

Markets

国信证券: 2010年首选周期类行业

◎记者 刘伟 ○编辑 朱绍勇

国信证券今日发布的2010年A股市场投资策略认为,明年经济将步入新一轮上升期,高经济增长和低通货膨胀将形成良好的搭配。这将会使A股一季度冲高回落,二季度继续上行。地产、金融、钢铁、煤炭、化工等周期性行业,是明年投资重点。

国信证券预计明年民间投资、出口、消费等需求渐次复苏,逐步接替刺激政策弱化所减少的需求,最终形成“减三加”型新的总需求结构。“减”指的是国家4万亿投资刺激计划对经济拉动的边际效应将递减。“加”包括,外贸的稳步复苏,国内消费的继续增加,以及因应消费需求,出口需求增加而产生的民间投资需求增加。

从周期位置看,2010年是新一轮经济上升阶段的初期,高经济增长和低通货膨胀将形成良好的搭配。宏观月度数据定局“前高后低”,5、6月份形成高低转换的阶段敏感性区间。预计2010年中国GDP全年增长10.8%,1季度最高,为13.8%。

对于市场走势的展望,国信证券认为,A股2010年1季度冲高回落,2季度后继续上行。这主要基于两点:第一,1季度固定资产投资淡季将导致主要周期类行业价格出现滞涨或调整,这与1季度资金面宽松背景下乐观情绪下的强烈反差,因为低于市场预期而出现调整;房地产优惠政策的部分退出对房屋销量在1、2月份的影响。第二,政府投资叠加私人投资对资源品的挤出效应可能持续至2010年6月。对应2010年2季度中国的情况就是,政府投资未退出,而以房地产投资带动的私人投资迅速回升。由此可能会形成刺激性政策维持及民间经济强劲复苏的暂时重叠,导致资源品价格挤出效应非常明显。另一方面,2季度为传统的固定资产投资旺季,同时房地产投资对于中游钢铁、有色等行业的拉动作用主要在2009年4季度和2010年2季度中集中体现,这种背景下主要周期类行业的催化因素都偏正面。同时,由于CPI仍可控,央行不会采取信贷管制的措施,首次加息也最早在10年6月份,市场资金面仍然相对宽松。如果届时CPI超预期上升,调控时点可能在2010年6-7月份。

在行业配置上,国信证券建议明年超配地产、金融、钢铁、煤炭、化工,回调配置非周期类消费品。综合考虑行业选择的要素、房地产政策的退出节奏、行业的季节性以及美元可能的反转时点,国信建议主要行业超配时如下:2009年12月-2010年1月超配二三线地产、钢铁、有色(黄金+铜)、煤炭(动力煤)、化工(氨纶),2010年2-3月超配传统的消费类行业食品饮料、商业零售、纺织服装、医药保健,2010年2季度超配二三线地产、金融、钢铁、焦煤+无烟煤、化工(PVC)、汽车。

每日关注

代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
001299	中国北车	12月21日	—	300000	—
002328	新亚股份	12月18日	—	7500	—
002327	富安娜	12月18日	—	2600	—
300036	超图软件	12月16日	—	1900	—
300035	中科电气	12月16日	—	1550	—
300034	联峰药业	12月16日	—	3000	—
300033	同花顺	12月16日	—	1680	—
300032	金龙机电	12月16日	—	3570	—
300031	宝通药业	12月16日	—	1250	—
300030	翔港医疗	12月16日	—	1860	—
300029	天光无电	12月16日	—	5000	—

云南确保明年小额贷款公司覆盖70%县区

云南省金融办主任刘建华在近日召开的云南省小额贷款公司工作会议上称,云南将继续扩大小额贷款公司试点范围,加大支农力度,力争2010年小额贷款公司网点覆盖全省70%的县区。

目前,云南小额贷款公司共有127家,覆盖全省129个县区中的59个,占比为45.7%。刘建华说,云南省金融办将在全省加大小额贷款公司试点力度,确保2010年全省小额贷款公司总数不低于200家,发放贷款超过100亿元,支农贷款超过50亿元,力争小额贷款公司网点覆盖全省70%的县区,为全省“三农”和中小企业提供强有力的资金支持。

刘建华称,小额贷款公司在网点布局上,要加大对金融机构网点少、金融服务相对薄弱、“三农”发展滞后地区的网点覆盖力度,避免主要集中在中心城区,实现试点范围的广覆盖。(赵大春)

江西签订2010年银保自律公约

今年以来,江西重拳出击,强势掀起银保市场整顿风暴,在全国引起强烈反响。其间,行业自律发挥了重要作用。随着新一年的到来,江西银保自律规范工作何去何从备受各方关注,12月9日下午签署的2010年江西省银保代理人身保险业务自律公约及时给出了答案。

新出炉的江西银保自律公约,体现了三大原则:一是政策连续性原则。明年银保业务规范工作目标不变,继续以打击销售误导和账外支付手续费为重点;二是银保共赢原则。新公约适当上浮期缴手续费标准,鼓励保险公司和银行发展长期期缴型业务,引导推进结构调整,提升银保业务内涵价值,符合银保双方的长远利益。三是保护被保险人利益原则。增加对违反“一点一证”投保提示、客户回访等条款的处罚措施,明确对查实的账外支付手续费行为移送监管部门,进一步完善投保人、被保险人利益保护机制。(黄蕾)

太保H股国际配售超购已逾4.5倍

◎记者 黄蕾 ○编辑 朱绍勇

作为今年港股市场压轴登场的重磅新股,中国太保H股招股计划无惧上周恒生指数回落影响,获得多家大型机构投资者的踊跃认购。消息人士透露,太保H股目前国际配售部分已获得超额认购逾4.5倍,另有13家券商已合计为太保借出43亿港元孖展额(保证金),相当于公开发售部分超额认购4倍。

根据H股发行计划,太保自12月10日起至15日接受公开认购。沙特王子、中投基金及华人置业主席刘銮雄、嘉里建设主席郭鹤年、迪生创建主席潘迪生等均已认购。一位接近交易的人士透露称,除上述机构及香港富豪热捧太保外,亚洲知名私募基金霸菱基金已确认认购3亿美元股份,全球投资界龙头基金奥氏资本也将出资2亿美元入股。

对于此前有媒体指太保公开招股首日表现不及民生和龙源,上述人士认为,机构投资者对太保兴趣浓厚,但根据以往H股发行经验,在大市不明的环境下,机构出于谨慎考虑,一般多在国际配售截止认购前最后一天下单。另有香港券商指出,太保定价并不贵,大市若见起色,招股后几日仍有机会迎头赶上。

与近期里昂发表研究报告“唱淡”相反,多数内资券商分析师纷纷看好太保未来业务发展和此次H股发行。其中,安信证券看好太保寿险业务的成长性,理由是:通过收购长江养老保



险公司,太保实际已掌握上海5600余家企业和75万个人客户的资源,将最为受益于上海个人税延型养老保险试点。同时,中西部地区保险市场成长的加速也将有利于太保寿险业务的快速增长。另有券商认为,中国太保H股发行价格基

本符合市场预期,考虑到保险行业高速成长性、太保在业内领先地位以及香港上市保险股品种相对比较稀缺,太保H股最终按上限发行的可能性很大。同时,太保发行H股有助于降低A股估值水平,从目前平安、国寿的A/H股折价率来看,太保H股还有一定的上升空间。

吴晓求:明年沪指将在2500-4000点运行

◎记者 钱潇集 ○编辑 朱绍勇

中国人民大学校长助理、金融与证券研究所所长吴晓求13日在第三届江信国际金融论坛上指出,2010年中国资本市场将呈现宽幅震荡、总体上升的格局,A股运行区间为2500点至4000点。

对于2009年中国的经济金融形势,吴晓求认为,目前经济增长已全面进入复苏阶段,经济主体信心已经恢复。2009年我国GDP增长率预计将达到8.3%,CPI同比已经筑底并有缓慢上升迹象,PPI已趋稳,工业生产回升加快,企业利润降幅收窄。国内投资需求强劲增长,消费需求稳步增长,出口出现企稳迹象。城乡居民收

入提高,财政盈余有所下降,货币供应量增速快速上升,贷款大量投放。

伴随着经济的强劲复苏,2009年上证指数最高曾达到3478点,比2008年底的1820点上升91%,接近翻倍。进入8月份后,资本市场呈现出大幅波动。近期上证指数在3000点左右波动,进入了收益-风险均衡区。”吴晓求分析指出,对宏观经济政策预期的调整,大规模融资的担忧,经济前景仍存在的不确定性,市场投资主体结构的行为特点以及国际金融市场变化和美元贬值预期,是引起近期市场波动的主要原因。

2009年或2010年,中国将成为全球第二大经济体。”对于明年宏观经济情况,他较为乐

观地预计,中国经济将从2009年的复苏阶段进入2010年的快速增长阶段,2010年全国经济增长将达到9%甚至以上。此外,CPI将出现3%左右的上涨,温和型通胀或许会出现。而信贷政策方面,他预计新增贷款在8万亿左右。

吴晓求判断,2010年中国资本市场将呈现出宽幅震荡、总体向上格局,运行区间将在2500点至4000点。

吴晓求提出,2010年我国资本市场政策重点在供给政策。资本市场发展政策总体上不会改变,但市场若进一步上涨,则主要是通过扩大供给来平衡市场供求关系。除此以外,任何收缩资本市场需求的政策都是不可取的。”

“中小盘股与大盘股风格切换”落空

上周主力资金净流出257亿元

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

上周市场热点明显退潮,前期市场所期待的中小盘股与大盘股风格切换”落空,沪深两市缩量调整。大智慧超赢数据显示,一周之内两市主力资金连续净流出累计达257.3亿元,除计算机外的大多数行业板块遭减持。

上周五权重股突然启动后,上周的A股市场并未如期实现向大盘股风格的切换,权重股一周表现整体偏弱。上周沪指下跌69.7点,收报3247.3点,沪深两市成交额环比萎缩几近三成。

涨停个股减少,市场情绪低迷,大智慧超赢数据显示,主力资金连续净流出,上周合计257.3亿元,其中上周三净流出84.8亿元,随后净流出资金逐日减少,做空动能趋弱。

休整多日的物联网概念卷土重来,成为上周市场一大看点。在众多行业板块中,也只有计算机行业净流入2.7亿元,造纸印刷有0.3亿元资金小幅净流入。在资金明显净流入的个股中,物联网概念的也不少,中铁二局、兴业银行、中国石化净流入资金均超过1亿元,宝钢股份、同方股份、中孚实业、通宝能源、大唐电信、浪潮软件等也受到关注。

楼市刺激政策逐步退出等因素,加剧了市场对房地产的悲观情绪,房地产板块自11月下旬创新高以来便遭主力资金持续减持,上周该板块资金再净流出28.9亿元位居资金净流出榜首。美元近期的走强、国际黄金持续回落对有色金属金属板块形成利空,该板块净流出26.8亿元。随后,煤炭石油、电力、银行类三大板块依次净流出21.3亿元、15.6亿元、15.1亿元。运输物流、券商、医药、化工化纤、电力设备、仪器仪表等板块一周资金净流出均在10亿元以上。仅电表个股中,中国建筑、中信证券净

华宝证券:明年沪指波动中枢为3500点

◎记者 张雷 ○编辑 朱绍勇

华宝证券研究所上周召开的2010年度投资策略报告会上表示,明年股指难有大的表现,预计总体保持震荡格局,沪指3500点为波动中枢,波动区间在3000-4200点。

宏观经济方面,华宝证券预计2010年全年GDP增速将在9.5%左右,上半年政策仍保持适度宽松,预计一季度新增贷款规模将创新高,信贷增速会随之下降,但全年的信贷规模不会大幅回落,预计规模在7万亿元。对于估值水平,华宝证券认为当前A股平均市盈率为25倍,低于历史均值32倍,估值不算贵,并预测2010年全部A股上市公司的盈利增速将保持在25-30%的水平,因此维持当前估值水平可支撑沪指的波动中枢从目前的2900上移至3500点。

行情特点上,华宝证券认为,整体信心的恢复程度和经济复苏的稳定性将成为影响明年市场的主要因素。随业绩增长,股指将在2010年有所抬高,股市的供求关系变化、货币政策的微调将成为市场波动和抑制行情持续上涨的主要因素。因此,华宝证券认为2010年股指难有大的表现,总体保持震荡格局,沪指将围绕3500为波动中枢,波动区间在3000-4200点。

此外,流动性不支持大规模资金流入股市,也不支持大市值股票的持续上涨行情。市场的活跃程度将会降低,强周期类的股票,弹性大的优势难以发挥。华宝证券还提醒,在中国经济结构调整保增长的同时,要预防国际环境变化特别是美元加息引发对A股的冲击,故不排除在明年某个时候股市出现巨幅下挫的可能,不过重复2008年单边下跌的几率很低。

通过对资本、商品、货币和劳动力四大供求关系,以及各方力量博弈关系的分析,华宝证券研究所所长李国旺指出,医疗、消费、有色、能源、化工、环保、森工、造纸、传媒、连锁等行业存在政策性和投资性战略机会;汽车行业有望重复十年前的家电行业的业绩增长故事;由汽车业增长带动的零配件与机械工业增长,从而推动装备工业的升级与复苏,相关产业经过阶段性盘整后,明年下半年还可能会出现交易性机会;地产市场可能从2009年的火热行情逐步回归正常行情;由于对于坏账增长预期的存在,银行业的增长空间受限,从而拖累大盘指数的升幅。

华宝证券认为在明年的市场波动过程中,投资者回避通胀风险仍将成为强周期类行业的做多力量,因此具有资产概念的强周期类行业,如煤炭、金融、有色、房地产等将是市场波动中的反弹急先锋,预计明年能源、消费品、医药有可能成为复苏背景下资本市场的主要投资主题。

市场动态

制宣传活动。

为确保防范非法证券活动风险投资者教育宣传月”活动取得实效,海南证监局专门组织辖区证券公司召开教育宣传月动员大会,下发《关于防范非法证券活动风险投资者教育宣传月活动的通知》,要求辖区证券公司制订切实可行的打击非法证券活动方案,通过在公司网站和营业场所开辟投资者教育专栏、张贴公益宣传广告、举办投资者讲座、发送手机短信、派发宣传资料、在投资报告会上播放打非公益宣传片、开展社区法制宣传、在媒体刊载法制宣传文章等方式,多渠道、多途径开展内容丰富的证券期货法制宣传,向社会公众、广大投资者普及证券法律法规知识,引导投资者到合法证券机构进行投资,依法维护自身合法权益,让投资者充分了解参与非法证券活动的危害,自觉远离非法证券活动,从源头上压缩非法证券活动的生存空间。海南证监局还指导海南证券业协会制作了打击非法证券活动案例宣传材料,并将对辖区证券公司开展教育宣传月活动的情况进行督导和检查。

光大证券提示深本实B原股东办理股份托托管与确权手续

深圳本鲁克斯实业股份有限公司于2009年12月4日起终止上市,由深交所指定为其提供代办股份转让服务的光大证券近日公告称,深本实B终止上市股份退出深交所市场登记的相关手续将于近日办理完毕,原流通股可进行代办股份转让,进行股份转让前,持有深本实原流通股的投资需办理股份托托管和确权手续。

公告表示,原股东的股份确权及托托管开始时间为2010年1月8日。原股东在具有代办股份转让业务资格的30家证券公司托管的流通股

份,由光大证券直接向中国结算深圳分公司办理股份托托管手续,托托管在原股东的深圳B股证券账户及原托托管证券公司的三板交易单元上。原股东在非具有代办股份转让业务资格的其他证券公司托管的流通股份,需要进行股份确权,并托托管至已开立的深圳B股证券账户或股份转让账户中,支付股份确权手续费。

中国结算深圳分公司于11日公告表示,自该日起终止为深圳本鲁克斯实业股份有限公司提供证券交易所市场登记服务,已将相应的证券登记数据移交交给深交所为深本实指定的代办股份转让服务机构光大证券。(吴铭)

招商基金投研实力提升

据wind统计,从9月1日至12月9日,三个多月的时间,招商行业领先基金获取了31.08%的累计净值增长率,在213只可比较的开放式股票型基金中排名第6,成绩优异。而同期上证指数涨幅只有20.71%。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春指出,观察三季报公告,能够给招商行业领先带来超额业绩的重仓股,多为中小市值个股。比如出现在三季报十大重仓股中的金牛能源、滨江集团等,招商基金在中小盘股票的投研实力可见一斑。

值得一提的是,经笔者测算,截至2009年三季报,招商基金旗下运作时间超过三年的全部基金——招商优质成长、招商安泰股票、招商安泰平衡、招商先锋基金等产品成立以来总回报率均超过160%,均大幅跑赢业绩比较基准,并且均跑赢同期大盘表现。国泰君安基金研究中心考察了招商基金公司旗下股票方向基金成立以来的各种绩效指标,结果表明,各基金在风险调整后收益指标

流出均超过6亿元,长江电力、紫金矿业、浦发银行、中国联通、民生银行、特变电工、中国神华、金地集团等资金净流出较明显。

标志市场活跃度的另一市场,创业板个股上半周表现不俗,但随着创业板扩容的扩容以及监管力度的加大,创业板逐渐分化和回落。数据显示,其中爱尔眼科、吉峰农机、莱美药业、金亚科技、立思辰等8只个股资金净流出过千万。

市场人士认为,指标股并未启动,同时以创业板为代表的中小盘股热度减弱,市场观望气氛浓厚,建议投资者短期谨慎,等待盘面趋势明朗。

方面,绝大部分显著为正。这表明招商基金整体拥有较为良好的投研实力。(安仲文 黄金滔)

华夏银行推出新一代网银

华夏银行新一代网上个人银行近日正式上线,这是该行在国际领先的新一代核心系统成功运行之后面向广大用户推出的全新力作。新一代网银支持各业务系统间客户信息的共享,全面致力于实现“轻松网银(Easy banking)”的目标,真正体现了以“客户为中心”的理念,通过全面、易用、安全和人性化的丰富功能带给客户全新体验。(周鹏峰)

德邦证券推出“特制”3G手机

德邦证券与上海电信合作推出3G手机炒股业务的签字仪式于上周举行。借助3G手机炒股业务为合作契机,德邦证券针对中高端客户群定制了德邦炒股智能移动终端,内置德邦手机炒股交易软件,并集成德邦证券“财富攻防”特色理财服务,使手机终端成为德邦证券服务客户的便捷工具。

本次活动于圣诞节前推出,用户到德邦证券开户,并加入上海电信为德邦证券提供的手机炒股专用优惠套餐,可免费获得3G定制智能移动炒股手机一部,德邦证券还将视客户资产质量为每位客户提供每月100至200元不等的话费补贴。据了解,3G智能移动炒股终端充分迎合了商务人士日常的通讯需求,而3G网络的高带宽,更让客户感受到“移动营业厅”无所不在的理财新体验。(张雷)