

Capital

■ 板块资金流向

有色金属净流入6.2亿元
银行净流出8.8亿元

○大智慧资讯部 ○编辑 李导

周三沪深大盘震荡态势, 最终均以跌势收盘, 两市共成交2644.3亿元, 量能较上日略有萎缩。

银行、房地产、汽车 居资金净流出三甲

昨日两市大盘净流出资金13.33亿元。银行、房地产、汽车、电器、农林牧渔板块净流出居前, 银行板块居资金净流出首位, 净流出达8.76亿元, 资金净流出最大个股为兴业银行(-1.80亿元)、浦发银行(-1.50亿元)、深发展A(-1.44亿元)。房地产板块居资金净流出第二位, 净流出6.87亿元, 资金净流出最大个股为万科A(-0.64亿元)、世纪星源(-0.59亿元)、保利地产(-0.57亿元)。汽车板块居资金净流出第三位, 净流出资金6.41亿元, 一汽轿车(-2.37亿元)、上海汽车(-1.44亿元)、福耀玻璃(-1.16亿元)为资金净流出最大个股。

有色金属、钢铁、机械 为资金净流入前三位

有色金属、钢铁、机械、医药、计算机板块净流入居前, 有色金属板块居资金净流入首位, 净流入6.23亿元, 净流入最大个股为中金岭南(+1.61亿元)、云南铜业(+1.22亿元)、江西铜业(+0.92亿元)。钢铁板块居资金净流入第二位, 净流入3.18亿元, 净流入最大个股为宝钢股份(+0.98亿元)、鞍钢股份(+0.37亿元)、柳钢股份(+0.29亿元)。机械板块净流入2.59亿元, 净流入最大个股为中国重工(+0.81亿元)、三一重工(+0.57亿元)、中联重科(+0.51亿元)。

中金岭南净流入最多 一汽轿车净流出最大

个股方面, 两市有近8000多个股呈现资金净流入, 资金净流入超千万个股达187家, 净流入最大个股为中金岭南(+1.61亿元)、N得利斯(+1.51亿元)、云南铜业(+1.22亿元)、山鹰纸业(+1.21亿元)、天通股份(+1.01亿元)。而资金净流出超千万的个股达195家, 净流出最大个股为一汽轿车(-2.37亿元)、兴业银行(-1.80亿元)、浦发银行(-1.50亿元)。创业板净流出4990万元, 有23只净流出, 净流出最大为钢研高纳(-1406万元)、超图软件(-567万元)。

4亿期铝资金“以小博大” 主力“玩杠杆”撬动铝业股?

○记者 叶苗 ○编辑 杨晓坤

仅4.5亿的期货资金, 撬动上千亿市值的股票, 这一似乎“有意为之”的戏码在期铝身上演绎得淋漓尽致。据统计, 自圣诞节以来, 沪铝持仓量在7天内猛增10万手, 一股来自场外的投机资金入驻期铝, 并发动了一波“期股联动”的行情。业内人士分析, 这批资金很有可能来自股市, 利用期铝的杠杆拉抬价格, 从而为相关股价格上涨铺路, 这也是基本面平平的铝突然发飙的原因。

沪铝一度涨停 期股联动再现

大涨4.22%, 一度触及涨停——一直不温不火的沪铝昨日突然发飙, 创出了16个月的新高。沪铝全日成交536446手, 持仓量增加25532手至403994手。主力4月合约, 以17520元/吨小幅高开, 盘中震荡上涨, 涨幅扩大, 以18160元/吨收盘, 上涨735元。此合约全日成交430170手, 持仓量增加17466手至164378手。

通胀预期紧 互换利率持续走高

去年本金成交额达 4560 亿元, 创历史新高

○本报记者 秦媛娜 ○编辑 杨刚

持续存在的通胀预期, 不仅仅体现在主观层面, 在衍生品市场, 利率互换正以利率水平的不断上涨将这种预期直观地反映出来。数据显示, 去年银行间市场利率互换各主要品种的利率水平均单边上行, 暗合了市场对于市场资金面和政策面趋紧的预期。同时, 作为平抑利率风险的重要衍生品, 当年利率互换成交的本金额累计4560.48亿元, 创下历史新高。

订单增幅远高于预期, 抵消了二手房签约销量降幅较大的影响, 美国主要股指涨跌互现, 涨跌幅在0.30%以内。受美国订单增长影响, LME金属涨多跌少, 其中三月期铜跌0.13%、期铝涨1.59%、期锌涨0.19%。受外围上涨影响, 国内有色金属中都创出新年反弹新高, 沪铝在现货题材因素支持下, 出现明显补涨, 而沪铜和沪锌期价则强势不减。

业内人士表示, 受中国北方普降大雪影响, 国内电煤供应较为紧张, 这就为铝价提供了支撑。五矿海勤表示, 暴雪造成的恶劣交通状况及电力紧张预期是促使多头建仓的主要原因, 华中、华东电煤库存告急情况下, 河南、江西、四川、江苏、浙江等地用电负荷均创新高, 促使电煤价格大幅上涨, 增加了资金追多铝的投资预期。同时国内铝价比LME铝价价格偏低, 存在补涨空间。而从各个品种来看, 铝的涨幅也相对较小, 而充裕的资金必然推动各品种的轮动上涨。

4亿沪铝资金“以小博大”?

据统计, 12月25日的沪铝持仓量为



29.4万手, 此后持仓量一路增加, 截至昨日收盘持仓已经到达了40.3万手, 7个交易日(12月28日-1月6日)增仓了10万余手, 这一资金涌入的现象在沪铝的历史上实属罕见。而在这7个交易日, 沪铝6个交易日实现上涨, 涨幅达到了约10%。

神策投资分析师陆承红表示, 7个交易日增仓10万手, 这笔资金可能来自股市, 而同期铝业股的涨幅相当大, 比如中孚实业涨幅为15%, 焦作万方涨幅为13%, 云铝股份涨幅为10%。

几个亿的资金, 就可以用期市来推动股市的上涨, 一名业内人士表示, 这批资金起到了“以小博大”的作用, 比如中国铝业总市值达到了2000多亿, 一旦中国铝业也有上百亿的市值, 利用期货价格的上涨, 这些股票也就能在7个交易日上涨10%以上, 同期做多股票的资金必然获益匪浅, 这批资金极有可能是跟股市资金互相策动的, 用一小部分资金推高期价, 配合主力部队在股市赚钱。

陆承红表示, 目前沪铝主要是投机多头在炒作, 明显有主力在拉升, 但其补涨行情后续能力可能会不足, 除非伦铝也能够大幅上涨。而从基本面上看, 目前铝厂的利润已经非常大了, 如果期价继续上涨, 又会出现各地厂家“失干快上”的局面, 造成现货供应的更加过剩。因此目前的炒作可能更多是短期行为。值得注意的是, 去年4月份, 基本金属的持仓量就出现过一轮大幅上涨, 引发业内展开了对“场外资金”的讨论, 而当时那些“场外资金”的手法尚不老到, 但“期股联动”的现象已经初露端倪, 随后还出现了有色板块的大行情。目前在沪铝上再度出现场外资金持续流入的现象, 这是否意味着有色板块会重现去年的走势, 值得观察。

38亿元“10华润电力债”8日起发行

○王文清 侯利红 ○编辑 杨刚

总额 38 亿元的 2010 年华润电力投资有限公司公司债券 (简称“10 华润电力债”) 将于本月 8 日起发行, 发行期限为 5 个工作日, 至 1 月 14 日结束。本期债券的主承销商、簿记管理人为高盛华证券有限责任公司。

本期债券分为两个品种。品种一为 10 年期, 附第 5 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权, 基本发行规模为 25 亿元; 品种二为 10 年期, 附第 7 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权, 基本发行规模为 13 亿元。两个品种之间可以进行双向回拨, 回拨比例不受限。本期债券品种一采用固定利率, 在债券存续期内前 5 年票面年利率

根据 Shibor 基准利率加上基本利差确定。基本利差的区间为 2.09%-3.09%, 即簿记建档区间为 2.09%-3.09%; 本期债券品种二采用固定利率, 在债券存续期内前 7 年票面年利率根据 Shibor 基准利率加上基本利差确定。基本利差的区间为 2.49%-3.49%, 即簿记建档区间为 2.49%-3.49%。

据介绍, 本期债券募集资金共 38 亿元。其中, 12.85 亿元将用于河南登封电厂二期“上大压小”工程项目 (以下简称“登封二期项目”); 9.95 亿元将用于偿还长期银行贷款; 7.60 亿元将用于偿还短期银行贷款; 其余 7.60 亿元用于补充流动资金。经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定, 发行人的主体信用等级为 AAA, 本期债券的信用等级为 AAA。本期债券无担保。

■ 新品超市

国开行将发今年首期金融债

国家开发银行将于 1 月 13 日发行 2010 年第一期金融债券。本期金融债券为 7 年期固定利率金融债券, 发行总量 200 亿元, 按年付息。本期债券招标结束后, 发行人有权以数量招标的方式向 A 类承销团成员追加发行总量不超过 100 亿元的当期债券。(宗禾)

上海电气 13 日发短融券

上海电气 (集团) 总公司 2010 年度第一期短期融资券定于 1 月 13 日发行, 发行额 20 亿元, 期限 365 天。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定: 公司的信用评级评级结果为 AAA 级, 评级展望为稳定, 本期短期融资券的信用等级为 A-1 级。(宗禾)

广发核心精选基金经理: 今年投资关注五大主题

广发核心精选基金经理许雪梅日前在接受记者采访时表示, 2010 年投资重点可关注五大主题。许雪梅表示, 在内需投资方面, 可关注 4 万亿基础投资的后续跟进; 在内需消费方面, 建议关注城市化和城镇化的自我演进; 在区域经济再平衡方面, 关注中西部的崛起; 在新增长点方面, 关注低碳经济和新能源及新材料; 在资本变革方面, 关注新的国企改革和资产重组。(王慧娟)

国投瑞银:2010 年演绎主题和结构行情

国投瑞银基金近日发布的最新投资策略报告指出, 2010 年 A 股市场可借债力实体经济的良好运行及上市公司业绩提升而继续保有强大的支撑力量及上行动力, 但是, 由于结构因素引发的连锁效应及其他风险因素的存在, 2010 年 A 股市场的投资机会有可能是局部的、结构性的, 而非全面的。与此相适应, A 股市场在

■ 机构观点

2010 年的震荡态势也会不断增强。

国投瑞银基金表示, 经济运行态势良好、企业利润有望显著回升、A 股估值水平仍处于合理区间, 流动性依然充裕, 这些因素都将对 2010 年 A 股市场形成有力支撑, 在这种背景之下, 准确把握行业轮动, 自下而上精选个股, 成为投资制胜的关键因素。国投瑞银基金认为, 在经济复苏至扩张阶段, 由于产业链的传导作用, 受益行业有望从上一年的政策受益概念向 2010 年经济扩张概念扩散, 投资者可以沿着中游生产资料、后勤资源概念、普通消费品三大主线发掘受益行业。除此以外, 新兴产业机会随着产业转型进入实质性阶段, 从长远发展上可以成为中国经济新增长点, 2010 年可重点关注列入国家重点战略发展计划的新能源、新材料、生物科技、生命科学、信息网络、资源开采勘探效率等 6 大新兴产业计划。不过, 国投瑞银基金在投资策略中亦强调指出, 在 2010 年, 配合产业结构调整和产业升级的需要, 宏观政策、产业政策、资本市场政策和管理措施也可能随之调整, 市场的风险因素将有显著增长, 建议高度关注宏观因素的变化并及时调整持仓水平以规避市场震荡。(安仲文 黄金滔)

渤海证券:1 月股市维持震荡

渤海证券近日发布最新投资策略报告, 研究员认为 1 月市场股指将维持震荡走势, 投资建议是“稳”字当头, 确定性乃投资重点。渤海证券认为, 虽然 1 月份国内 A 股市场处于相对较好的运行环境之中, 但政策退出担忧及融资压力都令市场难以完全释怀, 于是整体上指数将维持震荡走势。渤海证券建议投资者在品种选择上要更加注重确定性。随着去年 11 月份 CPI 当月同比增长转正, 新的通胀周期即将开始, 不仅当前充裕的货币供应与宏观经济超预期强劲回升决定了通胀的必然, 而且在气候与季节影响下, 蔬菜与肉类价格的连续上涨则将推动通胀预期的不断增强。具体推荐通胀受益的商业、食品饮料、有色金属, 同时继续关注估值较低的银行板块。(杨晶)

高盛: 向上修正 GDP 对 2009 年经济增长率不会有明显影响

国家统计局近期将 2008 年 GDP 从人民币 30.1 万亿元向上修正至人民币 31.4 万亿元, 2008 年 GDP 同比增长率也相应地从 9.0% 向上修正至 9.6%。对此, 高盛研究团队 5 日发布报告认为, 与首次经济普查后的 2005 年修正相比, 本次修正对 GDP 基数的调整幅度较小。2004 年 GDP 基数的修正幅度高达 16.8%, 而本次对 GDP 基数的修正幅度仅为 4.4%。本次修正后的第二和第三产业在 GDP 中所占比重与修正前相比仅有小幅变化。例如, 修正后的第三产业在 2008 年 GDP 中所占比重为 41.8%, 与修正前的 40.0% 相比略有提升。

就此修正的影响, 该报告认为, 2008 年 GDP 增长率向上修正至 9.6% 应该对 2009 年的 GDP 增长率不会有明显的影响。从技术角度讲, 国家统计局假设本次修正的 GDP 基数增量在 2009 年的同比增长率与 GDP 的其他组成部分相等。因此, 修正 GDP 数据对 2009 年数据的影响主要体现在基数, 而不是 GDP 增长率方面。然而, 在国家统计局公布 2008 年的季度增长率数据之前, 并不排除 2008 年增长率数据向上修正主要集中在 2008 年第四季度的可能性。如果确实如此, 则可能对 2009 年第四季度的同比增长率产生负面影响。该报告还认为, 中国在 2009 年可能仍然是全球第三大经济体。在计入本次 GDP 基数修正的影响后, 预测中国 2009 年的名义 GDP 为 4.9 万亿美元, 2010 年的中国 GDP 可能会达到 5.6 万亿美元。(石贝贝)

葛洲坝 (600068): 业绩题材兼备, 建议积极参与

陈照

公司是大型央企葛洲坝集团控股的上市公司, 是国内水利水电工程行业龙头之一, 经过多年的产业链一体化延伸, 公司已从集中于水利水电业务成功发展为“建筑工程施工、基础产业投资运营和房地产开发经营三大板块、工程施工、民用爆破、房地产、水泥、水力发电、高速公路及金融投资等七大行业齐头并进”的多元化布局, 经营业绩更是持续多年快速增长。国际化战略成效显著, 公司已从一个区域龙头发展成为国际化领先企业。经过多年的国际化运营, 公司已成功切入东南亚、中东和非洲等地市场, 业务领域涵盖水利水运、道路桥梁、市政工程等基建市场和水泥出口等, 并形成了品牌和渠道优势。国际市场的营业收入、毛利占比稳步提高, 09 年上半年达到 16.8% 和 16.4%。公司 08 年、09 年国际市场新签订单金额在全年新签订单总金额占比分别为 37.6% 和 36.2%, 未来几年国际市场对公司的业绩贡献仍将保持上升。从业绩来看, 未来几年业绩快速增长确定性高。首先, 近年来公司工程施工板块对收入、毛利贡献在 80%、65% 左右, 未来的增长主要看工程施工板块。09 年公司工程施工业务新签合同总金额 421.4 亿元, 同比大幅增长 38.8%。预计公司 09 年年底在手订单约 1000 亿元, 为 09 年工程施工业务收入收入的 5 倍, 这一比重遥遥领先于 A 股建筑板块上市公司, 为公司未来几年领先的发展速度提供了坚实保障; 其次, 水泥板块是公司第二大主营业务, 近年来快速扩张, 2009 年年底产能达

到 2000 万吨, 同比高速增长 150%, 将从 2010 年起开始释放业绩。再次, 在房地产板块, 公司武汉世纪公园、宜昌锦绣天下项目 2009 年销售火爆, 价格飙升, 预计预售面积分别为 4 万平和 9 万平左右, 收入确认和业绩释放将在 2010 年。另外, 公司主要业务集中于武汉、宜昌等二线城市, 受调控影响较小, 约千亩土地储备足以支撑未来 3 年的发展。从题材来看, 一方面公司拥有市场炙手可热的参股金融概念, 如持有长江证券、国泰君安证券、华泰联合证券、交通银行、光大银行、宜昌商业银行等大量金融股权, 投资成本较低, 对这些金融股权的处置将带来巨额的投资收益; 另一方面公司多次成功地并购扩张, 未来对外并购、资源整合的预期强烈。考虑到公司致力于成为民用爆破行业第一的目标和国家对民用爆破行业严格的牌照管理制度, 公司通过对外并购实现这一目标的概率较大; 另外, 在本轮国内煤炭行业并购重组大潮中, 公司也可能发挥资金和渠道优势, 抢占优质煤炭资源, 保障能源安全和实现多元化扩张。从估值来看, 市场对公司配股和权证全部行权的摊薄后 2010 年每股收益预测基本在 0.80 元左右, 以 1 月 5 日 11.72 元收盘价对应的 PE 仅 14.7 倍, 大幅低于全部 A 股 20 倍 PE 估值水平。因此, 笔者认为公司属于业绩与题材兼备, 并且具有明显的估值优势, 按当前价格参与可以说是以较低的风险分享公司高确定性的业绩成长果实, 建议投资者重点关注和积极参与。(CS)