金融地产低估预示牛市前景依然广阔

□徐辉

新年以来,货币政策和产业政策出现了一些显著的调整,投资者的预期也发生了一些变化,这导致了市场波动显著加剧。笔者认为,无论政策如何微调,我们始终应当抓住流动性和估值水平,这两个影响市场的根本因素。从目前情况来看,M1、M2 依然在高位运行,资金宽松局面没有根本变化;另一方面,股市收益率对债市的优势依然在保持。这两方面的因素决定了,短期市场的波动尽管可能持续,甚至出现幅度较大的中短期调整;但牛市格局的基本趋势并没有改变。而且,非常明显的是,新一轮的牛市正在酝酿之中,我们可以从金融地产股的显著低估值看到牛市的前景。目前一些优质的银行、地产股动态估值都到了 10 倍左右,几乎重新回到历史最低的估值区域。这些股票应该是下跌的空间非常小,上涨的空间非常大。政策调控不会改变金融地产的长期价值,投资者逢低买入市场错杀的蓝筹股,中长期看收益将相对确定。

货币政策调控链前移打乱市场预期

近期市场波动显著加剧,最根本的因素还是来自于刺激政策退出的问题。由于 12 月份的 CPI 已经冲高到 1.9%,远远高出市场预期。所以,不难理解央行加紧收紧货币的种种政策。

不过,令人忧虑的是,央行收紧流动性会否对正在复苏的实体经济产生负面影响。如何做到在控制通胀的同时,又不损害经济增长的步伐,这是当前上上下下都非常关注的事情。这个度如何拿捏;采用数量型工具,还是价格型工具;时间点如何选择;等等。

由于 CPI 走高的时间大大超出人们的预期,导致央行收紧货币的行为也大大较预期提前。也就是说,央行货币政策调控链已经明显前移。那么,这对于股票市场会产生怎样的影响呢?这是值得我们关注的。

我们可以认为,央行的通胀预期管理短期取得了一定的效果。央行近期一系列的超预期行动,如上周三月期央票利率意外持平,本周三月期央票利率意外上调,这些行为可以统统归至于通胀预期管理。央行试图将人们对于通胀的预期尽可能地压下去。从短期的实际效果来看,我们看到股价出现了明显调整,包括 A 股市场和境外市场;商品价格指数(CRB)最近 11 个交易日下跌了接近 4%。而且从投资者预期来看,人们普遍对 1 季度的房价和股价预期相对谨慎。唯一美中不足的就是,发展商们的通胀预期似乎没有被管理好。我们看到,北京最近 10 天"地王"依然频频露脸。

股市估值依然在安全的范围内

那么,央行的一系列行动,究竟对股市估值和股市中长期运行会产生怎样的影响呢?笔者认为,从估值的角度看,A 股估值依然在安全的范围内,中长期股市运行值得看好。

人们之所以对央票利率上行非常忧虑,主要是因为它预示着资金的价格出现了一些变化,如果这种变化足够大的话,将可能改变股市和债市的吸引力对比。不过,从我们的分析来看,当前央票利率上调说隐含的资金价格上涨,对于股市估值中枢本身影响不大。当前股市收益率对于债市的优势依然相当明显。

其一,当前股市基于 2009 年和 2010 年上市公司收益的市盈率分别在 22 倍和 17 倍左右。也就是说,基于 2009 年和 2010 年上市公司业绩的当前股市收益率分别在 4%和 5.9%的水平上。另一方面,当前十年期国债利率在 3.68%。两相比较,股市基于 2010 年业绩的收益率,要比当前国债收益率高出 220 个基点,显然,股市的吸引力依然明显大于债市,股市的系统性风险有限。当然,这一论断的前提有两个:第一,债券收益率不出现大幅提升;第二,上市公司 2010 年的利润提升水平基本符合预期(不低于 25%)。

从目前投资界的预期来看,一般认为今年会看到 2 到 3 次 27 个基点的加息,也就意味着,资金的价格将上涨 54 至 81 个基点。相对于当前 220 个基点的股市收益率优势而已,当前股市能够承受 3 次 27 个基点的加息,因为届时股市依然会保持对债市的吸引力。

金融地产股孕育较大机会

在本周的市场调整过程中,银行和地产走势明显强于大市。这是因为这两个板块是弹坑,前期已经出现了较为明显的调整,而动态市盈率又在 10 倍至 15 倍左右,这导致谨慎的投资者开始选择在弹坑中潜伏。

尽管市场全局的风险不大,但结构性的风险不得不防。我们看到,当前市场结构性高估和结构性低估同时存在,而导致这种局面出现的原因,不是因为产业的前景,而仅仅是投资者的情绪驱动。比如说,当前部分医药股和科技股的估值水平,已经明显超出了其基本面所能够解释的范围;相反来讲,部分银行股和地产股的 2011 年的动态市盈率,已经下到 10 倍以下了。除非中国经济出现较大的问题,银行、地产的这种估值才具有现实意义;但如是,上述部分高估的医药股和科技股,就更加缺乏基本面的支持了。所以,当前市场这种较为明显的逻辑错误,是否蕴含的风险、是否隐藏着机会,值得我们三思。 **(作者为中证投资首席分析师)**

两大板块藏龙卧虎 逢低布局正逢其时

□张恩智

周五 A 股在外盘带动下出现震荡,我们发现,券商板块和铁路设备板块基本由内需拉动,受到国际市场影响较小,投资机会藏龙卧虎,可适当关注。

券商板块藏龙卧虎

首先,从最新公布的数据来看,中国证券业协会最新公布的 2009 年度证券公司经营数据显示,去年全行业实现净利润约 933 亿元,比 2008 年增长近九成,盈利券商数量占比超过 98%。按照协会根据证券公司未经审计财务报告统计的数据,全国 106 家证券公司 2009 年全年实现营业收入 2050.41 亿元,比 2008 年 107 家证券公司营业收入总额显著增长 66.6%。由于国内证券公司的盈利情况与交易量密切相关,且在资本市场尚未完全放开的情况下,国内券商盈利状况受到外围冲击较小,是未来不错的中期投资品种之一。

我们注意到,国务院已原则同意开展证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种。对于证券行业来讲,这是一个标志性的事件,未来券商将迎来新的利润增长点,建议未来发展空间较为广阔。目前,我国券商的盈利模式主要依赖于经纪业务,2009 年前 3 季度经纪业务收入在营业收入中的占比达到 63%,明显高于其他国家和地区。融资融券和股指期货的获批将使得我国券商的盈利模式更将均衡,同时随着营业部的逐步放开,经纪业务走向利润平均化的过程已经很难避免,盈利模式发生变化的趋势将会在今后的几年内以双轮驱动的方式在加速发生变化,未来证券行业有望迎来新的利润增长点。从数据分析上看,如果推出融资融券其拆出资金的年化收益率将达到 6% 左右,那么这部分资金的运用效率将大幅提高。如果假设有 30%的净资产可以进行融资拆出,考虑到 25%的税率,那么对于券商净资产的提升将达到 1.50%,券商板块的估值重心有望提升。

从海外经验来看,融资融券和股指期货带来的增量经纪业务收入不可小觑,如美国开展 S&P500 指数期货之后的 5 年间,指数成分股的市场流动性显著增加,而股指期货吸引了大量场外资金,其市场规模甚至超过成分股市场。而香港恒指期货 1986 年上市后,股票交易量在当年就增长了 60%,随后股票交易量也持续增加,成份股及非成份股的周转率均增加 80%以上。因此从海外市场的经验来看,推出股指期货将带来目前未进入股市的场外资金可能会进入股市,从而带来市场成交量的提高,券商业务将迎来新纪元,建议适当关注券商板块。

铁路设备迎来投资高峰

我们注意到,虽然周四以美国市场为代表的外围市场大幅下跌,但我国固定资产投资并不受到影响,2010 年可能迎来铁路设备投资高峰,建议适当关注铁路板块的中期投资机会。

作为铁路建设的黄金期,2010 年固定资产投资将大幅增加。今年铁路固定资产投资增幅在 18%左右,符合预期。2009 年我国完成基本建设投资 6000 亿元,比上一年增加 2650 亿元,增长 79%。今年铁道部计划安排固定资产投资 8235 亿元,其中基本建设投资 7000 亿元。而截至 2009 年底,我国铁路营运里程达到 8.6 万公里,而 2009 年在建新线规模已达到 3.3 万公里。虽然 2020 年实际铁路营运里程超过规划中的 13 万公里的可能性较大,但 2011-2012 两年每年平均完工 1 万公里的速度是我国铁路建造有史上的较高速度。我们认为,随着这批项目的完工,铁路网将初具规模,今年铁路基础建设进入高峰期的可能性较大,铁路设备板块将迎来较大投资机会。

我们注意到,在铁路投资即将出现高峰的情况下,铁道部共发行了 300 亿元的短期融资券、400 亿元的中期票据和 1000 亿元的铁路建设债券。在材料、燃料、电力等运营成本走高的情况下,为了改善全年行业的盈利水平,铁道部实施货运提价,将对铁路运输和铁路设备公司构成实质性利好从历史规律来看,我国铁路货物统一运价调整具有时间间隔较短、一次性提价幅度较小、基本与能源等运营成本上涨幅度同步的特点。铁路前两次货运价格的调整均由于电价的上涨,而且从运输收入的组成来看,扣除税前建设基金,货运收入占比约为 44%,按此次运营价格上调 11.09%、铁路货运基价上调 7.28%计算,将增加铁路行业营业收入 5%左右。由于铁路运输和铁路设备板块基数较大,春运高峰即将到来,投资机会较为丰富。

我们发现,由于铁路建设高峰到来,对车辆需求持续性较高,高峰最早将在 2012 年出现。今年计划交付动车组 172 组、大功率机车 1700 台、客车 2000 辆、货车 3 万辆。随着开始完工项目的增加,明后两年车辆需求将持续增长,至 2012 年预计投入运行的动车组达 800 组以上,大功率机车 7900 台以上。以上数据无疑将支持铁路板块的中期表现,建议适当关注铁路设备和铁路建设板块。

值得我们注意的是,全球政策退出和存款准备金上调是目前投资的主要系统性风险,我们需要在防范风险的基础上抓住机会。

■停板攻略

退出预期升温 区域题材发酵

□姜韧

2009年经济数据证明中国经济呈 V 型复苏态势,但由于"通胀无牛市"的梦魇后遗症,投资者对通胀和退出策略始终惴惴不安,上周央行上调存款准备金率开始触动敏感情绪,印花税、加息等传闻可谓一浪更高过一浪,受制于此 A 股节节败退,市场热点唯有区域题材不时闪现。

区域规划板块呈现两大领头羊,分别是海南国际旅游岛和上海世博会,其后又紧随一批跟随者,诸如:新疆板块、西藏板块、皖江城市带。事实上从 2009 年 5 月至今,国务院 9 次批复不同地区的经济发展规划,以推动各地经济的协调增长,股市中活跃资金更青睐投资题材股,因此区域规划板块的崛起已有时日。

本周区域规划板块新秀当属"皖江城市带"概念,规划范围为安徽省长江流域,涵盖了合肥、芜湖、马鞍山、铜陵、安庆、池州、巢湖、滁州、宣城九市全境,受益于此山鹰纸业、方兴科技、皖通高速、皖新传媒、芜湖港等股价报收涨停,即便随后 A 股调整幅度扩大,方兴科技、皖通高速仍有倔强涨停表现。值得一提的是,去年岁末山鹰纸业即被老乡王亚伟麾下基金持有,而且对新疆板块也青睐有加,折射出王亚伟侧重区域规划板块的择股策略。

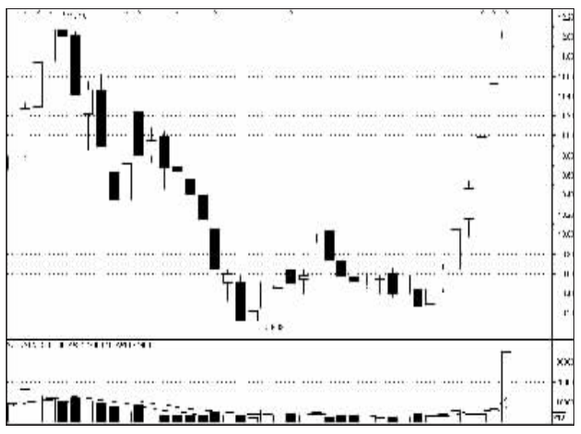
若论区域板块崛起强度当属世博概念股,1 月 21 日随着一亿人次同声倒数 100,上海本地股借世博会倒计时 100 日顺势崛起,憧憬世博会带来的巨大游客人流量商机,申通地铁、海欣股份、亚通股份、兰生股份、上海物贸、天宸股份、上实发展、老凤祥等沪股都曾报收涨停,其中还不乏连续涨停的焦点股。世博会题材有些接近奥运会题材,因此投资者参与其间必需控制资金配置比例,切忌毕其功于一役将所有资金集中配置题材股,其次更忌长途奔袭追涨旗杆股,申通地铁连续抢帽子涨停之后遭遇点刹可谓前车。另从世博会召开时间将持续数月解析,世博会召开期间沪股受益面较当年京股更胜一筹。

海南国际旅游岛的概念不仅催熟了海南股,也催热了旅游板块,罗顿发展、海南高速、桂林旅游等股价亦曾登陆涨停,但值得注意的是,题材炒焦之际切忌火中取栗,罗顿发展涨势显然比申通地铁更威猛,因此同样遭遇点刹待遇,这亦是题材股面临的同一类型风险,凡事皆有度切忌炒焦。

遏制资产价格泡沫短期更多指向楼市,因此印花税之类传闻成真概率极低;而加息则需视通胀数据而定,当 CPI 同比涨幅接近 3%,加息概率将提高。考虑到融资融券、股指期货等金融工具试点推出将在春节后,因此节前股市震荡概率高,投资者在目前 A 股低位区更需要克服住恐惧。

■停板探秘

ST成功(000517) 估值优势显现



□潘伟君

ST 成功(000517)本周上涨 25.1%,列沪深两市涨幅榜第三,其中周三和周四停牌,周五报收 12.06 元。

这是一家曾经停牌达三年之久的公司,不过在去年 9 月复牌的时候公司已经借股改进行了脱胎换骨的资产置换,目前已经是一家房地产开发企业。

股改时重组方作出了业绩上的承诺。首先,公司 09 年年度净利润不低于 3.18 亿元,否则重组方将按 10 送 3 的比例向公司股东追送股份。其次,公司 09 年-11 年实现的净利润总计不低于 5.4 亿元,如未能实现则不足部分将以现金形式予以补偿。此外在 09 年-11 年,重组方对注入资产各开发项目实现的净利润也作出承诺,如果未达到预期值则差额部分由重组方以现金形式补偿公司。不过截至去年三季度公司的净利润就已经达到 4.48 亿元,每股收益超过 0.4 元,利润指标已经远远超过大股东此前的承诺。本周三公司再次发布业绩预增公告,根据公告提供的预测数据去年公司每股收益将超过 0.7 元。

公司的预增公告显示目前股价的市盈率在 15 倍左右,尽管仍然是一个很低的市盈率,不过近期市场对房地产行业的前景有些担忧,这样的市盈率也是合理的,不过这一波上涨仍然可以认为是价值体现的过程。

从 K 线图和相对强度指标来看,该股自去年 9 月复牌之后的走势基本上弱于大盘,走强则始于上周四,也许是预增公告已经有所泄露,所以在周三公告出来之前股价已经有了明显的上涨。值得关注的是周五将近三成的换手率透露出短线游资出逃的痕迹。不过公司的市盈率即使在房地产板块中也有一定的估值优势,因此目前的股价还属合理。

沪深股市一周涨跌停板排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度(%)	周五收盘价(元)
600209	罗顿发展	3	一、二、三	33.20	10.59
600612	老凤祥	3	一、二、四	23.71	33.28
600515	ST筑信	3	一、二、三	14.67	9.22
600610	SST中纺	3	一、二、五	10.87	18.55
600552	方兴科技	2	一、二	28.07	29.47
000517	ST成功	2	三、四	25.10	12.06
600012	皖通高速	2	二、三	20.76	7.62
600834	申通地铁	2	一、二	17.12	15.39
600275	ST昌鱼	2	一、三	11.86	7.07
900906	ST中纺 B	2	一、二	11.59	0.664
200613	ST东海 B	2	一、二	8.33	3.51
600115	ST东航	2	一、二	6.95	6.77
000613	ST东海 A	2	一、二	5.52	6.69
600340	*ST国祥	2	一、二	4.13	14.09
600692	亚通股份	1	四	24.13	11.42
000661	长春高新	1	一	18.57	33.38
000632	三木集团	1	三	17.79	6.29
000519	银河动力	1	四	16.18	21.32
600133	东湖高新	1	三	15.12	16.29
600822	上海物贸	1	四	13.89	15.98
600851	海欣股份	1	四	12.64	6.86
600826	兰生股份	1	二	12.43	19.89
000735	罗 牛 山	1	一	11.05	7.13
600748	上实发展	1	四	10.74	14.64
600656	ST方源	1	四	9.76	7.08
002072	德棉股份	1	四	9.40	11.17
600722	ST金化	1	一	9.25	6.85
000886	海南高速	1	一	9.15	7.39
000520	长航凤凰	1	五	8.74	6.22
600385	ST金泰	1	二	8.60	7.07
000790	华神集团	1	一	8.37	10.48
600620	天宸股份	1	四	7.98	8.11
600715	ST松辽	1	二	7.91	9.14
000567	海德股份	1	一	6.36	10.7
600712	南宁百货	1	四	5.94	10.34
000011	深物业 A	1	四	5.00	11.11
600854	ST春兰	1	四	4.59	9.1
600988	ST宝龙	1	一	4.39	12.59
900902	ST二纺 B	1	二	4.00	0.468
600332	广州药业	1	五	3.90	12.24
600567	山鹰纸业	1	二	3.85	7.28
000537	广宇发展	1	一	3.48	15.14
000656	ST 东 源	1	一	2.88	14.63
600182	S佳通	1	四	2.79	12.15
600335	鼎盛天工	1	三	2.72	7.93
600259	ST有色	1	二	2.09	16.06
600691	ST东碳	1	二	1.79	11.37
002070	众和股份	1	四	1.56	9.07
600159	大龙地产	1	一	1.41	20.03
600604	ST二纺	1	二	1.35	7.5
000978	桂林旅游	1	一	1.07	13.19
600678	ST金顶	1	四	1.03	6.84
600225	ST松江	1	一	0.78	10.23
600887	*ST伊利	1	一	0.26	30.43
000585	*ST东电	1	四	0.22	4.47
000710	天兴仪表	1	一	-0.12	15.58
000035	ST 科 健	1	一	-0.27	7.18
600180	*ST九发	1	一	-0.28	6.9
600575	芜湖港	1	二	-1.31	17.95
600253	*ST天方	1	一	-1.39	8.48
000007	ST 达 声	1	一	-1.77	7.2
600375	星马汽车	1	二	-1.94	14.6
002334	英威腾	1	二	-5.54	67.91
002290	禾盛新材	1	二	-11.54	64.23
601801	皖新传媒	1	二	——	17.04
300044	赛为智能	1	四	——	32.52
股票代码	**股票名称**	**跌停板次数**	**跌停日**	**一周涨跌幅度(%)**	**周五收盘价(元)**
000008	ST宝丽来	2	三、四	-11.56	10.86
000922	ST 阿 继	2	一、二	-11.19	7.38
000990	诚志股份	1	三	-15.84	15.3
002017	东信和平	1	三	-14.44	18.65
002290	禾盛新材	1	三	-11.54	64.23
000977	浪潮信息	1	五	-9.98	13.53
600771	ST东盛	1	三	-9.64	6.18
600359	新农开发	1	五	-8.43	19.11
600728	S*ST新太	1	二	-7.82	19.09
600721	ST百花	1	五	-6.76	15.15
600727	*ST鲁北	1	三	-5.41	6.46
200770	*ST武锅	1	五	-5.03	4.72
002002	*ST琼花	1	五	-5.01	11.18
000408	ST玉源	1	三	-4.33	7.94
002145	ST钛白	1	三	-3.85	8.72
000007	ST达声	1	三	-2.70	7.2
600080	ST金花	1	三	-2.68	5.79
000605	ST四环	1	三	-2.47	12.99
002197	证通电子	1	三	-2.40	22.35
600419	ST天宏	1	三	-1.92	11.2
000506	ST中润	1	三	-1.57	7.52
600253	*ST天方	1	三	-1.39	8.48
600234	*ST天龙	1	三	-0.82	7.21
600185	*ST海星	1	三	-0.46	12.84
000948	南天信息	1	三	-0.32	15.16
600225	ST松江	1	三	0.78	10.23
002106	莱宝高科	1	三	1.49	22.36
600691	ST东碳	1	五	1.79	11.37
600579	ST黄海	1	三	2.29	7.14
600515	ST筑信	1	五	14.67	9.22

制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

传闻求证·小道正道 各行其道

■无风不起浪

□赵艳云

疑问一:新农开发将置入矿业资产?

确认:公司披露,目前重大资产重组工作正在积极推进,公司与控股股东阿拉尔统众国资经营公司签订了资产置换意向书,置出资产为公司的涉农资产,置入资产为矿业资产。

疑问二:有消息说,交大博通将转战房地产?

确认:连续三个交易日涨停的交大博通发布公告称,在重组完成后,公司将持有西安经发地产公司 100%股权,进入房地产行业,但拟置入资产的新区开发项目尚无明确预期。公司还披露,经财务部门初步测算,预计 2009 年度将出现亏损。

疑问三:深天马 A 欲购买上海天马?

确认:深天马 A 近日披露定向增发购买资产报告书。公告显示,公司将向大股东深圳中航集团、张江集团、上海国资公司及工投集团发行不超过 1.56 亿股股份,以购买后者拥有上海天马 70%股权。盈利预测显示,上海天马将是深天马 A 未来的主要利润来源。

疑问四:百联股份拟售东方证券股权?

确认:百联股份近日披露,为达到中国证监会关于证券公司股东"参一控一"的监管要求,公司计划出让公司所持的全部东方证券股权,共 1823.6669 万股。

疑问五:据说,中恒集团拟增发募资?

确认:中恒集团近日披露了定向增发预案,公司拟以不低于 11.68 元/股定向增发 1000-4000 万股,募资不超过 3.6 亿元用于注射用血栓通产业化项目、中华跌打丸系列产品扩建项目、新药科研开发中心及中试基地建设项目三个项目。

疑问六:国电电力拟投逾百亿上马两项目?

确认:国电电力披露,公司持有 51%股权的英力特集团拟在宁夏宁东能源化工基地投资 97 亿元建设国电英力特宁东煤基多联产化学工业园第一批化工项目,此外,公司拟投 52 亿元建设大连开发区热电厂"上大压小"项目。

疑问七:江南化工注入资产意欲何为?

确认:江南化工近日披露发行股份购买资产报告书。公司拟向盾安控股和盾安化工定向发行 6190 万股,用于购买后者旗下的民爆化工类资产。交易完成后,江南化工控股股东变成盾安控股。江南化工工业炸药年许可生产能力将从现有的 6.6 万吨增至 24.45 万吨。

疑问八:据说,远兴能源欲清空碱业资产?

确认:转型新能源的远兴能源近日公告,拟以 2.3 亿元向中源化学转让所持苏尼特碱业公司 52%的股权,以完全剥离碱业资产。苏尼特碱业股权的受让人中源化学与远兴能源的大股东同为博源集团。远兴能源表示,本次股权转让预计产生收益 2300 万元,影响 2010 年净利润 2300 万元左右。

疑问九:新农开发将置入煤矿资产?

确认:1 月 14 日,公司和大股东统众公司签订了资产置换意向书,拟以南口农场资产及负债,与统众公司将持有的新疆库车县榆树岭煤矿 100%股权进行资产置换。置换完成后,公司主营业务将从农业种植、加工调整为矿产、能源、化工。

疑问十:通产丽星拟投建时尚消费品生产基地?

确认:通产丽星近日公告,1 月 20 日,公司与吴江经济开发区管委会签署投资意向书,拟在当地投建时尚消费品生产基地。通产丽星表示,项目实施后,将进一步扩大公司规模,推动产业链延伸步伐,为长三角客户提供深度服务、优化公司产品结构等带来积极影响。

疑问十一:有消息说,粤水电中标水利项目?

确认:粤水电公告,近日,公司与子公司广东晨洲水利投资有限公司联合体收到广州建设工程交易中心发来的《中标通知书》,确定该联合体为"怀集县县城防洪工程 BT 项目"的中标单位,中标价为 2.17 亿元,工期二年。该中标金额占公司 2008 年度营业总收入的 9.18%。

疑问十二:中国建筑大股东获准增持股份?

确认:中国建筑大股东中国建筑工程总公司 1 月 21 日收到证监会的批复,证监会豁免其要约收购义务,其可在 2010 年 12 月 22 日前自由增持不超过 6 亿股股份。此前的 2009 年 12 月 23 日,中国建筑工程总公司已增持 500 万股,成为 IPO 重启后首个大股东增持案例。

疑问十三:中天科技中标国家电网标的?

确认:公司近期在国家电网公司第八批集中规模导、地线及光缆招标中,中标普通导线 7705.20 吨、铝包钢绞线 623.712 吨、大跨越合金导线 95 吨、OPGW 光缆 1307.645 公里,中标产品总货值 15008.68 万元。据悉,此次中标产品主要用于国家电网公司建设的 750KV 哈密—安西—酒泉—金昌高压输电工程及宁夏东—山东±660KV 直流输电工程,该工程是国家实施西电东送的重要输电通道项目,将把黄河上游水电和宁东火电打捆直送山东。

疑问十四:达意隆与两地可口可乐签订生产线合同?

确认:达意隆近日公告,公司分别与厦门太古可口可乐、广东太古可口可乐签订两份生产线合同,预计每年为公司累计新增营业收入约 3200 万元。

■上证博客

春季行情会否戛然而止?

□姜山

预期中的年报业绩浪未能如期而至,相反的是此前令投资者措手不及的货币政策紧缩担忧开始了对沪深股市的步步紧逼,本周"保八"的 GDP 数据没有成为股指止跌反弹的动力,同日公布的高于预期的 CPI 和 PPI 数据却导致了市场对于货币政策可能进一步提前收紧的担心,沪深两市在跌破 3150 点的支撑后,会否在 3000 点止跌,恐将成为判断春季行情是否还能存在的关键因素。

周四公布的经济数据中,CPI 和 PPI 的双升最为市场关注,特别是 CPI 数据在 12 月份就接近 2%这一关口,显示出通胀已经不再是此前谈论的预期问题,而是实实在在的成为了货币政策必须重点关注的内容。考虑到统计中的翘尾因素,一月份大幅上涨的蔬菜和农产品价格,以及去年和今年年初处于历史高位的信贷规模,如果货币政策再不能提前反应,通胀必然会在年中时引发更多的社会和经济问题。

从近期的债券市场表现上,我们已经明显感受到紧缩预期所带来的影响,一年期央票利率不断上调,逐步逼近定存水平,浮息债遭遇热捧,长期债券收益率周四开始明显上升,显示出机构投资者弃长配短的行为正在逐步展开,以债券投资者的嗅觉看,这往往意味着加息这一实质性的紧缩举措可能在不久之后就将浮出水面。

在紧缩预期蔓延的背后,是持续不断的融资行为对市场形成的重压,在周四公布了最新一批发行名单后,本月一共有 38 家上市公司发行,预计总体融资规模将超过 500 亿,无论是家数还是规模,均创出历史同期的新高,尽管随着股指的下跌,新股上市涨幅正在缩窄,但高速发行的现象如果无法终结,一级市场的抽血行为仍是二级市场的不可承受之重。

外围市场同样展现出不好的味道,道指近两个交易日连续大幅下跌,60 天均线这一长期上升通道岌岌可危。美国近期的经济数据表现不佳,季度财报中公司营收多数不及预期,引发投资者对于经济回落的担忧,而共和党在麻省参议员补选获胜后,拥有了阻碍任何重要议案在国会通过的能力,美国在 11 月中期选举之前的经济政策将面临极大的不确定性,这将严重的妨害到过去一年内因为强有力的刺激政策而带来的经济复苏的可持续性,如果没有足以吸引投资者的利好消息出现,道指中期下跌的可能性将会非常之高,由此也将会对全球市场带来向下的引力。在 A 股和美股夹缝中生存的恒指,近期的表现已经非常之差,周五更是跳空跌破头肩顶形态的颈线位置,一轮大幅下跌已是昭然若揭。

虽然我们现在并不能妄言春季行情就此一去不返,但市场面临的空头因素之多的确是去年底所始料未及的,假如近期这些担忧一一实现的话,投资者恐怕还是要对今年的行情慎之又慎。

(作者系东航金融注册金融分析师)