金力量热衷于操作创业板股票,它们利用了创业板“去泡沫化”的过程,主动而及时地进行吸纳,同时不失时机地选择了被人们忽视但又具备某种想象空间的吉峰农机进行重点介入。由于创业板刚上市,人们更容易将其视为一个整体,因此其中的某个股票在大资金的推动下突然逆势走强时,不但能够吸引市场的眼球,更能够激发其他外围短线资金的兴趣,于是“去泡沫化”过程也就被戛然而止,盘面走势出现翻转。而随后在迅速升温的做多氛围下,创业板集体快速上涨,也就开始了被称之为“再泡沫化”的过程。

现在,没有人否认创业板存在泡沫,但是为什么在“去泡沫化”还没有完结的时候,又开始了新一轮“再泡沫化”呢?从表面来看,近期投资者普遍对后市有着较为乐观的预期,但因为各种因素的制约,市场上大盘权重股表现又比较平淡,这就使得不少资金较多地关注中小市值品种,这样也就为短线资金强势介入创业板提供了某种可能。另外,不能不承认那些对创业板进行主动操作的资金力量,在策略与时机的选择上都是比较成功的,它们抓住了不少人对外国创业

板却有顾忌,又不愿意放弃机会的心态,没有从一开始就大举拉升,而是让其适时回档,而后再启动。这样,不但回避了在上市之初大肆炒作所蕴含的风险,同时也为行情的不期而至打下了基础。另外,现在上市的创业板公司从发展过程来说大都已经超越了成长初期阶段,各方面的预期都比较确定,但同时它们又是集中在创业板上市,以对创业板型企业的估值方法来评判其价值,显然这里会很容易出现一些混乱的。客观而言,这就给创业板股票的炒作行情提供了某种实施的空间。再泡沫化”也被涂上了股价重新定位的色彩。

但是,这种股价重新定位,只能说是在操作层面上取得了成功。但不会,也不可能改变现在创业板股票的实际价值。进一步说,只要是泡沫,而且是超越了市场可以承受的范围,它就一定会被刺破。从这个角度来看,创业板的“再泡沫化”行情,实际上要比上市当天的炒作风险更大,因为它是连续上涨,因此对资金的吸引力更大,同时也在很大程度上弱化了参与者的风险意识。而当大家沉浸在行情还有下一波的时候,局面也就改变了。而此刻,人们无疑都会相信,创业板的下一次“再泡沫化”,恐怕不可能在短期内会出现了,因为大家都感受到了“再泡沫化”的巨大风险。

■港股手记

股市是
考验耐性的地方◎曾渊会
○编辑 陈剑立

周二,港股午后跟随A股跳水,截至收盘,恒指报22423.14点,跌了348点,跌幅1.53%,市场总成交额较周一放大逾两成,至670.82亿港元。特别值得注意的是内地银行应声大跌,中国银行跌势最为汹涌,跌幅接近4%;建设银行、交通银行及工商银行的跌幅也在1.7%至3.4%之间。其实,昨天的大跌主要还是受内地A股的影响,在目前的震荡市道中,关键还是对个股的把握。

今年8月至今,恒指已上升10%,但中移动股价却下跌近20%,幅度不小。怎么办?

实际上,大户就是要你问“怎么办”。你问了“怎么办”之后的行动多半是卖掉,换另一只近日热炒的股,也许是中资银行股吧。尽管昨日有回落,但整体看近日中资银行股升势不错,一浪一浪的上升,走势更是跑赢恒指,是的,逢低关注还是不错的选择。但是股市始终是考验耐性的地方,谁能知道,中移动股价会不会在你沽出之后突然急升?

花样年(01777.HK)热爆,获多位城中名人捧场,更获大量机构投资者及众多散户支持,结果以接近最高价定价。如此热爆,这倒是近日新上市的中资地产股中少见的。以2009年的预测PE来计算,花样年不便宜,比其他新上市的中资地产股贵,但是概念十足,所以获得众多城中名人捧场。

与众多的内房企业比较,花样年的最大特色是专攻面积较小的精品房,一般面积仅30平方米至60平方米,是年轻高薪一族的上车盘。所谓精品房,即类似服务式公寓,收楼的时候,家具、电器、窗帘、枕头、床单都已有了,拿了钥匙就可以搬进去住。这类小型公寓除了迎合年轻一族外,也受买楼收租的投资者欢迎,据花样年管理层说,他们的楼盘有一半是卖给投资者,还可代投资者出租公寓、代收租金……

恒宝利国际(03989.HK)宣布要收购一家以垃圾来发电的企业,大搞环保概念,收购需要集资,集资前若股价上升,大股东的利益就会得到保障。相信这些时候也会设法在股价上升时配股集资,然后利用集资所得来收购这家垃圾发电的企业。

中策集团(00235.HK)要收购台湾南山寿险,不可能不集资,在公布马时亨、柯清辉加盟股价上升的同时,中策便宣布配股。可惜前一阵子中策收购南山时,我没多大留意到这则新闻,未有预先建议大家买入。此外,另一家也搞环保新能源概念的群星纸业(03868.HK),也宣布收购内蒙古的一家风力发电厂。相信这些时候也会集资。

■博股论今

见顶还是洗盘

◎飞龙在天 ○编辑 陈剑立

在突破3330点之后,昨日两市并未加速上升,反而在下午大幅跳水,大量个股打至跌停,跌幅在5%以上的个股更是比比皆是。主力在120周线和30日线发动的杀跌行情,到底是见顶还是强势洗盘?

在笔者看来,主力在120周均线和30日均线这一导致前期3478点见顶的重要压力线重施故伎,既有构筑大双头以结束为期一年零一个月大B浪反弹的可能,也有借机洗盘的可能。

但我更倾向于认为,昨天的暴跌是主力在突破3478点之前,刻意洗盘的一个行为。其一,我国经济正在进一步回升之中,而且并没有出现通货膨胀,在明年上半年很可能出现“低通胀高增长”的良性经济发展格局,而这是股市走牛最重要的条件。

其二,类似“7·29”的放量长阴,如果就此构筑又一个大顶,显然太过明显,而且当日暴跌本身就是近期指数一直没有大涨前提下出现的,中小散户太容易逃顶。而这显然达不到主力逃顶而套牢中小投资者的目的。

其三,120周线和30日线作为前期3478点见顶的强阻力位,如果又成为本次反弹的顶部,似乎也太容易让技术派人士看穿了,没有任何隐蔽性。更重要的是,前次在此重要长期均线见顶,是在1664点上涨一倍几乎没有像样调整基础上产生的,而此次从2639点的反弹过程是反复震荡向上的过程,似乎并不需要以如此方式完成“见顶”。

综上所述,笔者相信,昨日的暴跌很可能是主力借助3330点这一周线和月线上的双重压力位,而主动洗盘的行为。

■观察哨

50年国债何处去

◎大力 ○编辑 杨晓坤

迄今为止期限最长的国债——50年期固定利率附息国债终于就要发行了。财政部公告将于11月27日通过全国银行间债券市场和证券交易所市场发行。计划发行面值总额为200亿元,基本确定采用混合式招标方式进行招标。

对于本次国债发行,有一点大家的反应是一致的,就是这期国债的期限实在太长了。我们相信所谓的加息因素资金供求关系等等短期因素都不可能影响到50年期国债的利率确定。50年内中国的宏观经济可能发生什么大起大落,谁能现在就预测到。因此排除掉一切无法预测和不能预测因素,我们发现只剩下投资者现有的需求这一个因素了。那么,谁会要这50年的国债?从银行类金融机构的负债结构考虑,银行是不大可能配置这么长期

限的国债的。相信承销团会拿下基本承销额,不过也会很快过手给最终需求方。纯粹的交易盘相信敢玩这么长期限的也不多,1个BP就是将近三毛多的价格变动,没有银行类金融机构的需求支持,万一砸在手里的风险谁也不敢乱担。那么剩下来只有寿险公司和社保基金的这类最终需求了。

由此,定价也变得相对简单了。正常的收益率曲线长期期限比较平坦,目前银行间市场30年期国债收益率在4.20%左右,拿只笔往后画画,投资者基本认可的利率水平在4.40%—4.50%左右,目前看来似乎没有太大的悬念。

我们相信这个债基本上上市之后就进了投资户了,二级市场的流动性应该是非常非常低的。所以本期债券对完善收益率曲线的意义也许只在于招标结果公布的那一瞬间。失去了二级市场的连续交易,收益率曲线上这个50年期限的点也就失去了方向。

■大单追踪

中国中铁(601186) 股价较低 具备补涨特征

当日大单买入 2754.36 万股 大单卖出 2733.97 万股

公司是中国和亚洲最大的多功能综合型建设集团,前三季度公司利润出现大幅度增长。该股近期涨幅明显落后于大盘,股价仍处于底部区域,昨日该股受大盘拖累出现调整,但跌幅相对较小,显示短期仍具备一定强势特征,后市该股有望随大盘回暖,走出一波补涨行情,建议投资者重点关注。(北京首证)

安阳钢铁(600569) 短期强势 仍有上涨空间

当日大单买入 6564.10 万股 大单卖出 7168.14 万股

公司募集资金投向高附加值产品,符合当前国家的产业政策,项目建成后将起到进一步提升企业核心竞争力的作用。二级市场上,该股的上涨主要与中钢计划重组安钢集团有关。该股短期上涨凶猛,预计仍有上涨空间。(西南证券 罗粟)

金陵饭店(601007) 连续走强 形成多头走势

当日大单买入 750.97 万股 大单卖出 651.39 万股

公司主要从事原南京金陵饭店五星酒店经营业务。金陵饭店是经国务院批准成立的全国首批旅游涉外饭店之一、江苏省首家五星级酒店。08年获“中国饭店业30年最具影响力饭店”称号。二级市场上,该股前期表现强劲,近期形成多头走势,可关注。(西南证券 罗粟)

安源股份(600397) 量价配合 直逼前期高点

当日大单买入 873.56 万股 大单卖出 823.77 万股

公司前期强势介入混合动力车领域,符合节能环保的产业政策,发展前景巨大。二级市场上,该股近期沿上升通道稳步上行,量价配合良好,昨日该股平盘开局,盘中震荡走高,股价已逼近前期高点,短期该股有望在量能配合下强势上攻,投资者可重点关注。(信新咨询郭大鹏)

山东海龙(000677) 价格上涨 盈利能力提高

当日大单买入 3062.56 万股 大单卖出 3061.41 万股

粘胶短纤价格目前已涨到18000元/吨以上,而市场货源仍有紧张,我们认为在这样的情况下,粘胶价格仍将继续上涨。同时,公司修改增发项目,将原项目改为高白细旦和黄麻浆这两个高盈利项目,这将更快提高海龙的盈利能力。我们预计公司09-10年EPS分别为0.18元、0.50元,维持买入评级。(东方证券 杨云)

■最新评级

山推股份 挖机配件高增长 目标价 19.80 元

公司配件业务高速增长,主要是为挖掘机配套的四轮一带,是国内三家最大的产商之一。目前挖掘机行业增长前景良好,全年有望实现15-20%的正增长,未来3-5年有望接近并超过装载机成为工程机械最大子行业。而三一、神钢等企业全年产销量增长在80%以上,销售规模不断提升。

公司投资收益总体稳定。和行业以及其他工程机械企业相比,公司目前具备估值优势,我们给予公司25倍PE的估值水平,对应2010年预测每股收益的股价为19.8元,上调至买入投资评级。

(东方证券 周凤武、张帆、安倩)

宝钢股份 消费驱动强劲 目标价 10.8 元

目前宝钢的汽车/家电板处于供不应求的局面,我们预计宝钢1月份就将施行提价策略。宝钢的行政预期(行权价12.16元,6月28日行权)或带来二重上涨的机会。

基于对汽车/家电行业需求的看好,我们调升宝钢09-11年的EPS预测至0.33元、0.72元和0.93元(原为0.33元、0.55元和0.82元)。6个月第一目标价10.8元,对应2010年15倍PE。建议投资期限较长的投资者在目前价位积极配置(公司历年分红44%以上,2010年股息率即可达4%)。

(申银万国 王世杰、赵湘鄂)



公告

我公司下属永康九铃东路证券营业部不慎遗失
证券经营许可证正副本各一份(编号:39833005),
声明作废,特此公告。

浙商证券有限责任公司

2009年11月25日

■个股超市

辽宁成大(600739) 主业复苏有望 回调低吸

公司为跨行业、跨地区的综合型大型企业。公司参股累计投资5.74亿元持有广发证券25.94%股权的投资收益成为公司的主要利润来源。同时,预期明年狂犬疫苗市场竞争秩序好转、公司油页岩开采进展顺利等因素,将使明年公司主业摆脱今年下滑局面。二级市场上,该股随着大盘调整,考虑到公司的重估价值以及未来主业转好,当前股票市盈率仅27.8倍,在下跌过程中值得低吸。(天信投资 颜冬竹)

太钢不锈钢(000825) 行业前景乐观 突破可期

周二,钢铁板块成为市场唯一上涨的行业板块,显示主流资金对于其行业复苏比较乐观,短期可给予重点关注。个股可关注太钢不锈钢(000825),公司目前是国内最大的不锈钢生产基地,总体装备水平已经达到国际和国内领先水平。二级市场上,虽然昨日该股盘中受到市场的因素出现冲高回落走势,但短期强势特征十分明显,后市一旦获得支撑后仍有机会寻求突破,可积极关注。(杭州新希望)

锦江投资(600650) 受益资产整合 形态趋好

公司主营汽车客运和现代物流,2010年的世博会,物流上的巨大需求将推动公司业务的增长。同时,公司大股东战略明确,对公司支持力度大,上海国资委有意推进国有资产整合,因此公司存在整合条件。

二级市场上,该股受到长线资金的关照,量能不断放大,股价呈现持续走牛形态,建议适当关注。(国元证券 姜绍平)

航天电子(600879) 看好军工背景 短线走高

公司主要业务为航天配套电子产品,可用于航天传感、遥感、导航和通信等业务,其军品业务占比达到85%左右。未来军工企业资产注入与大规模重组可以预期,军工股投资机会值得期待。

二级市场上,该股前期股价涨幅较为温和,机构资金介入较深,近日该股放量创出反弹新高,短期仍有走高动能,可关注。(金百灵投资)

千金药业(600479) 市场竞争力强 股价抗跌

公司业务涵盖中西药生产、医药商业、商业百货,但妇科用药是主要的盈利来源。公司主要产品千金片是妇科炎症用药第一中药品牌,在该领域份额仍在不断提高。二级市场上,该股升势稳健,阶段性涨幅不大,昨日在大盘深幅调整之际逆市飘红,K线收出带长上下影线的阳线,技术形态依然维系良好,股价相对抗跌,预计后期仍有走强潜力。(金证顾问 张超)

本栏编辑 陈剑立