

## Comments

■股边杂谈

“八”注意风险  
“二”需要忠诚

◎阿琪 编辑◎李导

随着市场风格轮动的不断培育,“二八结构”的新痕迹逐渐清晰起来。行情结构重心由“八”向“二”迁移的主因是:1、流动性泛滥是全球现象,泛滥流动性最终会造成全局性资产价格泡沫;2、大盘蓝筹股之前的滞涨是缺乏催化剂,而明年推出股指期货已是大概率事件,因此,现阶段机构备战明年行情的重点是重仓蓝筹股,新发基金的建仓重点更是大盘蓝筹股,目前埋下去的种子将是明年行情的“禾苗”;3、虽然短期内小盘股和大盘股仍进行着“权位之争”,但大盘股与小盘股的估值乖离已达历史之最,行情结构重心的迁移已成难逆之势。

由于基本面形势与市场整体估值水平决定着指数方向仍将向好,因此,后市“二八”结构真正成型后行情最有可能的演绎形式是:权重股稳中走强支持大盘继续慢涨,而之前被炒热的题材股、概念股因年终业绩和题材真实性即将曝光的压力,也因投机性资金乘指数强势进行回吐的原因却反而逆势下跌了,这是投资者现阶段操作蕴涵的最大风险,具体体现在:1、受到大盘指数仍强势的误导,原来高位买入的题材股与概念股被套后持续等反弹,久而久之可能会被行情“温水煮青蛙”;2、因为大盘仍强势,大多数投资者仍沉浸在“小盘股涨得快”的思维中,追小盘股与抢小盘股反弹等仍是主要操作方式,但这很容易成为“买在头部”的交易者;3、因为指数受权重股的影响而继续上涨,但许多投资者因为有“赶超指数”的收益指标,如此,很容易出现“满仓蛮干”的现象。实际上,在“二八”阶段投资收益弱于大盘指数是一种合理现象。

大多数普通投资者非常厌恶大盘股涨得慢,权重股因此被许多投资者称之为“大象象”。因此,即使有部分投资者能够感觉到行情的风格转换并参与其中,但最后也往往缺乏足够的耐心而与“二八行情”失之交臂。权重股行情对能量的消耗极大,往往有走一段歇一段的行情特点,缺乏小盘股一气呵成的凌厉性。当权重股出现中阳线,许多投资者感觉到“二八行情来了”并积极投入其中,但接下来可能是一、两周的盘整;当许多投资者耐不住寂寞抛出后,“中阳线行情”却又出现了,投资者再买入却又休整了;当再次出现权重股中阳线的时候,许多投资者“吃一亏长一智”不买了。不买了,经过多次休整积蓄后的权重股行情可能就比此行把没有耐心的投资者“甩下了”。因此,投资于权重股行情最需要的是“忠诚”。

## A股不惧“迪拜流感” 但忧资金面捉襟见肘

由于迪拜经济实体较小,且所涉及A股公司少,“迪拜事件”对A股的直接影响可忽略不计。短期A股出现的震荡只是传统意义上的“传染性恐慌”,但影响是短暂的。

近期急剧扩容使大盘面临较大的资金压力,且临近岁末,不少资金由于结算需要可能也要退出市场,因此,尽管最近新基金发行速度较快、每周新开户数也恢复到正常水平,但短期资金供给仍可能捉襟见肘。

考虑到中小盘股明显偏高的估值及大盘蓝筹的安全边际和配置价值,当前不妨逢低关注大盘蓝筹的布局机会。

◎东海证券 董高峰 鲍庆 ◎编辑 李导

12月14日中午,迪拜政府一份关于阿布扎比向迪拜提供100亿美元资金的声明,成为全球金融市场的“风向标”,A股市场也不例外,一改前期的颓势。对于这一情况,不少人都认为,迪拜危机及随后的希腊信用评级下调是影响近期A股市场调整走势的重要因素,而14日迪拜政府的声明,将使A股摆脱迪拜危机阴影,走出一波跨年度行情”。

对此我们认为,尽管“迪拜事件”对A股市场会有一些影响,但也应该注意到,该因素并非近期市场走势的主导因素,也就是说,“迪拜事件”的解决并不意味A股自身运行趋势将发生改变。

“迪拜事件”  
对A股影响纯属传染性恐慌

影响A股市场的根本因素,中长期看是上市公司的盈利能力,短期则受市场资金供求和投资者风险偏好的影响。如简单地看A股市场的涨跌与“迪拜事件”联系起来,那么将得出两者相关性较大的

■博股论今

## 收缩战线等待时机

◎山东神光 刘海杰 ◎编辑 陈剑立

新股密集发行,招商证券破发;钢铁、石化不再充当领涨龙头;美元反弹港股下跌,中资银行股持续调整,市场再次陷入热点真空格局之中。技术上,两市大盘振幅收敛后缺乏足够做多动能,向下拓展空间成为唯一选择。我们认为,在扩容成为市场主要线索的情况下,其对市场负面伤害开始显现。

上市正好一个月的招商证券昨以大跌宣告破发来临,刚刚上市的大盘股中国重工距离发行价也只有5%左右的空间,新股破发的出现,预示着网下首发机构配售的筹码出现浮亏,新股不败的神话已经破灭。从市场表现看,本周创业板个股整体上出现较大跌幅,投资者也开始担心16日以平均82倍市盈率发行的创业板个股未来上市时会出现大面积破发现象。

结果,但这只是简单的表象分析,而非因果关系。

分析“迪拜事件”对A股市场影响是否重要,关键在于这一事件是否对市场运行的关键因素产生了重大影响。由于迪拜经济实体较小,其对全球经济影响不会太大,同时,事件本身所涉及的A股上市公司较少,且相关公司盈利并未受太大影响,因而从中长期角度看,“迪拜事件”对A股市场的直接影响可忽略不计。短期而言,A股市场出现的震荡只是因为避险情绪的上升,出现了传统意义上的“传染性恐慌”,这就是“迪拜事件”与A股市场震荡同时出现的主要原因。不过,这一影响究其本质毕竟是传染性的,不影响A股市场的中长期发展,因而这一影响注定是短暂的。

## 业绩预期乐观 短期资金捉襟见肘

纵观2009年A股,经济的周期性力量与政策的逆周期力量的博弈成为主导市场走势的主线,而在明年的市场中,经济复苏的确定和政策不确定之间的博弈很可能成为主导市场的主要因素,短期看,确定的经济复苏带来的乐观业绩预期和短期资金面压力决定了近期市场震荡整

■观察哨

## 美元趋势牵动资本流向

◎琢磨 ◎编辑 杨刚

尽管如此,我们注意到新股发行速度并没有下降,周五仍有2只中小板个股发行,下周一中国北车30亿A股也将发行。目前,从发行主体到承销商,对于新股超募乐此不疲,这种态度造就了一级市场高市盈率发行。技术上,两市大盘振幅收敛后缺乏足够做多动能,向下拓展空间成为唯一选择。我们认为,在扩容成为市场主要线索的情况下,其对市场负面伤害开始显现。

我们认为,当前行情调整下来,使得未来上涨空间增大了,这其实未必是坏事。在个股选择方面,我们认为无论周期型还是消费类公司,应缩小选股范围,重点可侧重于钢铁、化工、航空等周期性个股。同时,继续关注收入分配结构调整下,有利于行业整体盈利能力再次提高的医药股。整体上看,短期跌幅大的个股未来反弹空间更大。

理将成主基调。

因为,从业绩角度看,明年业绩依然是比较乐观的。根据朝阳永续数据显示,2009年沪深300一致盈利预期增长22.046%,2010年一致盈利预期28.606%。而根据公司宏观组判断,目前市场对2010年经济增长的一致预期低于我们预测,考虑到经济的良好复苏趋势及去年的低基数效应,未来上市公司业绩预期有进一步提高的可能,相信2009年报和2010年一季度数据将非常靓丽,这也为市场中期上提供了坚实的基础。

但是当前市场“有心无力”的根源在于资金面,近期急剧扩容使大盘面临较大的资金压力,本周有10只新股申购,12只新股会上,还有几十家已通过发审委审核的公司急待IPO。从近期发审委审核速度看,新股发行频率明显加快,可以预计,未来一段时间内新股融资压力还将持续。另一方面,由于临近岁末,不少资金由于结算需要可能要退出市场。一般来说,每年12月中下旬,银行需要收贷,上市公司也需要收回委托理财资金和自营投资资金,而社保、保险、企业年金等其他机构需要年终做财务报表,因此,尽管最近新基金发行速度较快、每周新开户数也恢复到正常水平,但短期内资金的供给仍可能面临捉襟见肘的局面。

## 当前或是布局大盘蓝筹良机

考虑到目前基金较高的仓位及近期市场面临较大的资金面压力,权重股持续走强条件尚不具备,因而市场期盼中的风格转换很可能将是一个渐进过程,短期无法一蹴而就。考虑到资金面压力有望在明年1月中下旬有所减缓及近期指数基金接近7成的建仓比例,1月中下旬市场资金面将有利于大盘蓝筹股,而且目前中小板个股的估值普遍较高,大盘蓝筹相对具有更好的安全边际和配置价值,投资者不妨择机布局。

■个股超市

## 国栋建设(600321) 逆势飘红 密切留意

公司是西部地区最大的节能型人造板生产企业,秸秆纤维板等多项产能达到亚洲第一,是西部最大的纤维板生产基地,主导产品人造板以秸秆为原料,核心设备主要从国外引进,拥有我国纤维板单条生产线年产量最大的生产线。二级市场上,该股近期表现相当突出,周四在股指大跌的背景下创出反弹新高,量能明显放大,可关注。(金百灵投资)

南京新百(600682) 面临价值重估 适当关注  
公司为南京乃至江苏商业百货龙头企业,旗下共有商业零售、医药、地产三大业务,在南京新街口地区黄金位置拥有新百总店及东方商厦两家门店。在目前公司的收入结构中,零售业务占据了绝对主导地位,而且其拥有的地产项目南京河西300亩土地。近期该股出现突破箱体走强迹象,短期调整或是逢低买入机会,建议适当关注。(国元证券 姜绍平)

北京城建(600266) 土地储备丰富 具备中线价值  
公司是具有国资背景的北京地产龙头,土地储备丰富,非公开增发募集资金有利于公司在地产业务的加速发展。公司当前股权投资的价值非常高,分别持有国信证券股权等,未来股权收益空间非常巨大。二级市场上,目前该股调整时间较长,股价已明显超跌,离其非公开增发价不远,现价具有中线投资价值。(天信投资 颜冬竹)

天威保变(600550) 新能源概念 技术指标超卖  
目前国内大型变电设备生产企业主要是公司和新疆特变电工,但从技术研发实力及股东背景而言,公司优势是相当明显的。公司拥有国内最大的电力设备变压器生产基地,大型发电机组主变压器约占国内产量的45%左右。目前该股已连续调整多日,量能萎缩明显,做空动力匮乏,技术指标均处于超卖状态,后市有望率先展开反弹。(杭州新希望)

国旅联合(600358) 短期有望走高 重点跟踪  
公司主要业务为温泉休闲地产开发和长江三峡高速船运业务,随着我国经济高速发展,国民收入不断提高,国民消费观念的逐步改变,为休闲度假产业的发展提供了广阔的空间。二级市场,该股稳固圆形底部开始逆势上行,成交量开始温和放大,KDJ、RSI等技术指标开始逐步走强并向上发散,短期有继续走高潜力,可重点跟踪。(金证顾问 张超)

## ■大单追踪

## 国阳新能(600348) 机构重仓持有 筹码集中

当日大单买入64万股 大单卖出133万股

明年煤价有望大幅上调,公司2009年以来煤炭销售价格基本稳定,但随着近期现货价格尤其是动力煤现货价格的持续大幅上涨,现货价格已经显著高于公司合同价格,因此,预计公司2010年煤炭合同价格有望上调10%以上,将显著提升公司业绩。

近日该股受大盘影响跌幅较大,但三季报显示其前十大流通股股东中有9家基金,显示其筹码锁定集中,建议重点关注。(北京首证)

## 华夏银行(600015) 股性活跃 表现强劲

当日大单买入3649万股 大单卖出3348万股

今年11月德意志银行拟以8163.67万欧元受让公司股份,协议受让后,德意志银行股份有限公司直接和间接持有公司85457.35万股股份。截至2009年9月末,公司资产总规模达到8236.32亿元,比上年末增加919.14亿元,增长12.57%。截至2009年6月末,不良贷款率1.55%,资本充足率10.36%,核心资本充足率6.84%。二级市场上,该股在银行板块中股性最好,近期表现强劲,可关注。

## 百科集团(600077) 资产置换 主业转型地产

当日大单买入:无 大单卖出:无

停牌一个月的百科集团资产重组方案终于亮相,地产商宋都集团将借壳上市。百科集团公告,公司从控股股东百科投资处获悉,百科投资已与浙江宋都控股公司于12月15日签订股权转让协议,股权转让后,百科投资不再持有公司股份。宋都控股及相关者拟向百科集团注入其拥有的宋都集团100%股权,用以置出百科集团的全部资产及负债。该股由于利好复牌,股价直接涨停,后市应有上涨空间。

## 万方地产(000638) 整合获收益 短期震荡难免

当日大单买入368万股 大单卖出292万股

2009年三季报披露,预计2009年报每股收益为0.20至0.25元,累计净利润为3094万元至3868万元,业绩变动原因为,去年公司实现净利润中因实施股改和重组等原因,使其实现了2685万元的非经常性损益。2009年公司股改和初步资产重组已完成,12月公司拟以14.12元/股定向增发不超过1.5亿股购买资产。该股复牌后先大跌而后涨停,后市预计将出现大幅震荡。(西南证券 罗粟)

## ■最新评级

## 西山煤电 煤价上调符合预期 目标价52.2元

公司日前公告,拟从2010年起上调部分产品价格,公司预计本次产品价格上调将增加2010年销售收入约6.5亿元,相当于增厚2010年EPS0.2元。由于我们对2010年盈利预测已包含煤价上调,因此,暂不调整2010年盈利预测。

我们认为,焦煤价格具有进一步上调空间,随着在建煤矿项目尤其是兴县矿区产能的释放,加之资源整合矿井逐渐贡献产量,公司未来几年煤炭产能将保持稳步增长,同时,焦煤价格未来总体将保持上升态势,二者共同推动公司未来业绩稳步增长。维持2009-2011年预测EPS为1.18元、1.74元和2元,维持买入投资评级。(东方证券 王帅)

## 中炬高新 镍氢电池龙头 目标价12.7元

2010年后将以国家政策为导向逐步提高产能,最终达到年产3.63亿Ah镍氢电池的生产能力。12月10日,国务院常务会议指出将在5个城市进行对私人购买节能与新能源汽车给予补贴试点,预测2010年首批试点规模在5万辆左右,2011年新能源汽车补贴有望在15-20个城市展开,新能源汽车产量将达到20万辆以上,我们判断镍氢电池汽车将占有80%以上的市场份额。预计公司2009-2012年EPS分别为0.11、0.24和0.46元,给予公司增持评级。(光大证券 袁瑶 王海生)

最新股票买入评级一览

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(%)
002050	三花股份	国金证券	买入	26.14	23.39	11.75
000301	东方市场	海通证券	买入	11.10	7.11	56.11
600316	洪都航空	招商证券	谨慎推荐	45.00	35.86	25.48
600815	厦工股份	广发证券	买入	9.30	9.02	3.10
600143	金发科技	渤海证券	买入	14.60	11.13	31.17
000026	飞亚达	第一创业	强烈推荐	16.00	12.20	31.14
601601	中国太保	兴业证券	推荐	37.82	25.37	49.07
002221	东华能源	国联证券	强烈推荐	15.12	11.05	36.83
600761	安徽合力	国泰君安	增持	21.00	14.06	49.35
600380	健康元	中信证券	买入	15.00	10.52	42.58

■港股手记

## 渣打汇控 哪个都不卖

◎曾渊伦  
◎编辑 陈剑立

到了年底,不少周刊都在准备2009年回顾专栏。有周刊选中汇丰控股(00005.HK)今年3月跌至33港元为今年股市十大新闻,打电话来问我感想,问我在当时有没有预测到汇控股价到年底会升近2倍?

我给记者的答案是我根本不做任何预测,我写这么多年的文章,你可曾见我预测过那一只股什么时候可以升至多少钱?

是的,我从来不做预测,也不懂预测,作为长线投资者,预测是多余的,预测只是为短线炒卖而做的,而我相信股价短期走势是多变的、随机的,是很难预测的。我们经常见到不少股评人用“值博率”来为其预测加多一个参考值,我从来就没用过“值博率”这个词,因为我不鼓励“博”,所谓“博”,就是“赌博”。

我持有汇控19年,股价升或跌早已没了感觉,我买汇控是在上个世纪90年代初期,那是汇控高增长期。进入2000年,汇控的增长速度是慢了下来,因为汇控的业务已经遍布欧亚美三大洲,不易再增加。

过去一段日子,我推荐渣打集团(02888.HK)多次,而没有推荐汇控,是因为我认为渣打的发展空间更大。当然,渣打因为规模较小,风险也较大,迪拜世界一役就差一点出现较严重的亏损。当然,我也不会卖掉汇控股票,尽管我认为汇控的高增长期已过,但是,一只股票持有了这么多年,已经有感情了,更何况我手上的汇控早已是零成本的股。

长期以来,我喜欢在股价升上数倍之后卖掉部分股票,取回全部已投入的资金,然后,剩余的股票就等于零成本了。不计成本的股票就可以持有非常多年,不论股价升或跌都不会有感觉。

对了,周刊记者还问了我一个有趣的问题。当时汇控供股时,我告诉大家我卖掉供股权,将所得到的钱用来在市场上买汇控正股。记者问我为什么不卖掉正股,然后用那笔钱来供股?

上述两种方法有什么分别?没有。两种方法都是不想拿钱出来供股,但可以增加汇控股票数目。

唯一的区别是如果我要卖掉汇控股票,得去开保险箱取股票,我已经很多年没有开过保险箱,懒得开。

本栏编辑 李导