

Comments

■股边杂谈

2010年
影响A股的“三重门”

◎姜萸 编辑 李导

今年全球市场表现接近1975年全球市场在能源危机之后的次生牛市。根据当年美日股市的经验,由于大宗商品价格波动的余震,通胀回升会困扰经济复苏的进程,从而掣肘市场步入“N”型盘整趋势。因此,明年影响A股的第一重门和第二重门将分别是经济复苏和通胀。

明年上半年仍是“高增长、低通胀”的经济复苏最佳期。首先,11月份CPI数据十个月来首次由负转正,11月份规模以上工业增加值同比增长达到今年以来的最高点,11月份进出口总值实现年内首次同比正增长,这些数据意味着中国经济上升趋势已经确立。其次,如果明年2月份全球经济复苏的拐点能够确立,这将推动中国经济GDP增速重返两位数甚至超过11%,经济复苏的强劲势头可能会超预期。

通胀则存在流动性和输入型双重诱因。11月份,中国广义货币供应量M2增幅达29.74%,狭义货币供应量M1同比增长34.63%。M1增速反超M2增速4.89个百分点,这已是连续第三个月M1增速上穿M2,剪刀差在继续扩大。数据揭示居民与企业的存款货币化趋势加速。在温和通胀期,资金会先流向股市或楼市寻求保值,但当资金获利退出转而消费时就会成为通胀推手。而输入型通胀的诱因仍是油价,当国际油价重返100美元/桶之上,投资者需要警惕输入型通胀重燃。

明年上半年随着经济复苏的强劲势头,企业销售增长会大幅攀升,而此时企业成本仍暂时维持在最低水准,新增销售额就会直接表现为利润增幅,A股动态估值将大幅下降,有助于让市场接受较高的静态估值上限,A股会继续维持向上轨迹。

影响A股的第三重门是股市自身的运行规律。A股在金融危机前后的表现接近当年日股在能源危机前后的表现,只是波幅不同。A股沪指从998点涨至6124点仅用了两年时间,而日股从1020点涨至5350点则用了七年时间且涨幅逊于A股,金融危机令A股最深跌幅接近72%。目前A股中的能源及金融权重股仍处于蛰伏状态,大熊冬眠也有苏醒时。因此明年A股重返4000点概率极高,但望1624点仍属梅止渴。

最后,明年A股虽是“N”型概率,但岁末上轨道还会坚挺。20世纪80年代诞生中国婴儿潮人群,1998年开始的大学毕业扩招与此息息相关,2010年是80代人群“30而立”起点,海量高素质人口是真正难以复制的最珍贵资源,现全球中国和印度具此优势。中国80后一代人群将开启中国今后经济转型腾飞之窗。

IPO提速不改退一进二慢牛格局

影响牛市行情的因素很多,包括迪拜危机在内。但新股首发节奏仍是市场关注的重点。2007年下半年的疯牛行情,与当时新股首发节奏密切相关。历史经验表明,新股首发存在等米下锅的情形,将在某种程度上给投机资金带来想象空间。并且上一轮和本轮牛市,均起步于新股停发之际。迪拜危机难以改变A股牛市格局,但不容否认的是,当前一些利空因素依然存在。面对扩容压力加大,投资者也有一定的心理负担。退一步、进二步,可能是未来行情的基调。

◎西南证券研发中心副总 周到 编辑 李导

11月16日,三泰电子、日海通、雅致股份发布招股意向书;一周后的11月23日,众生药业、久立特材、乐通股份招股意向书出笼。继续向后一周的11月30日,当天却无公司发布A股首发的招股意向书。此前的两个工作日为2009年11月26、27日,上证指数分别下跌3.62%、2.36%。

2009年11月30日,上证指数大涨3.2%。当晚宣布,拟在主板上市的中国西电电气,拟在中小企业板上市的康力电梯、四川丹甫制冷压缩机、安徽神剑新材料,拟在创业板上市的上海凯宝药业,将于12月4日上会。三个层次的市场,同一日安排首发申请审核工作会议,尚属第一次,而12月1日,理工监测、中联电气、普利特招股意向书也面世。

扩容一再提速

截至11月30日,已过会而未发布招股意向书的公司,已达67家,它们包括:拟在主板上市的深圳市燃气集团、中国北车、中国化学工程、安徽新华传媒、浙江正泰电器、滨化集团和华泰证券等

■博股论今

大逆转走势改变了什么?

◎六月冬眠 编辑 陈剑立

近期新股发行的加速导致了市场在昨日早盘低开低走,最大跌幅超过了2%。午后市场突然传出一则消息,迪拜管理层提供100亿美元无条件贷款支持迪拜世界还债。这则消息居然刺激全球市场走强,港股雄起以致迅速翻红。A股也是在午后迅速收复失地,最高上冲到涨幅超过2%。这种从下跌2%到上涨2%的逆转,不能说不强势。

可是,我们要思考的是,市场真的会因为这则消息而开始展开惊天大行情?笔者认为,这个可能性是多大,有待商榷。就像当初迪拜危机刚出现时市场夸大了此一“蝴蝶效应”一样,如今迪拜危机的利好其力度也不会太大——昨天上证指数迅速翻红,已经是很了不起的反应了。虽说市场的成交量较前一交易日有所放大,但是我们看到上证指数的分时走

7家公司;拟在中小企业板上市的珠海银邮光电技术发展、遵义钛业等48家公司;拟在创业板上市的公司不过32家,而2009年下半年以来过会而未发布招股意向书的公司已经净增40家左右。按这种增速,再过几个月,过会而未发布招股意向书的公司甚至有可能超过100家。过会归过会,何时发行,依然要符合市场的发展速度与市场可承受能力的相统一的要求。

新股首发节奏依然是市场关注焦点

影响牛市行情的因素当然很多,包括迪拜危机在内,都会给投资者带来更多的思考,新股首发节奏当然也会引起市场关注。2007年下半年的疯牛行情,与当时新股首发节奏的关系值得回顾。蓉胜超微、高金食品和宏达经编、中核钛白分别上市于2007年7月20日和2007年8月3日;斯米克、三鑫股份、东

■观察哨

把握通胀预期强弱

◎琢磨 编辑 杨刚

美元近期反弹力度较大,与前几次反弹不同,此次反弹已经突破了长期压力线。市场普遍认为,美元强劲反弹是因为美国就业数据缓和以及“迪拜”事件造成避险资金回流造成的。但还有一个促使美元持续反弹的因素,就是多个欧洲国家主权信用评级被下调。

惠誉8日将希腊主权信用评级由A-下调至BBB+,将其主权信用评级前景评为“负面”。标准普尔9日将西班牙AA+评级前景由“稳定”下调为“负面”。穆迪将葡萄牙由“稳定”下调为“负面”。

欧元区国家主权信用评级遭下调,使投资者对该区域经济前景看淡,国债发行成本上升,从而使国际资本从市场流出,造成该区域货币贬值。相对于欧元区货币贬

值,美元再次成为避险资金的避风港。而美元的强劲反弹,使黄金、原油等大宗商品价格出现了明显的回调压力。

昨天,迪拜政府从阿布扎比获得了100亿美元的无条件融资。这一消息缓解了市场对迪拜债务危机的忧虑,欧元等风险型货币走强。

据意大利媒体报道,欧洲央行官员称,希腊必须采取行动到2010年底前恢复评级。目前来看,欧洲还有英国等多个主要国家面临主权信用评级下调的风险。如果被下调主权评级的国家继续增加,则美元将继续受到支撑,大宗商品价格还将受到压制。如果趋势得到缓解,美元可能再次走弱。因此,关注欧洲主权信用评级发展趋势,可以对2010年输入型通胀预期的强弱有所把握,而通胀可能是明年债券市场出现“黑天鹅”的地方之一。

■港股手记

新能源热潮与变身

◎曾溯仑
◎编辑 陈剑立

近日内地宣布,买卖二手房交税的年限从明年1月1日开始就不再优惠了,恢复为5年,即5年内卖楼赚钱得交

税。不过,我认为这项优惠的取消,对炒家的打击不大,真正的炒家根本不会持有楼

房达2年,一般数月内就已经卖掉。今年上市的中资地产股特别多。因此,现在中资地产股最大问题是股与股之间互相的竞争。数十家中资地产股,如何吸引投资者的注意是相当伤脑筋的事。

日前,恒大地产(03333.HK)宣布将每个月召开记者会,公布最新的卖楼成绩。这倒是一个新鲜的事,大大增加透明度,让投资者可以很快地计算,估计恒大的利润。

过去,上市公司一年公布两次业绩。现在,不少上市公司已经自愿地选择每个月公布一次业绩。恒大可能是第一家每个月公布销售数字的上市企业,值得鼓励。

新股龙源电力(00916.HK)上市,我建议大家申购,我自己也有申购并获分配到一些。当然,我也告诉大家,龙源上市价一点也不便宜,PE高达58倍。但是,新能源热潮使到投机者一点也不担心高PE。龙源上市,如此高PE的股价还能再逆势进账9%,估计仍有上升的空间。

新能源热潮加速二、三线股变身。上一周,香港体检(00397.HK)宣布变身中国保绿资产。近日又有奋发国际(01130.HK)变身中国环境资源。全世界都在讲环保,也炒环保,环保的恐慌却是炒家的天堂,制造泡沫的动力。前一阵子我推介过的变身股恒宝利(03989.HK)也终于在股东大会通过收购垃圾发电站的业务,成功变身。

前几日,曾买卖新上市的亚洲果业(00073.HK)的股民抗议误导而于该股挂牌的首分钟高价买入。事缘于该日港交所提供的数据显然有错,没有算入该股上市前1折10,每股资产价值应该先除以10,既然港交所算错,股民岂会罢休?我在电视新闻中看到有立法会议员领头。看来此事不易摆平,我担心港交所可能被迫赔偿这批股民的损失。长远而言,我认为港交所应该不再接受任何新股的所谓“介绍”形式上市——这种形式迟早要出问题,一出问题,港交所就会面对赔偿的诉讼,得不偿失。

■大单追踪

新安股份(600596) 危机强化优势 重点关注

当日大单买入 26 万股 大单卖出 27 万股

虽然2009年业绩受行业因素影响将明显回落,但从2010年起,公司将重新进入快速增长的轨道。近日该股止跌企稳,量能温和放大,目前正处于阶段性底部,安全边际较高,建议投资者重点关注。(北京首证)

兰州黄河(000929) 产能提升 存在反弹要求

当日大单买入 35 万股 大单卖出 89 万股

目前公司打造了黄河这一全国驰名商标,形成了有较强影响力的区域品牌,前期完成增资扩股后,公司年啤酒产能大幅提升。短线该股技术指标调整至低位,存在技术性反弹的可能。(九鼎鼎盛 肖玉航)

北京银行(601169) 行业领先地位 扩张力强

当日大单买入 2479 万股 大单卖出 1082 万股

公司是我国最大的城市商业银行,在国内城商行中居领先地位。由于城商行战略是向全国布点,扩张性强,未来发展潜力巨大。该股前期表现较强,近期调整后随银行股启动,可关注。(西南证券 罗粟)

中国国航(601111) 航空业龙头 长阳突破

当日大单买入 3855 万股 大单卖出 1829 万股

公司是我国航空业龙头企业,其90%以上的收入和利润来自航空客运业务。技术上看,该股近四个月来一直处于箱体波动整理中,周一在成交量放大的配合下长阳突破,短期将有一波连续上涨走势可期。

飞亚达 A(000026) 新品开发力强 上升通道运行

当日大单买入 215 万股 大单卖出 118 万股

公司是国内制表业中的佼佼者,新品开发能力较强,在全国各地建有多家连锁店。该股10月以来步入新的上升通道,上周回调整理,昨日再次大涨,短期上升通道仍将向上延伸。(国都证券 王凌霄)

■最新评级

中国联通 移动长途资费降 利润影响度有限

工信部、发改委印发了《关于简化移动电话拨打长途电话资费的通知》。我们测算此次调整,中国联通移动通话费收入将下降5%-10%,而移动通话费用约占中国联通总收入的23%。因此,这次调整对中国联通总收入的影响应该在1.15%-2.3%之间。由于运营商推出的套餐很多已经包含长途电话的优惠,因此,预测本次调整对中国联通收入的影响在2%以内,对净利润的影响在每股0.02元左右。

暂时维持中国联通A股2009-2011年每股收益分别为0.19元、0.23元、0.29元的盈利预测,维持中性评级及8元的目标价。(东海证券 康志毅)

青岛海尔 白电整合启动 股价体现整合效应

此次收购海尔电器H股交易价格为3港元,相对于香港联交所12月11日收盘价4.47元折价32.89%,预计2009年海尔电器每股收益为0.17元,交易价格对应的2009年市盈率为17.73倍,对应2009年上半年市净率为4.41倍,低于A股家电上市公司类似收购的相对估值水平。预计公司2009年每股收益为0.87元,2010年每股收益1.12元,对应动态市盈率分别为27.83倍和21.62倍。考虑到公司股价自8月以来涨幅已达到74.3%,目前该市盈率水平已超过A股白电板块平均市盈率,白电整合效益也已得到市场充分体现,下调公司评级至增持。(中原证券 胡铸强)

部分最新股票买入评级

代码	名称	机构名称	最新评级	目标价(元)	当前价(元)	可操作空间(%)
600054	黄山旅游	中投证券	推荐	21	16.98	23.67
601318	中国平安	华泰证券	推荐	69.00	57.31	20.39
600017	日照港	中银国际	买入	8.16	7.27	12.24
600176	中国玻纤	中信建投	买入	30.00	18.94	58.39
600141	兴发集团	海通证券	增持	26	21.84	19.04
000861	海印股份	浙商证券	买入	17.1	13.15	30.03
000983	西山煤电	东方证券	买入	52.2	41.76	25.00
600761	安徽合力	国泰君安	增持	21	14.61	43.73
600809	山西汾酒	山西证券	买入	51.2	42.97	19.15
002078	太阳纸业	申银万国	增持	28	20.13	39.09

■个股超市

辽宁成大(600739) 安全边际较高 中线价值突出

目前公司在医药连锁、生物疫苗研发及生产、金融领域推动广发上市、油页岩新能源综合利用四大领域地位突出并有望取得突破。随着我国宏观经济复苏趋势确定,公司主业在逐步恢复中。当前公司面临较高的重估溢价,公司为广发证券第一大股东。目前该股整体保持在上涨趋势中,下方也有较强支撑,值得低吸。(天信投资 颜冬竹)

广深铁路(601333) 受益运价上调 趋势向上

公司经营的广深铁路是京广铁路和京九铁路两大繁忙干线在南端的连线,是中国铁路网的重要组成部分。公司是目前我国列车运行速度最快、效益最好的铁路运输企业之一。目前该股仍处低位区域运行,向上趋势逐渐明朗,近期构筑的整理平台已形成强劲支撑,后市具备突破条件,中线补涨要求强烈,建议适当关注。(国元证券 姜绍平)

锡业股份(000960) 独特资源优势 逢低留意

公司引进世界最先进的澳斯麦特技术,使公司锡冶炼技术整体领先于世界先进水平,同时公司锡化工、锡材两个新兴产业正在加速规模化进程,已占公司总收入35%,成为新的经济增长点。由于独特的资源优势,该股得到机构资金的长期参与,股价依托60日均线稳步走高,股价具有较强的独立性,震荡上行趋势未变,可逢低关注。(金百灵投资)

长春一东(600148) 重组改善基本面 有上攻趋势

公司是国内汽车离合器制造行业龙头企业,行业地位较高。公司产品应用覆盖重、中、客、轻、轿、微各种汽车及农用运输车,在加快汽车产业调整和振兴的背景下,受益巨大。技术上看,该股走势相对抗跌,目前在平台整理阶段已连收四阳,积蓄一定的做多动能,后市一旦大盘转暖,有望率先突破整理区域,可择机介入。(金证顾问 张超)

中国神华(601088) 煤炭行业龙头 有整体上市预期

公司是中国最大的煤炭企业,是中国最大的煤炭生产商和最大的煤炭出口生产商,并拥有中国最大规模的优质煤炭储量。经过积极努力,目前公司与集团公司最终实现两总部合一,为整合扫除了制度障碍。该股上市以来股价出现大幅波动,随着市场风格的转换,公司以良好业绩为基础,有望获得中长期资金青睐,可适当关注。(杭州新希望)

本栏编辑 李导