

Comments

A6

■股边杂谈

深圳本地股迎“第二春”

◎智多盈投资 余凯
○编辑 陈剑立

在深圳近7个交易日有60%涨幅的示范效应下,昨日深圳本地股可谓全线开花,世纪星源等多只深圳本地股纷纷以涨停价格报收,这也成为昨日市场的一大热点。

事出有因,深圳市政府近日公布了《深圳市城市更新办法》。根据该办法的最新规定,权利人可作为更新改造实施主体,改造项目无需由发展商实施,同时政府鼓励权利人自行改造,权利人自行改造的项目可“协议出让”,且政府也鼓励城市综合体改造。这意味着土地开发过程将更连贯,也意味着土地价格不必疯涨,政府直接利益减少但城市改造将加快,市区内供给将增加。于是,在这样的利好因素刺激下,深圳本地股在二级市场上受到强烈的追捧也就不难理解。

30年来,随着深圳经济社会的快速发展,土地与空间难以维继的矛盾日益突出。土地资源稀缺已经成为制约深圳发展的一大瓶颈。而《深圳市城市更新办法》则标志着深圳的城市发展正由过去的以增量土地开发为主向存量土地“再开发”为主转变迈出了重要一步,也有利于释放和提高土地的价值、完善城市功能、拓展城市增长空间。

深圳地产将迎来“第二春”?应该说,《深圳市城市更新办法》的出台,将对深圳地产未来10年的发展产生重大影响,是一个新时代的开启。

从近期政府即将推动的19个城市更新项目来看,这些项目大多位于城市中心区、关外轨道交通辐射区等热点片区,预计将在2010年、2011年相继入市,这将较为有效地解决以往需求趋向中心和近郊,而供应趋向远郊,供需错位的问题。可以预见的是,在城市的大规模更新建设过程中,深圳地产将迎来“第二春”。

《深圳市城市更新办法》的一个非常大的突破在于鼓励权利人自行改造。根据自行改造的原则,原先就拥有一些旧的厂房、或旧工业园区的公司将是该《办法》最直接受益的公司,包括深天健、深长城、中兴通讯、深康佳、招商地产、中航地产、中粮地产、深天地、世纪星源等公司当然首当其冲。

事实上,垂涎于该政策的明显利好因素刺激,深华发已经于周三率先公告称,公司拟将旗下一块工业用地合法转为商业用地,并通过增发募集资金将该地块开发为公寓、商铺项目。因此,操作上建议投资者近期可多关注该政策所带来的投资机会。

未来股价结构调整的路径选择

- 预计创业板指数至少要在上市股票满50只以后才会发布,而年底前或难以实现,并不会对目前行情的投资决策产生重要影响
- 创业板开市至今,对于股价结构的调整和股市继续走牛,作用明显
- 11·24的暴跌不会结束股价结构调整趋势,而这种调整将以中小企业板、主板股价上扬为主

◎西南证券 周到 ○编辑 陈剑立

针对创业板指数有望12月推出的报道,深圳证券交易所相关人士对媒体表示:目前没有推出创业板指数的时间表;创业板指数需要考虑创业板的规模等因素后,才会适时推出。

年底前推出创业板指数或难实现

创业板指数要在12月推出,首发节奏必须加快。2005年12月1日推出的中小板综,样本股为当时全部上市的50只中小企业板股票。目前,深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司指数专家委员会已经成立。专家委员会审议了包

括创业板指数设计方案在内的深圳、巨潮系列指数发展规划。同时,中证指数有限公司也在筹备创业板相关指数的编制,计划推出综合指数、成份股指数等两类指数。将来,创业板上市股票也可以成为沪深300指数样本股。但即使人员全部到位、技术准备就绪,笔者预计,创业板指数至少也要在上市股票满50只以后才会发布。

创业板开市以来,自2009年11月2日至20日有15个工作日。仅浙江同花顺网络信息等8家公司在此期间“过会”。如果此后15个工作日也只有8家公司“过会”,即使突击发行,年内创业板股票也难以超过50只,就算推出创业板指数,在年内也难以影响投资决策。

创业板对股价结构调整和股市走牛作用明显

创业板开市至今,对于股价结构的调整和股市继续走牛,作用明显。创业板指数尚未推出。假设我们以创业板开市日收盘市价总值为模拟指数的基点——1000,那么,在18个交易日内,创业板股价明显弱于中小企业板和主板股价。创业板股票模拟的最低收盘指数为2009年11月10日的840.69,最高为2009年11月23日的1014.78。经过2009年11月24日的暴跌,与基期日相比,该模拟指数下跌5.79%。创业板二级市场投资者依旧整体被套。在此期间,上证指数和中小板综从未低于创业板开市日——2009年10月30日的收盘指数。2009年11月24日的收盘上证指数和中小板综,分别比2009年10月30日上涨7.6%和12.22%。

在此期间,中小企业板、主板二级市场投资者整体获利丰厚。由于中小企业板上市公司特点与创业板上市公司特点接近,因而,其股价向创业板靠拢,导致中小板综指1个月内突飞猛进,明显高于主板涨幅。因此,尽管创业板股票定价过高,但由于是在牛市中,反而对中小企业板、主板的股价有提升作用。

11·24暴跌不会结束股价结构调整趋势

那么,伴随股价结构调整的牛市,是否因为2009年11月24日的暴跌而结束呢?答案是否定的。首先,上述股价结构调整的基本因素仍未消除。创业板上市首日,存在明显的价格高估的情形。时至今日,创业板股票加权平均市盈率依旧明显高于中小企业板、主板股票加权平均市盈率。这是股价结构调整的基本要求。其次,牛市的物质基础更为扎实。经济持续向好、上市公司业绩增长铁板钉钉,牛市因此将继续。这就意味着股价结构调整是以中小企业板、主板股价上扬为主,而不是以创业板股票价格下跌为主。第三,创业板被套的投资者会“举杠铃”。创业板规模过小,使得被套的投资者容易“举杠铃”。在指数尚未推出的情况下,创业板投资者被套,并不影响投资者总体上对牛市的信心。同时,第二批上市的创业板股票的价格,会与第一批接轨。最后,证券投资基金也将逐步认可创业板股价。目前,已经有一部分证券投资基金宣布投资创业板股票。创业板指数推出后,基金管理公司也将后续跟进,推出相关交易型开放式指数基金。这有利于创业板股价的稳定,并在客观上牵引中小企业板、主板股价的上扬。

■港股手记

新能源或成宠儿

◎曾渊仓
○编辑 陈剑立

受内地股市午后大幅反弹刺激,港股昨日止跌企稳。特别是以地产、金融为首的香港本地股的强势,有力地支撑了指数的上扬。当日地产股涨幅大多在1.5%以上,汇丰控股也涨近1%。但中资金融股却呈现出银行弱保险强的走势,石油石化股的涨幅普遍在1.6%至2.4%之间。

最近联合国出了一份报告,指出全球暖化问题又进一步严重了。欧盟不断地向中美两大排放废气的大国施压,要求减少排放废气,很明显的,环保已成了全球瞩目的课题,可以说,环保已成了一门可以赚大钱的生意,风能、太阳能、垃圾发电、电动车、乙醇车……各种各样的绿色能源、再生能源、新能源肯定会成为下一个推动全球投资的大生意,也肯定成为股市的宠儿,更有可能会成为全球股市下一个疯狂炒作的泡沫,与2000年时代的信息科技、计算机网络泡沫一样。

当然,2000年的信息科技泡沫最后爆破,高高的股民损失严重,可能至今日仍未翻本。但是,那些在1999年就看到信息科技泡沫会形成的投资者,并能在全球疯狂炒卖时及时退出者,是赚了大钱。

坦白说,各种各样的环保行业成本都很重,风力发电比煤发电贵,但是,为了环保,世界各地的政府都开始以纳税人的钱来支持、补助各种各样的新能源行业,使到新能源业能够运作,甚至赚大钱。新能源股也很快地可能成了股市炒作的对象,泡沫正在形成中,看看新股龙源电力(00916.HK),正是风力发电厂股,未正式派申请表格已声势浩大,新闻多多。

市传中国银监会将要求内地银行提高资本充足比率至13%。有大行出报告估计,明年内地银行的总融资额会十分庞大,25日内地股市急跌是不是为了这则传闻?以目前内地资金泛滥的程度来看,提高银行资本充足比率所造成压力将是非常短暂的,也许,又一次趁低吸纳的机会。

过去一段日子,股市热炒汽车股,因为有中央的“汽车下乡”政策支持,因此,中国的汽车销售量也的确成了世界第一。现在,几乎所有的汽车股股价已经非常大幅上升了,升到你可能不敢买的水平。或者,你可以考虑一下较冷门的车股,那就是第一拖拉机(00038.HK)。随着农村人口不断地迁入城市,农村人口减少,就一定会增加机器的使用,拖拉机就是农民的最佳助手,实际上,不少农民也把拖拉机当车子用。

■观察哨

凭什么坚持1.7605%

◎大力 ○编辑 杨晓坤

央行本周二发行110亿元1年期央票,较上周减少了约70亿元,创下了今年7月恢复发行以来的最低发行量。没有出乎市场的预料,发行结果连续第13周持平于1.7605%。已经有分析认为央票利率的稳定可能延续至春节前,这将会创造央票一二级市场脱节持续时间最长的历史纪录。

最普遍的解释是央行每周的资金净回笼数量是充足的。截至目前,11月份央行通过公开市场操作净回笼资金近1700亿元,已超过10月份全月水平,净回笼的态势并未改变。央行增加3个月央票的发行量,可以抵消掉部分1年期央票的回笼量。

但是我们认为,这样的解释似乎太过于牵强。既然1年期央票利率可以持续维持在1.7605%的水平,那么去投标的机构一定有接受这个利率的理由。否则为什么会放弃二级市场的利率而在一级市场亏钱认购。我们认为单从债券市场和资金市场是难以解释这个利率水平的合理的,我们唯有把视野拓展到外汇掉期市场上去,用更宽的套利模式去看待这个问题。

由于海外普遍预期人民币可能再度进入一轮升值周期,因此在外汇掉期市场上,昨日一年期远期人民币兑美元的汇率已经升水约930多点,等同于6.7347的汇率。按照利率平价理论,在无风险套利的交易模式下,利率高的货币远期汇率贴水,利率低的货

币远期利率升水。那么由于当前人民币远期汇率的升水,意味着在外汇掉期的交易中,内涵的一年期人民币利率是要低于一年期美元的利率的。

昨日一年期美元LIBOR的利率在1.0137%,由于国内美元紧张,因此在国内一年期的美元利率大约要增加100个BP左右,约在2.00%附近。昨日人民币兑美元的汇率在6.8277,如果当下卖出美元,同时贴水930个BP买入1年美元远期,那么卖出美元换得的人民币内涵的利率仅有0.65%。

这个结果意味着什么?这意味着如果有美元热钱流入国内,通过外汇掉期换成一年期的人民币资金后,即使是以1.7605%的发行利率买入一年期央票,仍旧可以无风

险套利1.1105%。一年期央票利率越高,也就意味着套利的利润空间越大。

根据统计,我国新增外汇储备中无法解释部分在9月份达到409亿美元,1~9月份流入的疑似热钱约为1273亿美元。而截至9月30日,外管局批准的QFII额度仅为157.2亿美元,按照这种流入趋势,不可解释的境外资金在10月份将达到QFII的10倍数额。我们相信,为了遏制热钱的流入速度,降低热钱流入的套利空间,一年期央票发行利率维持低位稳定,是有充分的理由的。如果我们的分析是正确的,那么除非外汇掉期市场人民币的升幅幅度有所回落,否则一年期央票维持稳定的趋势,还将继续延续下去。

■大单追踪

■最新评级

■个股超市

中科英华(600110) 题材丰富 有望出现主升浪

当日大单买入 610.51 万股 大单卖出 414.70 万股

公司是经科技部认定的国家级高新技术企业,作为具有中科院背景的上市公司,公司的科技、创投题材较强。二级市场,该股走势则十分稳健,量价配合完好,后市有望受到市场主力资金的青睐,走出一波主升浪行情,建议投资者重点关注。(北京首证)

金钼股份(601958) 指标向好 做多动能聚集

当日大单买入 983.90 万股 大单卖出 817.69 万股

公司是亚洲最大、国际一流的钼业公司,且钼矿资源储备丰富,由于钼矿资源的不可再生性,公司资源储量优势十分明显。二级市场上,目前该股在技术上调整非常充分,周三快速下挫后被迅速拉起,均线系统呈多头排列,做多动能正在聚集。(九鼎德盛 朱慧玲)

宁波银行(002142) 形态良好 资金重点关注

当日大单买入 709.90 万股 大单卖出 548.12 万股

公司盈利能力及资产质量等经营指标均跻身我国最佳商业银行之列,核心资本充足率11.56%,拨备覆盖率160.41%。由于近期城市商业银行表现明显超出其他银行,成为资金重点关注的品种,该股近期走势较强,后市关注。(西南证券 罗粟)

金字集团(600201) 主力运作 存在波段机会

当日大单买入 301.40 万股 大单卖出 313.59 万股

公司拥有全国唯一的兽用疫苗国家工程实验室,攻克了疫苗悬浮培养技术,在动物疫苗方面实力较强,未来增长可期。从二级市场来看,明显有资金运作其中,由于在近期调整中机构难以全身而退,预计该股后市仍有波动性机会,建议短线关注。(九鼎德盛 肖玉航)

威孚高科(000581) 收益增长 目标价提升

当日大单买入 282.64 万股 大单卖出 247.05 万股

由于公司业务发展方向明确,投资收益稳定增长,符合节能减排经济发展趋势,我们预计明年公司业务将受益于排放标准升级,预计EPS为0.99元,按2010年EPS20~25倍PE比较合理,给予目标价20~25元,维持强烈推荐-A”投资评级。(招商证券)

开滦股份 产能释放意愿加强 目标价 29.55 元

近期,我们对开滦股份进行了联合调研。根据调研结果,我们认为公司煤化产业链条已经基本形成,伴随着原油上涨预期日益强烈,化产品价格的提升,公司产能释放意愿将有所加强,有助于其整体业绩的恢复。

预计公司2009~2011年公司每股收益为0.67元、0.99元、1.16元,对应报告基准日股价(2009年11月13日)市盈率分别为35.95、24.41、20.86,上调公司评级至“增持”,考虑到公司具备较为强烈的整体上市预期,可以享受一定溢价(25%),上调公司合理价格至24.62元,价格上限至29.55元,价格下限至13.68元。(西南证券 徐哲)

恒星科技 多元化发展有进展 目标价 16.6 元

经过调研,明显感觉到公司的成长变化,自上市以来公司已经由传统镀锌产品的“一枝独秀”,过渡到镀锌产品、钢帘线产品、PC钢绞线“三花齐放”的格局。随着公司产品线的扩展,公司下游变得更加广泛,抗风险能力增强,公司成为电网建设与更新、汽车产销、基础设施建设加速的直接受益者。

从估值的角度,我们认为公司的估值除了与金属制品行业相关外,还应与电气设备、汽车配件行业进行对比,结合公司的高成长性,我们给予公司2010年22倍的PE,合理的股价为16.6元,较11月23日股价仍有约22%的上涨空间,我们维持对公司“增持”的投资评级。(天相投顾 张雷)

福田汽车(600166) 业绩大幅增长 中线持有

作为国内商务车的龙头09年公司品牌价值达268.37亿元,在商用车行业排名第一。由于09年中国汽车市场一枝独秀产销大幅度增长,公司业绩出现大幅度增长,公司公告年度业绩同比在150%以上。公司近期还在南海工厂投资5.5亿元进行新能源客车业务拓展。走势上该股近期回调非常充分,考虑公司估值以及发展前景,在该价位值得低吸并中线持有。(天信投资 颜冬竹)

广深铁路(601333) 受益铁路建设 补涨有望

近期可关注一些有望展开补涨行情的股,广深铁路601333就是其中之一。公司铁路行业的投资方向已经明确,通过国家加大铁路建设,可解决过去投资不足导致的严重货运和客运瓶颈问题,公司作为铁路客运龙头,有望受益。二级市场上,该股在半年线附近做整理平台已形成强劲支撑,短期在强烈的补涨要求下有望打开上涨空间。(杭州新希望)

深高速(600548) 增长潜力较大 逢低吸纳

公司拥有深圳市高速公路专营权,截至08年末,集团经营和投资的收费公路项目共16个。虽然公司当前新建改扩建项目导致公司财务成本大幅上升,对短期业绩形成压力,但中长期业绩将会因此有较大增长潜力。该股今年以来反复震荡筑底,调整较为充分,近期有增量资金进场迹象,量能不断放大,股价震荡走高,预计后市仍有较大涨幅空间。(国元证券 姜绍平)

泰山石油(000554) 分享消费增长 延续盘升

公司主营成品油零售、批发和储存,是中石化的控股子公司,拥有加油站164座。公司所在地泰安是我国的旅游胜地泰山的所在地,过往车流量大,可充分享受这一地区成品油消费增长所带来的收益增长。二级市场上,该股股价在前期始终较为温和,在6元密集成交区盘整半年之久,近日该股量能再度放大,股价有望延续盘升趋势。(金百灵投资)

金龙汽车(600686) 销售明显改善 蓄势待涨

公司主营大、中、轻型客车的生产、销售。数据显示,2009年前三季度金龙汽车各类客车合计产销31438辆和31334辆,同比分别增长16.26%和15.86%,其中第三季度增幅明显,并扭转了上半年产销下滑的局面。考虑到客车行业的复苏和公司在细分行业的龙头地位,维持增持的投资评级。二级市场上,该股前期维持平台整理,昨日整理完毕,后市有一定上涨空间。(金证顾问 张超)

本栏编辑 陈剑立

浙商证券 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26日