

■强势行业点评

电信设备排名持续上升

○今日投资 杨艳萍

上周,排名位居前列的行业多以大消费类行业为主,白酒、金属和玻璃容器、橡胶轮胎、汽车制造、家具及装饰、药品批发与零售、家用电器、生物技术、摩托车制造、包装食品排名位居前十名;制铝业、钢铁、房地产经营与开发、贵金属、银行周期性较强的行业排名大幅下滑。

上周家具及装饰排名第5名,较前周提升8名,且一个月来持续上升。我国已成为世界上家具生产大国和出口大国,我国家具出口数额年增长率幅度一直在20%以上,目前外围需求的逐步回升有望带动出口的增长。安信证券判断,2010年随着美欧等实体经济继续复苏,家具等出口依赖性产业将迎来持续增长。同时,随着我国居民收入水平以及城市化率的逐步提高,国内市场前景更加看好。

建材行业排名大幅上升,上周,建筑材料上升13名至第16名;建筑原材料上升23名至第37名。考虑当前估值水平,建议关注节能玻璃龙头南玻A和纯碱盈利回升带动盈利复苏的金晶科技;其他建材股的投资,分析师建议主要考虑两条主线:一是节能减排,主要是节能玻璃推广普及及节能建材产品,主要是南玻和北新建材;二是国外经济好转带动的出口复苏与替代性材料,主要是建材五金产品和汽车玻璃等,关注成霖股份、海鸥卫浴、福耀玻璃和中国玻纤。

一个月来电信设备排名持续上升,上周排名第13名,较一个月前上升30名,较前周上升8名。西南证券表示,2009年通信固定资产投资景气度达高峰,2010年及以后,国内整个行业的投资规模较2009年将有所回落,预计2010年我国通信固定资产投资规模较2009年将下降约2%。安信证券指出,2010年通信投资依次看好无线网络优化、光通信和无线通信系统。而目前通信设备业正由技术驱动型产业逐步转变为以成本竞争为核心竞争力的产业,这给具有劳动力成本优势的中国企业以巨大的机会。2009年电信设备板块涨幅略胜大盘,估值水平大幅提高,但较其成长性估值水平的溢价率并不高。西南证券称,整个板块有投资和业绩作为支撑,2010年依然给整个通信设备板块“强于大市”的评级,推荐具有较强研发能力和市场拓展能力的主设备商及细分市场中的高成长应用型企业,重点关注中兴通讯、中天科技、光迅科技和三维通信等。

一个月来排名持续上升的行业还包括:特殊化工产品、一般化工产品、医疗设备、建筑材料、网络设备、非金属材料、航天与国防、工业设备、应用软件、建筑原材料、石油加工与分销、半导体产品、信息技术与服务;下跌的包括:制铝业、有色金属、批发、房地产经营与开发、出版、贵金属、银行等。

本栏编辑 杨刚

政策助推 明年消费类结构性机会大

○华宝证券研究所所长 李国旺

2009年马上过去了,当年A股行情呈现十分明显的特征:上半年普遍上涨,下半年却是结构分化。这种现象产生的原因是,自2008年底开始实施的宽松货币政策到2009年7月底开始出现微妙变化,即上半年的以间接融资为主向市场大量注入流动性的政策行为,进入秋天的时候,出现了以重新恢复IOP为特征的直接融资与间接融资并举的现象,行情也从普涨转向于结构性行情。特别是创业板推出后,对市场中股票供应增长的预期与新增贷款的担忧形成了群体焦虑的两个焦

点。只要IPO集中出现,行情就会急速下跌,特别是推出大盘股上市,往往是行情回调的主要因素。

2010年行情会如何走?这是大家最关心的。

从资金面看,行情底部不会太低。如果说2009年经济政策围绕稳增长展开,2010年经济政策的大格局大方向是调整结构基础上的惠民生、保增长。因此,股市有可能从保增长的资金推动型向业绩推动型转变。但是,即使以调结构为政策主导方向,由于中国经济体已经持续增长,年新贷款的增长率不大可能低于18%,低于这个底线,经济就会进入通货紧缩,反危机的力量就会白

花,因此,我们预期2010年新贷款底线在7.5万亿元左右。如果人民币升值预期确立,热钱也会对行情稳定起正面作用。因此,总体上来看,如果不是过多的IPO或者再融资,2010年的股市还是不缺钱。

从结构调整看,消费类结构性机会大。如果说前三十年中国经济主要是围绕出口进行投资而拉动增长,从2010年开始,围绕消费而进行投资将是未来经济发展与建立覆盖全国居民的社会福利和医疗体系,加大教育科研的投资等。在软投资扩大背景下,消费扩容与消费升级将是2010年开局之年的重大工

程。消费扩容主要依靠新三农政策的实施、城市新房产改的实施和全国的新医改的实施。消费升级主要依靠以新能源、新节能、新环保为核心的产业升级并由此带动的装备工业升级来实现。如果说消费扩容的主战场在农村,消费升级的主战场将在城市。

从价格传递关系看,消费类也有机会。由于2009年货币主要由资本品(股票、贵金属、地产、大宗商品)来吸收,2010年新增长的货币将主要由消费品和公共服务来吸收。从消费结构看,随着物价的回升,吃饭、喝酒、吃药将是国家政策调整的受益行业;从产业结构看,造纸、煽

风(新能源)、点火(煤炭)将由于与消费升级紧密相关而受益。当然,由于公共品(水电燃气等)价格的上升,相应的产业或者公司也会受益,而对碳排放及环境的重视,新能源汽车及造纸、环保行业仍然会因政策因素而受益,但地产由于其社会属性,政策将不再鼓励其过分涨价,还会因政策调整行情受到遏制。

当然,融资融券、股指期货推出或者美元突然阶段性升值等不确定的因素,对市场短期行情也会有影响。其影响的力度与范围,要看当时的点位与政策环境了,主导因素仍然是IPO的规模、节奏及资金供应的宽松与否。

■顾比专栏

2010年黄金价格的前景

○戴若·顾比

黄金价格如有些美国分析家所预言的达到2000美元吗?这是不可能的,但是黄金市场的独特特征使得准确估计黄金价格在2010年的行为更加困难。黄金价格直接与美元的强弱有关,这也和美国利率政策的政治决策有关。

黄金的价格与供求关系的基本因素,比如印度珠宝需求的增加,关系并不强。黄金价格的行为主要由情绪和心理行为推动,交易者与投资者对于影响美元的政治决策作出反应。这意味着长期图表分析的可靠性变得更弱。

纽约商品交易所黄金价格周线图上关键的心理特征是1000美元附近的长期阻力位。如突破这一位置以上,会激起一个强烈的情绪化的向1220美元高峰的上涨。

这种上涨的性质可以用一条快速运行的抛物线形趋势线来确定。这显示出动量的特殊特征。

这条抛物线形趋势线有三个重要特征:第一,它显示出极端的情绪与对潜在基础供求因素的偏离;第二,趋势有了确定的结束日期,即当抛物线形趋势线变为垂直状态时;第三,抛物线形趋势的崩溃通常是戏剧性的、快速的。

当前黄金价格已经运行至抛物线形趋势线以下。抛物线形趋势的崩溃使价格向1000美元的支撑下跌。

抛物线形趋势的特征是重要的,因为这种类型的行为有可能再次形成。抛物线形趋势无法建立上涨目标,但是它提供了一种了解市场行为的方法。

抛物线形趋势也没能形成一个强势盘整区域,这样的区域以后会提供一个支撑或阻力点。

这些位置可以让分析家更好地计算价格目标。第一个确认的支撑位是1000美元。长期上升趋势线提供了第二个确认支撑位,在960美元附近。趋势线直到2010年9月才与1000美元支撑位交叉。第三个较低的历史支撑位在920美元附近。

这个周线图表明了一个持续的黄金价格上涨趋势,长期上升趋势线提供了支撑。

2010年早期第一个支撑位为1000美元。黄金市场提供了快速反弹的机会以及再次形成抛物线形趋势行为的可能。1220美元附近的前期高点现在是下一次反弹的心理阻力位。政治形势的变化或利率的变化可能会引起黄金价格迅速回到长期上升趋势线。

(编译 陈静)



本周股评家最看好的个股

山西汾酒(600809)  
兴业银行(601166)

6人次推荐:(3个)  
武钢股份(600005)  
中国石化(600028)  
中国人寿(601628)

5人次推荐:(10个)  
中信证券(600030)  
歌华有线(600037)  
上海汽车(600104)  
国阳新能(600348)  
健康元(600380)  
烽火通信(600498)  
北京银行(601169)  
泸州老窖(000568)  
鲁泰A(000726)  
金牛能源(000937)

4人次推荐:(16个)  
民生银行(600016)  
黄山旅游(600054)  
长航油运(600087)  
太极集团(600129)

大唐电信(600198)  
紫江企业(600210)  
浙江医药(600216)  
好当家(600467)  
海螺水泥(600585)  
南京新百(600682)  
东软集团(600718)  
南京银行(601009)  
德恒运A(000531)  
ST合金(000633)  
拓维信息(002261)

3人次推荐:(24个)  
乐凯胶片(600135)  
中青旅(600138)  
中恒集团(600252)  
华纺股份(600448)  
天药股份(600488)

长电科技(600584)  
金晶科技(600586)  
辽宁成大(600739)  
安徽合力(600761)  
岳阳纸业(600963)  
中国神华(601088)  
交通银行(601328)  
工商银行(601398)  
农产品(000061)  
东方市场(000301)  
江铃汽车(000550)  
石油济柴(000617)  
武汉中百(000759)  
诚志股份(000990)  
德豪润达(002005)  
思源电气(002028)  
同洲电子(002052)  
东华能源(002221)  
威华股份(002240)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《证券导报》、《证券周刊》、《青年导报》、《证券参考》、《金融投资报》、《江南时报》、《大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代家庭报》、《证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

■实战心得

从上到下和从下到上

○潘伟君

对于一些运作大资金的机构来说,其需要投资的股票很多,所以通常采用以下方法:第一步是研判来年的宏观经济,第二步是挑选好的行业,第三步是在好的行业中挑选公司。

这种方法可以称为从上到下的方法,不过,对于普通投资者来说似乎没有必要这样做,也不完全是资金大小的问题,因为其中的第一步是走不通的。

预测宏观经济与预测股票市场并没有什么差异,宏观市场的走势不可测,所以宏观经济的走势同样也是不可测的,尽管有那么多的经济学家在做这件事,但似乎没有看到过真正成功的,无非是像预测股票市场那样,这次你说对了,那次他说对了,个人准确率不会超过扔硬币。我的一位朋友也算是海归经济学家,曾坦言经济学家在美国是根本没有市场的,很少有经济学家预测经济,就像美国很少有股评家一样,因为历史已经告诉他们,宏观经济是不可预测的。道理也很简单,宏观经济涉及的因素太多,而这些因素本身又有极大的不确定性。

做个简单的计算。假设宏观经济由5个变量决定,然后通过预测这5个变量来预测宏观经济。再假设每个变量预测的准确度都达到八成,这已经是一个难以想象的高准确度,但通过这5个八成准确度的预测我们得到的宏观经济预测的准确度是多少呢?33%。这个结果等于告诉我们预测是完全不着边际的。如果把变量增加到10个,每个准确度仍然是八成,那最后的准确度就只有一成,而实际上影响宏观经济的变量何止5个,恐怕连50个都远远不止。

不过,对于大机构的职业研究员来

说,研判行业是有一定把握的,然后再从行业中挑选出一批目标公司,这样就完成了从上而下的过程。

对于我们普通投资者来说,实在是没有必要去模仿机构的投资方式的,也完全没有必要在朋友聚会时大谈明年美国的基准利率变化,或者黄金走势对汇率的影响,甚至是印度铁矿石是否会减少出口从而影响到世界铁矿石的价格等等。因为我们的知识非常有限,很可能连这些事情的本身都搞不清楚,根本就谈不上去判断这些本身就不可预测的事情。

不过我们有我们的优势,那就是资金量小。我们不像运作几百亿资金的机构那样需要大量的目标公司供选择,所以我们只要在认定大趋势的情况下寻找公司就可以了。

大趋势就是整个社会的发展趋势。以当前社会为例,根据社会发展的两大指标即人口红利和城市化进程程度,我们可以确信中国经济至少在未来5年仍然保持高速发展的态势,即使遇到全球危机影响也不过是略为停一下,但依然会继续领跑世界经济。

由于大趋势不用经常研判,所以我们只要寻找公司,具体的挑选方法在本栏已经提过多次,比如关注未来一两年的成长性等等。当然,在研判好公司的过程中我们仍然会遇到行业的景气问题,所以要完全避开行业的研判是不现实的。不过我们不需要研判所有的行业,只要关注公司所处的行业就可以了。而且由于我们只考虑公司一两年左右的成长性,所以只需要排除行业在未来一两年明显下滑的可能性就可以了。

从结构上来说我们的方法是从下往上的,不过到行业就完成了。尽管这两种方法都涉及行业和公司,但由于前后次序不一样,所以难度和工作量是完全不一样的。

上证所首颁“信息披露奖” 中国太保荣登十佳

2009年12月18日,在由上海证券交易所主办的第八届中国公司治理论坛上,中国太保荣获上证所首度颁发的“2009年度信息披露奖”,集团公司董事会秘书陈巍代表公司接受颁奖。

作为上市公司信息披露工作的主要监管部门,上证所于今年首次设立了“2009年度信息披露奖”这一公司治理专项奖,旨在表彰公司治理完善、信息披露管理优秀的上市公司。由于上证所主管总市值超过18万亿元的800余家上市公司,充分了解这些上市公司的几乎所有信息披露工作情况,因此该奖项的权威性和专业性自然不言而喻。

据介绍,奖项评选的过程经历了上市公司自愿申报,上证所公司监管员初步推荐,上证所评选工作组初审,上证所设立由市场各方参与专家委员会的共同审定等多道程序。经过严格的筛选过程,最终在上证所850余家上市公司中评选出10名获奖企业。

与其他9家获奖企业相比,2007年底挂牌的中国太保上市时间最短,同时也是唯一的一家上市保险公司。这一荣誉对于中国太保这样一个A股市场的二年级学生而言,是一个非常高的评价。

信息披露制度是证券市场的基石,是实现上市公司公开透明、维护投资者知情权的重要保障。在经历了2008年的全球金融危机,特别是在揭露出如纳斯达克前主席麦道夫这样的惊天大案后,无论是监管部门、资本市场还是普通投资者都对于信息披露重要性有了新的更深刻的认识。对于监管部门而言,上市公司的信息披露是推进上市公司治理工作、促进上市公司质量全面提升的重要抓手;对于上市公司而言,良好的信息披露机制有利于加强公司在全球化时代的竞争能力,也有利于在更大范围内优化配置资源;对证券市场而言,信息披露的优劣对证券市场上市公司的治理质量影响最为直接,是关系到证券市场能否健康发展的关键;而对于每个普通股民来讲,上市公司的信息披露是其在做出投资决策时的最重要依据。

过去的2009年,是中国证券市场实现从量的扩张向质的提升转变的关键一年,在历经了2007年和2008年的大起大落之后,上证所与证券市场相关参与主体紧密协作,全力应对能够更主动地对外披露信息,更有效地保障信息披露制度的执行,做出与众不同的特色实践,则更能反映各家上市公司信息披露工作水平的高低。

据介绍,中国太保的信息披露特色实践主要表现在如下方面:作为集团整体上市的保险公司,中国太保对于信息披露的管理

严格贯彻到下属太平洋寿险、太平洋产险、太平洋资产管理等各个专业子公司。集团公司制定了涵盖各子公司的统一的信息披露管理规定,并通过实践完善,实现了集团公司归口管理对外信息披露,有效防止了信息披露违规情况的发生。

信息披露内控管理有效,信息披露审核已经嵌入公司文件流程序,所有拟对外披露的信息均需经信息披露管理部门的审核。

信息披露管理制度完备,公司制定了信息披露工作规程,规定了各部门信息披露的管理责任,从制度上明确了公司内部对于重大信息采集、报送的要求,形成了完善的分级责任制度。

信息披露培训持续全面,从董事、监事和高管到中层干部均参加过由公司或监管部门组织的信息披露培训,信息披露也是公司新进员工的必修课程。

定时主动对外披露月度主要经营数据,提升公司的透明度。该奖项对中国太保来说,既是肯定,也是激励和鞭策。目前,中国太保正在紧锣密鼓地安排12月23日香港联交所的挂牌上市工作,今后H股的信息披露对于公司也是新的挑战。在这样的新时期,中国太保将一如既往地扎实慎重地对待信息披露工作,进一步增强公司透明度,践行公司“诚信天下、稳健一生、追求卓越”的核心价值观,做一家对资本市场、对所有股东、对保险客户负责任的保险公司。



北京钢研高纳科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网上定价发行摇号中签结果公告

保荐人(主承销商):国信证券股份有限公司

根据《北京钢研高纳科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》,本次发行的主承销商国信证券股份有限公司于2009年12月18日上午在深圳市红荔路上步工业区10栋1楼主持了北京钢研高纳科技股份有限公司首次公开发行股票摇号中签仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则在深圳市罗湖区公证处代表的监督下进行并公证。现将中签结果公告如下:

末“六”位数:	768462 968462 168462 368462 568462 384138
末“七”位数:	6530885 9030885 1530885 4030885
末“八”位数:	07416340
末三位数:	336 586 836 086
末“四”位数:	0811 2811 4811 6811 8811
末“五”位数:	52445 72445 92445 12445 32445 07540

发行人:北京钢研高纳科技股份有限公司  
保荐人(主承销商):国信证券股份有限公司  
2009年12月21日