

Comments

■观察哨

人退我退？

◎大力 ○编辑 杨刚

虽然美联储一直强调在经济明显改善前不会贸然撤退,但从新年伊始各美联储官员的表态上可以看出,在制定“退出”策略方面,美联储已经开始有所动作。美联储主席伯南克3日表示,已为未来取消非常规经济刺激措施制定了一个强有力的策略。伯南克的此番言论再次使市场对美联储将提前加息的预期升温,刺激了美元汇率小幅走高。

大多数的观点认为,正是从2009年初开始美联储长期将基准利率维持在过低水平,从而助长了房地产泡沫,这次席卷全球的次贷危机正是房地产泡沫破裂所致。而为了解救此次危机,美联储自2008年12月份以来一直将基准利率维持在接近零的历史低点,并向市场注入了大量的流动性。市场分析担心,美联储实际上是用新一轮的泡沫来解救上一轮泡沫崩溃。

2009年以来,大量的投资者大规模地借入廉价的美元货币,然后投资于新兴市场的高回报资产以获取稳定的利差收入。例如,投资者可以借入一个相同期限的美元,然后兑换为某种高利率的货币资产,并通过远期外汇交易锁定未来兑换美元的汇率。这种套利的行为导致了美元汇率的持续走弱,以及新兴市场国家资产泡沫的加剧。中国也深受这种全球套利交易的冲击所害,使得央行在利率政策方面一直难有作为。

从目前美联储的观点来看,在较低利率应对资产泡沫危机之后,未来将要面临的挑战主要是如何逐步回收已经放出去的流动性。上周美联储已经推出一项针对银行的定期存款工具提案,吸引银行把资金存入美联储而不是使之回流到经济当中。这已经被认为是美联储实施“退出策略”的一部分。如果美联储的刺激政策开始退出,那么意味着低利率的美元供给将会很快结束。这也意味着低息的美元流动性将会被紧缩,美元的利率将走高,那么在新兴市场套利的廉价美元就会撤离,新兴市场很有可能面临资产泡沫破裂的风险。

那么中国应该怎么办?人家退了,我们还顶着吗?目前市场普遍预期,美联储将在今年第三季度开始加息。其实,这也是市场预测的中国央行加息的时间点。为了保证外资流入不出现大起大落的剧烈波动,我们相信央行必须考虑人民币利率和其他货币利率之间的稳定关系。因此,人民币市场的投资者必须关注海外市场政策面的变动。毕竟对抗全球金融危机,各国都在协调行动。如果其他人人都退下去了,我们还顶着,就该我们倒霉了。

2010宏观经济仍乐观 市场操作宜谨慎

●2010年我国“双宽”退出的幅度和力度不会很大,因为我国经济增长的内在动力不足,过早退出刺激政策可能前功尽弃,政府首要任务是保持经济平稳较快发展

●2010年政府既要调控“通胀预期”,又将避免出现“过度紧缩预期”,股指将在这两个“预期”中宽幅震荡。综合判断,上证指数全年将可能为2000-3600点区间内运行

●2010年股票投资难现2009年收益,投资者需寻找安全投资标的,谨慎操作。今年有三个板块值得关注:首先是低碳经济、节能环保板块;其次是世博概念板块;第三个板块是兼并收购板块

◎西南证券研发中心副总 解学成

○编辑 李导

2010年我国经济将延续今年反弹之势,预计全年GDP增长9.7%左右,经济不大可能出现二次探底,双宽政策将在下年增强针对性和灵活性,有所收紧。不管收紧程度有多大,都将对市场影响较大,我们预测上证指数将在2000至3600点区间运行。

低通胀

今年还是宏观好时光

在推动2010年GDP增长的三驾马车中,预计最终消费贡献4.2个百分点,资本形成贡献5.5个百分点,净出口几乎不对经济增长产生贡献。

■股边杂谈

调控举措接踵而至 地产风险开始释放

◎东航金融 姜山 ○编辑 李导

2010年伊始,市场反复震荡,而地产股则成为两市中最差的板块,政策风险在新年集中释放是造成这一板块下挫的主因。

从近期的媒体报道看,全国各地特别是去年房价上涨速度过快的大城市,在执行国务院常务会议有关遏制房价过快上涨的要求上不断出手。上海调低二套房公积金贷款。广州则收回多块闲置土地,借以严打地产商的囤地之风。周二又传出物业税模拟征税将推广至全国的消息,引发市场对于物业税即将实施的猜测。而万科2007年股权激励

计划终止的消息也沉重打压了该股的股价,同时引发两市地产股雪崩。房地产股遭遇的这场新年寒流与近期肆虐我国北部的暴雪天气相比也不相让。

在这些消息之中,对于地产企业而言,最具有直接和现实杀伤力的当属对闲置土地的无偿回收。由于内地和香港市场对于地产股的估值多以土地储备多寡为主要依据,由此促成了大量企业为了谋求上市或是提升自己的市值而大量购地。加上近几年房价的快速上涨推动地价不断走高,卖房不如囤地的现象推动企业囤地行为愈演愈烈。而地方政府以往在对待闲置土地上的暧昧做法也造成

增添持久动力。

在GDP增长较快的同时,2010年通货膨胀将维持较低的水平,预计全年在3%以内。1994年以来我国出现了两次通胀,均是食品价格上涨引起的。近年来,由于国家加大了农村投入,增加了农业补贴,粮食生产稳中有升,禽畜养殖规模扩大,食品价格再出现前几年的快速上涨已经失去了基础。2010年通胀温和,处于可控范围。

政策调整预期强烈 解禁股压力重

为应对金融危机,全球各国普遍实施了量化宽松的货币政策。随着经济在2009年底企稳,印度、澳大利亚等国家开始退出宽松的货币政策。在这种国际背景下,市场各方普遍预期我国“双宽”政策也会在2010年有不同程度的退出。

整体来看,2010年我国“双宽”退出的幅度和力度不会很大。目前我国经济仍呈现出“增长主要靠投资、投资主要靠政府”的不平衡特征。正像温总理所言,我国经济增长的内在动力不足,过早退出刺激政策可能前功尽弃,政府的首要任务是要保持经济平稳较快发展。不久前央行行长周小川在中国金融论坛上的讲话,也比较明确地提到货币政策作为宏观调控的一部分,围绕多目标来设定,并不仅仅只看通胀水平,保增长促就业也是其重要目标。

尽管如此,市场仍存在政策退出的强烈预期,以至于从周小川行长讲

话中,似乎觉得政府很快就要提高存款准备金。我们认为,“双宽”政策的渐次退出将是必然的,但需要注意节奏。如果2010年政府严控新增贷款规模,同时“调结构”被演变成促进国进民退的政策,全年经济增长将受到严峻考验。

2010年限售股解禁压力大于2009年,解禁规模为2005年股权分置改革以来至2014年年间的最大解禁规模。资金面因此面临着相当的压力。2010年政府既要调控“通胀预期”,又将避免出现“过度紧缩预期”,股指在这两个“预期”中宽幅震荡。我们结合技术指标的判断,上证指数全年将可能为2000-3600点。

收益难及去年 关注三大板块

2010年股票投资难现2009年收益,投资者需要寻找安全投资标的,把握交易性投资机会,谨慎操作。笔者认为,有三个板块值得关注。

首先是低碳经济、节能环保板块。尽管哥本哈根未达成约束性协议,但不会阻碍我国将2020年单位GDP的二氧化碳排放比2005年下降40%-45%作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划。

其次是世博概念板块,届时旅游、餐饮、物流等板块上市公司必将受益匪浅。

第三个板块是兼并收购板块。最近上海、重庆、山东等省市加大了上市公司的重组。在“调结构促转型”中,2010年仍将是上市公司重组年。

■港股手记

“一月效应”支撑港股

◎时富证券 罗尚沛 ○编辑 陈剑立

周二,受到隔夜美股大幅上涨的刺激,恒生指数开盘就突破了22000点,收盘恒指大涨456点至22279点,涨幅2.09%,国企指数涨391点至13142点,涨幅3.07%,大市成交金额放大至829亿港元。欧美市场在经济基本面改善的刺激下均纷纷走好,均有助于提升港股后市的信心,港股在消除了不确定因素后,相信恒指于短期内有望在22000点得到进一步的支撑为后市走好打下基础。

美国供应管理协会周一发布报告称,2009年12月份美国制造业活动状况连续第五个月扩张,ISM制造业活动指数从11月份的53.6%攀升至55.9%,12月份的新订单指数从11月份的60.3%攀升至65.5%,创2004年12月以来最高值,这些数据均证明了美国经济衰退状况已得以扭转。笔者预计美股市场在“一月效应”的带动下,即投资者为了获得税前额度而在上一年年底前卖出股票,在新税年来到后又开始买进股票导致股市上涨,美股有望在2010年1月继续升势,而外围市场的造好预计短期内将给港股带来支撑。

恒生指数在外围市场的带动下一举突破了22000点阻力位,最新公布的欧美经济数据均显示出市场已经度过了经济危机的最严峻时期,这些都使得投资者感到振奋,同时市场普遍预期欧美央行将继续在2010年内实行高度宽松的货币政策,而不会把货币政策作为防止金融危机重现的工具,各央行的工作重心将集中于市场监管措施,以营造有利的投资环境。策略上在憧憬国策持续利好的刺激下,投资者可以持续留意汽车板块和电讯设备股。

新年推荐四只股

◎曾渊洵 ○编辑 陈剑立

2010年的第一个交易日,我向大家推荐4只蓝筹股,那是富士康(02038.HK)、中信泰富(00267.HK)、中电控股(00002.HK)与香港电灯(0006.HK)。

推荐富士康与中信泰富,是因为这两只股是2008年跌幅最大的蓝筹股,当时我认为大市应该在2008年10月底已见底,因此2009年是大幅反弹期,股市大反弹,跌得最重的,反弹的力度应该最强。2009年结束了,中信泰富股价上升149%,而富士康更上升250%,为所有蓝筹股中的升市之冠。推荐中电与港灯,是适合那些对金融海啸阴影挥之不去的人,这两只蓝筹公股是收息首选。可惜,2009年这两只股的股价逆市下跌,中电跌0.29%,而港灯跌2.99%,幸好,收了股息之后仍算是有微利,如果你今年依然是个保守的投资者,中电与港灯仍然应该是你投资组合中的一部分,用来收股息。

2009年蓝筹股中跌幅之冠是什么股?是中国移动(00941.HK),去年我那套选股方法——即选跌幅之冠来投资的方法,今年还能再用吗?

■行业报告精选

■最新评级

■个股超市

食品饮料

招商证券:关注世博会主题投资机会

必须明确的是,这是一次主题投资的交易性机会,有利于上海本地股与小市值公司,如金枫酒业、光明乳业。金枫酒业是世博会的黄酒赞助商,市值最小,所以机会最佳,为龙头品种。光明乳业的受益主要来自长三角地区以外的人口,短期实质性利润贡献不大。伊利股份、贵州茅台虽然分别是世博会乳业、白酒的赞助商,但属于外地公司,且后者市值大,作为交易性品种的机会小些,更在于长期的品牌影响力提升。世博会对相关企业的短期实际业绩影响较难准确预测,但主题投资机会已经来临。去年底,中国主展馆已全部建成。元旦后世博会会准备一些活动作世博会的预热,这是抓住投资者眼球的最佳时机。我们认为,灵活型资金可把握机会,投资时段上把握半个月到一个月的阶段性机会,而不是以目标价位考量。

(招商证券 宋卫华)

化工

国信证券:氨纶价格蓄势待发

氨纶需求在去年11、12月的传统淡季继续保持旺盛,氨纶厂家也继续保持高开工率、低库存,国内纺织服装行业复苏和出口市场好转是推动氨纶行业淡季不淡的主要原因。

我国纺织服装出口在全球经济复苏过程中率先走出低谷,2009年秋季广交会出口订单明显好转,从而拉动了纺织服装行业产量增长,进而带动对于氨纶的需求。去年4月开始,出口市场需求开始逐步复苏,国际客户进入市场购买氨纶,积累了三个季度的需求开始释放,推动了我国氨纶出口开始逐步增长。

维持氨纶行业推荐评级,继续推荐华峰氨纶、友利控股、烟台氨纶氨纶行业周期向上态势明确,给予氨纶行业推荐评级。预计华峰氨纶2009-2011年EPS分别为0.25、1.10、1.35元;友利控股2009-2011年EPS分别为0.15、0.52、0.70元,烟台氨纶2009-2011年EPS为0.62、1.15、1.40元,继续维持华峰氨纶、友利控股、烟台氨纶推荐评级。

电子

兴业证券:需求上升 触底回升明确

2009年11月份,北美印刷电路板订单出货比(BB值)为1.07,连续7个月超过1.0,总体来看,PCB触底回升趋势确立,至少未来两个季度PCB出货量会不断增长。

总体而言,我们判断上游目前开工率在80%左右,中游开工率在80%至85%之间,而下游开工率在90%以上。我们认为,随着需求上升,PCB产业链的开工率整体会上升,一旦超过某个“敏感点”,CCL与PCB就会涨价。当前我们依然维持PCB行业推荐的投资评级,个股推荐为超声电子与生益科技。

(兴业证券 刘亮)

太化股份 地位进一步明确 目标价 15.6 元

工信部日前印发《促进中部地区原材料工业结构调整和优化升级方案》的通知,该方案进一步明确了太化在中部地区煤化工领域的骨干地位。考虑该方案实施期为2010-2011年,太化二次创业式的发展期近在咫尺。

与资产重组的操作进程不同,我们认为只要政府明确搬迁方案思路,太化估值即会得到大幅提升。以公司可置换资产价值及目前煤炭上市公司吨产能市值保守计算,公司获得搬迁对价后的理论市值可达到80亿元左右(对应股价15.6元),我们维持增持评级,建议买入以获取搬迁对价的期权收益,以及未来太化母鸡变凤凰后的巨大上升空间。

(联合证券 孙海波)

用友软件 未来增长更迅速 目标价 30 元

在2008-2009年中国IT支出增长放缓后,受潜在被抑制需求的释放及中国企业提高生产率的需求推动,2010-2011年IT支出有望再度加速增长。在我们看来,公司仍拥有收购专业ERP公司的充足机会。得益于低端市场需求的复苏、服务收入的提高、外包活动的增加以及经营杠杆的改善,我们预计用友的经营利润率将有所上升。

基于36倍的2010年预期市盈率得出的12个月目标价格为人民币30元,我们预计,利润增长加速、利润率的提升及盈利质量的改善将推动该股在2010年出现温和的估值重估。

(高华证券 吕东风 徐鹏)

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(%)
600198	大唐电信	招商证券	谨慎推荐	22.2	20.27	9.52
600866	星湖科技	中投证券	推荐	16.00	12.84	24.61
600050	中国联通	联合证券	增持	9.60	7.14	34.45
000860	顺鑫农业	华泰证券	推荐	24.30	17.87	35.98
000568	泸州老窖	国金证券	买入	46.95	37.73	24.43
600085	同仁堂	长江证券	买入	28.00	20.75	34.93
000861	海印股份	东方证券	买入	18.00	13.00	38.46
002092	中泰化学	光大证券	买入	25.00	22.59	10.66
600460	士兰微	国泰君安	增持	15.00	12.40	20.96
600823	世茂股份	齐鲁证券	推荐	23.48	16.29	44.13

烟台万华(600309) 产能扩张 业绩长期看好

公司是全球掌握MDI核心制造技术的企业之一,目前占有国内MDI市场36%的份额。公司未来产能扩张明确,正在建设的宁波二期30万吨/年MDI工程预计于2010年下半年建成并投。由于行业技术壁垒高,对新进入企业构成主要障碍,产能扩张使得公司行业龙头地位更加巩固。二级市场上该股调整基本到位,下方有较强支撑,值得中线关注。

(天信投资 顾冬竹)

羚锐制药(600285) 膏药龙头 有望重新走强

公司是国家火炬计划重点高新技术企业,所有产品剂型及其生产车间均通过国家GMP认证,目前核心业务中对业绩贡献最大的是膏剂产品。公司及其下属子公司共有50余种具备国家药品批准文号的品种进入了《国家基本药物目录》。二级市场,该股价走出小圆底形态后有缓步上攻的趋势,各条均线也开始粘合向上发散,后市可继续关注。

(金证顾问 张超)

金枫酒业(600616) 受益世博 突破整理平台

公司在把并入华光酿酒之后,完成了主业向黄酒业务的转变,华光的基酒将逐步改由公司提供。公司主打品种“石库门”上海老酒被中酒联合质量认证中心认定为优级产品,公司也凭借良好的质量保证成为上海世博会的项目赞助商。二级市场上,该股在前期的反弹过程中始终处于温和蓄势的阶段,近日随着量能的急剧放大,股价一举突破18元整理平台,后市仍有走高潜力。

(金百灵投资)

中牧股份(600195) 垄断优势 有望反复活跃

公司以动物疫苗为公司主要发展方向,兽用疫苗、禽用疫苗的市场占有率超过1/3,特种疫苗的市场占有率接近50%,具有行业垄断地位,是该行业的龙头企业。预计公司将受益于国家惠农政策持续支持。二级市场,该股近日底部放量,股价稳步推高,明显有资金介入的迹象,预计后市有望反复活跃,震荡盘升可能。

(北京首证)

北大荒(600598) 政策扶持 短线介入良机

农业,作为国民经济发展的重要支柱,已被提到新的历史高度。我们据此认为,大农业政策已经浮出水面,建议关注政策实施中的受益者之一,农业股。其中北大荒600598值得重点留意。该股近期有资金介入迹象,股价冲高回落,是短中期介入的机会。借助农业政策的刺激及公司基本面的优势,有望实现历史性突破,建议关注。

(杭州新希望)

本栏编辑 陈剑立