

Comments

■股边杂谈

复苏路径撬动
A股踏上新征途

◎姜轲 编辑 李导

近期国际顶尖投行高盛集团提出未来20年“西金东流”的观点:西方资金正流向东方,也就是说发达经济体的资金在进入新兴经济体,这将是未来10至20年的趋势。”高盛集团的观点与未来20年全球社会的人口结构密切相关。

如果把世界视作一个统一的经济体而不是单个的国家,那么金融市场允许这种交易在广泛的地理范围内进行。随着美国在2010年步入老龄化社会,包括欧盟区和日本在内的发达经济体将进入老龄化社会,而中国和印度这两大新兴经济体人口大国将成为财富的创造者,且中国人口红利窗口要至2033年关闭,因此未来20年将是中国经济的机遇期。

虽然时光不能倒流,但是美日股市在人口红利期的增长曲线却值得借鉴,股市复苏的背后总是伴随着财政政策和经济增长方式的成功转型。1973年能源危机触发美日股市巨幅调整,随后1976-1980年西方经济体又遭遇滞胀期考验,但美日股市的复苏路径却大同小异。

日本是典型的制造核心国,在20世纪60年代经济腾飞阶段,钢铁、机械和造船业是制造业核心,伴随着日元升值1954-1973年日经225指数从314点涨至5350点,1970年大阪世博会后日本经济开始促转型,能源危机爆发令能源100%依赖输入的日本经济加速转型,高耗能重工业核心地位迅速被低碳型电子、汽车业所取代,诞生了索尼、丰田等名企,1975年日元与日股同步向上,1974-1989年日经225指数从3350点涨至38900点。

能源危机后的冷战巅峰状况导致美国政局动荡无暇经济,1976-1980年美股始终盘整,直至1979年,美联储决定采取强势美元政策,此后美国经济也开始调结构,典型特征是服务业占GDP的比重不断提升,1972年服务业占比仅28%,1984年达33%,随后加速上升,至2005年超过41%,一批美股新秀如IN-TEL、微软等在此前兴起,1982年道指有效突破千点至2005年后达到14000点之上巅峰。

中国经济 调结构、促转型、改善民生”的目标已被提上议事日程,而展示人类文明的2010年世博会更有可能成为促进经济加速转型的契机,发达经济体老龄化社会带来的“西金东流”趋势将不断巩固人民币强势地位,强势本币和经济转型是撬动A股万点征途的催化剂。需指出的是,明年A股可能难有单边系统性机会,对应中国经济增速沪指估值正常区间是25-30倍市盈率,今年A股易受估值恢复正常因素牵引单边向上,但沪指估值超越35倍市盈率难以获得业绩增速支撑,因此,明年A股或将是万点征途中的N型驿站。

A股发展新模式 高速扩容成常态

●快节奏新股发行对市场的分流作用是有限的,毕竟现在新股发行市盈率普遍高于二级市场水平,挤出效应会受到抑制,很大程度上只表现为对投资者的心理影响
●持续的大量新股发行与上市,将带来更多的投资机会,且从最近的新股表现看,其价格弹性与行情强度,要明显大于在二级市场已经运行了一段时间的老股
●今年下半年以来,扩容速度加快的事实预示着,这种状况的出现并非偶然,明年很可能成为一种常态,未来再也不可能很少扩容乃至停止扩容的情况下发展股市

◎申万研究所市场研究总监 桂浩明
◎编辑 李导

新股发行本周再度进入高潮,在5个交易日中,主板市场安排了9家公司进行IPO,其中还包括一家大型企业。另外,又有8家拟在创业板发行股票的企业将在下星期开始招股。时下,已过会而没有发行股票的公司还有大约55家,而发审会也一直在紧锣密鼓地开展工作,不时有新的公司获准进行IPO。种种迹象表明,在临近年底的时候,股市一级市场再度形成了扩容的高峰。

快节奏发新股
心理大于实际影响

有人计算过,本周9个新股连

续发行,估计会冻结资金上万亿元,当然这其中的大部分是专事新股申购的,但毕竟也有一部分是一、二级市场同时操作的。在新股高密度发行的情况下,这部分资金自然会将对操作的重点转到一级市场上来,这也就导致了进入本周以后,沪深股市的成交量开始明显减少,很多热门股票抛压沉重的局面出现。显然,一级市场对二级市场的资金分流作用,在这个时候体现出来了。当然,从实际情况看,这种分流恐怕是有限的,毕竟现在新股发行市盈率普遍要高于二级市场的水平,因此其挤出效应就会受到抑制,在很大程度上只是表现为对投资者的心理产生影响,而未必有多少二级市场的资金掉出撤出去申购新股。但是,只要这种影响存在,那么股市的运行

■博股论今

石化兄弟在干什么?

◎启明 编辑 陈剑立

昨日市场最大看点就是中石油和中石化两大兄弟。那么它们翻江倒海到底为了什么?是掩护其他人撤退,还是有不可告人的目的。

首先,石化拉升掩护其他人撤退是不可能的。千万不要忘了现在是多机构作战的时代,中石化的机构和其他的机构资金有没有联系呢?我们认为有,但是中石化拉升掩护其他创业板个股撤退,我们认为在道理上站不住脚。易方达有必要掩护其他基金撤退吗?这是大家的狭义上的理解。所以我们排除了这一点就要看他们在做什么了。

其次,超级资金建仓中石化,中石油没有疯狂建仓。我们发现中石化的建仓资金明显多于中石油的建仓资金。与此同时我们根据主流战法发现目前这两只个股都在生命线上,而且

生命线都在上行。换句话说目前它们的走势都是比较强势的,高于基金的三个月持仓成本区域。所以这个位置基金要大幅撤退需要一段时间,我们更认为这个位置的调整是为了来年的行情,有点类似于中石油和中石化3月份左右的走势。没有特别大的量能但却代表了市场的未来方向。

最后,消费类的主线还在持续,新的热点出现才可以进攻。目前我们看到房地产板块周二冲击了一下,但是下去了。同时我们看到消费的商业连锁、家电、旅游等热点还在持续。那么我们就考虑到国家的经济正常在明年不会极度宽松,但是还是适当放松的。所以我们认为对于市场来说要做的就是继续寻找业绩面可以强势攻击的板块。大盘在这个位置的震荡也是等待新板块的机会。所以我们不如紧盯新王者的出现,尔后咱们再重仓出击。

就自然会受到冲击。

新股密集发行
二级市场冲击有限

其实,A股投资者,对于扩容一直是相当敏感的,这不仅仅是因为在以前很长一段时间,有关部门有通过调节扩容节奏来调控市场的做法,而且在“新股不败”的背景下,参与一级市场被认为是享受低风险收益的最佳途径,所以一旦新股扩容加快,一级市场收益率有明显的提高,这就足以对二级市场构成压力。

当然,这种局面如今也有了一些改变,特别是在今年改革了IPO制度以后,大资金网上申购新股的优势已不复存在,对于普通投资者来说,在网上申购新股更像是一种抽奖游戏。这样做的好处,就使得在多数情况下,二级市场资金不会轻易流入一级市场,从而避免了新股大规模发行对股市的冲击。但问题在于,持续的大量新股发行与上市,毕竟是给市场带来了更多的投资机会,而且从最近一段时间的新股表现来看,其价格弹性与行情强度,要明显大于在二级市场已经运行了一段时间的老股。

高密度发行或成常态 市场
要有清醒认识

这里特别要指出的是,现在快

■观察哨

亦喜亦忧 债市调整还未结束

◎浩子 编辑 杨刚

中央经济工作会议昨天结束。从这次经济政策调整的幅度来看,我认为对债市未来走势而言是中性的:喜的是资金面并不会出现紧缩相反可能更加宽松;忧的是债市的基础供给会增加,通胀预期不明朗,债市调整还未结束。

首先是主基调的变化。从表面看,货币政策适当调整但财政政策保持不变,但我认为实际上是货币政策中信贷政策调整但货币工具不调整。2010年极有可能会出现贷款减速,但利率及存款准备金率可能都不会调整,资金面会由信贷市场向债市流入,但公开市场操作面临一定回笼压力。因此从全年的收益率曲线变化看,我认为在收益率率两端,两者相互抵消在一定程度上会对收益率产生抚平作用,升幅并不会很大;在收益

节奏的新股发行,未来很有可能成为一种常态。这倒不是因为对股市要进行调控的因素,事实上随着发行的市场化程度提高、一级市场规模的扩大、扩容行为要对市场运行趋势产生根本性的影响,已经是不现实的了。但问题在于,我国现在还是一个以间接融资为主,与信贷投放规模相比,企业通过股市所筹集的资金数量还很有限。而在建立现代金融结构已经进一步提高资产证券化的过程中,首先就需要大力发展直接融资,在股市已经基本解决股权分置问题,消除了发展的深层次矛盾之后,开展大规模融资应该说已经没有什么大的障碍了。而创业板的推出,也使得大量的中小企业获得了借助资本市场发展的机会,其上市融资的积极性是相当高的。另外,现在有关部门还在研究红筹股的回归问题,考虑开设国际板,这些都为股票扩容准备了充足的弹药。如果说今年下半年以来市场看到了股市扩容速度在不断加快的现实,那么就自然要有这样的预期:这种状况的出现并非偶然,在明年很可能就是一种常态。作为投资者,显然再也不能想象在很少扩容乃至停止扩容的情况下未来发展股市。

还是这句话,面对快节奏的扩容,投资者是要有所准备的。应该意识到今后市场恐怕就是在这样的格局下运行,在分析行情、考虑投资策略时,都必须充分顾及这一点。

率率端,出现通胀预期是肯定的,但关键是通胀已不再是单一一个经济体的问题了,而是全球性的经济问题,因此收益率曲线长端的变化只能是走一步看一步。

其次是对国债甚至地方债的担忧。城镇化首次进入主基调的行列,意味着城市基础设施的大量投入,因此城镇融资需求会急速扩大,但这恰恰与前段时间管理层压缩融资平台融资额度和收紧融资政策相违背。在我看来,实际上中央并不反对融资平台进行融资,而是怕乱融资,无节制地扩大政府信用。相信未来各个经济重点省市都会出现融资平台整合的情况,个别大的融资平台才可以直接在债市融资,而且融资额度会很大。由此,未来几年国债、类地方债的融资规模会出现几倍增长趋势,债市对于这些债券的定价面临重估的过程。

■港股手记

消费开支在复苏

◎时富证券 罗尚沛 编辑 陈剑立

周二,美股受加息情绪影响表现平淡,内地股市也表现疲弱。受此影响,港股恒指早盘低开震荡下挫,恒生指数全日收盘跌264点至22060点,跌幅1.34%,国企指数跌206点至13152点,跌幅1.54%,大市成交金额684亿港元。美国上周五公布失业率回落至10%水平,而11月份非农业就业职位减幅亦少过预期,这些都使得市场开始产生加息忧虑,但从金管局仍旧向市场不断注资的情形来看,短期内港股市场的流动性不会对市场产生太大的下行压力,预计恒指仍将在22000-22500点上下维持震荡走势。

香港本地最新的经济统计数据显示,10月份零售销售额同比上升9.8%,对比9月的2.4%已经出现了明显的上升趋势。同比升幅显著的原因与去年10月比较基数偏低有关,这一数据的大幅上升仍然超过了市场的普遍预期。按主要商品类别分析,10月份百货公司销售量、耐用消费品和珠宝首饰、钟表及名贵礼物同比升幅皆达到10-15%,明显好于9月的2-3%增幅。零售销售持续复苏,反映出目前消费者信心改善,本地消费开支随着经济反弹而进一步复苏。另外,外来旅客人数上升也对消费数据稳步回升提供额外支持。10月访港旅客人数同比上升4.8%,其中来自内地的旅客人数大幅上升达23%,升幅为08年以来最大,反映中央政府赴港个人游政策持续放宽,这些都将对零售业将起到一定的支撑作用。

由于美国最新公布的就业数据大幅好于预期,使市场对美联储收紧货币政策的步伐可能加快产生预期,导致美元大幅上扬,这些因素都使得投资者担忧资金开始流出香港等新兴市场。但笔者认为,美元震荡贬值的基本面因素并未改变,特别是美联储在明年上半年还不会大幅收紧货币政策,港股市场的流动性仍将十分充裕。笔者仍旧维持对港股的乐观态度。首先从市场因素考虑,基金不会在年终时打压市场;其次,目前港股估值并不高,在经济复苏的背景下,市场普遍开始看好上市公司2009年的业绩。笔者相信港股中期走势向上的格局将得到延续。

备受市场关注的中央经济工作会议已经闭幕,会议明确提出了明年宏观经济政策基本不变,同时将提高宏观调控水平,而且要继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,保持投资适度增长。值得投资者特别注意的是会议提出扩大居民消费需求,增强消费对经济增长的拉动作用,可以看出政府对房地产行业不会有激进的打压措施,房地产的调控重点将放在增加供应而非打压需求。同时政府也希望通过城镇化户籍制度改革来加速城镇化以达到扩大内需实现经济可持续发展的目的。笔者判断政府将逐步出台消费内需、农业、汽车、节能环保等相对应的产业振兴政策,而从长远来看,预计这些政策将对相关板块形成利好。

■大单追踪

■最新评级

文山电力(600995) 短线超跌 逢低关注

当日大单买入134万股 大单卖出364万股

公司主要经营供电和电力发电业务。由于文山州拥有丰富的水力资源,为公司发展提供了良好的环境。近期该股跌至8.5元一线,显示短线跌幅过大,后市面临技术反弹可能,可适量关注。(九鼎鼎盛 肖玉航)

三全食品(002216) 占有率领先 技术蓄势充分

当日大单买入264万股 大单卖出154万股

公司四个主要品牌的市场占有率超过60%,连续多年雄踞行业首位。前期公司通过了建设西南基地的议案,此举符合公司长期发展战略。昨日该股放量创出新高,后市可继续看好,可关注。(金证顾问 张超)

佛山照明(000541) 节能照明巨子 大资金介入

当日大单买入990万股 大单卖出654万股

公司是为数不多的能与国际著名三大照明公司产品竞争的国家民族工业企业,其生产的绿色节能产品被列入节能产品政府采购清单。技术上看,该股近期明显放量,显示有大量资金介入,操作上可关注。

浙江广厦(600052) 参股金融 具有补涨潜力

当日大单买入2329万股 大单卖出2485万股

公司实际控制人实力雄厚。此外,公司还具有参股金融概念,出资持有浙商银行和金信信托股权。二级市场上看,该股前期表现十分平常,股价上涨缓慢,近期股价突然爆发,有明显补涨意味。

潍柴重机(000880) 销售收入大增 仍有上涨空间

当日大单买入567万股 大单卖出447万股

由于加大了市场开拓力度,公司船用柴油机销售业务持续增长,带来销售收入和净利润的大幅增长。由于基本面较好,该股吸引大量资金介入,周二出现向上突破,预计仍有上涨空间。(西南证券 罗粟)

本栏编辑 李导

福星股份

低成本扩张提速 目标价15.6元

最近两次拿地公司共增加土地储备106万平方米,土地储备从259万平方米增加到366万平方米,短期内增加41%。公司对于2009年内的土地储备规划是,不包括北京通州土地一级开发,力争在年内能达到500万平方米。如果按照这个计划执行,年底公司有继续增加新的土地储备的可能性。目前武汉有50多个未改造城中村也为公司未来的土地储备扩张提供了足够的空间。继续维持2009-2011年EPS为0.53、0.69和0.79元的盈利预测。

考虑到公司用城中村改造方式可持续获得低价优质的土地储备,我们强烈推荐公司,维持买入评级,目标价15.6元。(光大证券 翁非玉 赵强)

贵州茅台

提价潜力仍较大 目标价206-240元

公司提价时点早于市场预期,普通茅台提价幅度则略低于预期,基本符合预期。12月7日茅台公告2010年1月1日起贵州茅台酒出厂价格平均上调约13%。据了解,53度茅台酒出厂价由439元提价60元至499元,幅度13.7%;43度和38度均上调40元,幅度分别为11.8%、12.9%。如再考虑某些计划外销量的比重上升,那么吨酒价格上升幅度预计达16%左右。预计2009-2011年EPS为5.137元、6.872元和8.668元,分别同比增长27.6%、33.8%和26.1%。6个月目标价206-240元,对应2010年PE30-35倍,尚有20%至40%的上涨空间,维持买入评级。(申银万国 童训)

证券代码:600497 证券简称:驰宏锌锗 编号:临2009—39

云南驰宏锌锗股份有限公司2009年度配股发行结果公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]1022号文件核准,云南驰宏锌锗股份有限公司(以下简称“发行人”、“驰宏锌锗”和“公司”)向截至2009年11月30日(股权登记日)下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的全体股东(总股本780,000,000股),按照每10股配3股的比例配售。本次配股网上网下认购缴款工作已于2009年12月7日结束。现将本次配股发行结果公告如下:

一、认购情况
本次配股共计可配售股份总数为234,000,000股流通股(A股),其中无限售条件股东可配售152,305,070股;有限售条件股东可配售81,694,930股。

经主承销商长江证券承销保荐有限公司清算统计,并经中审亚太会计师事务所有限公司对网下认购数据验证,本次配股发行认购情况如下:

类别	无限售条件股东认购(股)	占可配售股份总数比例(%)	有限售条件股东认购(股)	占可配售股份总数比例(%)	股东认购合计(股)	占可配售股份总数比例(%)
有效认购股份(股)	146,071,031	62.42	81,694,930	34.91	227,765,961	97.34
有效认购资金总额(元)	1,123,286,228.39	-	628,234,011.70	-	1,751,520,240.09	-

二、发行结果

根据本次配股发行公告,本次驰宏锌锗配股共计可配售股份总额为234,000,000股人民币普通股(A股);其中无限售条件股东采取网上定价发行的方式,通过上海证券交易所交易系统,可配售152,305,070股;有限售条件股东采取网下定价发行的发行方式进行,由保荐人(主承销商)长江证券承销保荐有限公司负责组织实施,可配售81,694,930股。本次驰宏锌锗原股东按照每股7.69元的价格,以每10股配售3股的比例参与配售,其中无限售条件股东可认购数量不足1股的部分按照精确算法原则取整,有限售条件股东可认购数量不足1股的部分按照四舍五入取整。

1.向无限售条件股东配售结果
截至本次配股股权登记日收市(2009年11月30日),发行人无限售条件股东可配售总数为152,305,070股。截至认购缴款结束日有效认购数量为146,071,031股,占本次可配股份总数(234,000,000股)的62.42%,认购金额为1,123,286,228.39元。

2.向有限售条件股东配售结果
截至本次配股股权登记日收市(2009年11月30日),发行人有限售条件股东可配售总数为81,694,930股。截至本次配股认购缴款结束日有效认购数量为81,694,930股,占本次可配股份总数(234,000,000股)的34.91%,认购金额为628,234,011.70元。

参与配售的有限售条件股东名称、认购的股份数量及认购款金额明细如下:

序号	有限售条件股东名称	实际配售数量(股)	占可配股份总数比例(%)	认购金额(元)
1	云南冶金集团股份有限公司	81,694,930	34.91	628,234,011.70
合计		81,694,930	34.91	628,234,011.70

3.本次配股发行成功
本次配股驰宏锌锗控股股东云南冶金集团股份有限公司履行了认购股份的承诺。同时,本次配股网上、网下认购数量合计为227,765,961股,占本次可配股份总数(234,000,000股)的97.34%,超过了拟配股份数量的百分之七十,符合《上市公司证券发行管理办法》的有关规定,故本次配股成功。

4.送达通知
发行人将结果公告一经刊登,即视同向认购获得配售的全体股东送达获配的通知。

三、配股除权与上市
本公告刊登当日(2009年12月9日)即为发行成功的除权基准日(配股除权日),本次发行获配股份上市时间将另行公告。

四、本次发行的信息披露
有关本次发行的一般情况,请投资者查阅2009年11月26日在《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上刊登的《云南驰宏锌锗股份有限公司配股说明书摘要》和《云南驰宏锌锗股份有限公司2009年度配股发行公告》,投资者也可到上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)查询配股说明书全文及本次发行相关资料。

五、发行人和保荐人(主承销商)
1.发行人:云南驰宏锌锗股份有限公司
法定代表人:董英
办公地址:云南省曲靖市经济技术开发区翠峰路延长线
董事会秘书:唐云洁
电话:0874-8966698
传真:0874-8966789
2.保荐人(主承销商):长江证券承销保荐有限公司
法定代表人:王世平
办公地址:上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦2102室
联系人:黄力 郭永洁 任俊杰 李强
电话:021-38784899
传真:021-50495602
特此公告。

发行人:云南驰宏锌锗股份有限公司
保荐人(主承销商):长江证券承销保荐有限公司
2009年12月9日