

■龙虎榜揭秘

交运板块价值凸显 机构博弈楚天高速

◎记者 刘伟 ◎编辑 朱绍勇

沪指连续弱势下行,失守3000点,但这并未降低机构继续寻找交易热情的热情。昨日龙虎榜上,领涨交通运输板块的楚天高速,机构博弈现象明显。

交通运输板块长期低迷,相对估值优势明显,中期有一定的补涨要求。2009年末全长320公里的沪蓉西高速项目试通车,沪渝国家高速公路贯通,搭起川渝和东部地区一条最快捷的陆路通道,将给宜昌以东的楚天高速拥有者带来较大的增量车流,这使得楚天高速的投资价值进一步凸显,连日来连续上涨,在前两个交易日回调后,昨日再度在机构助推下强劲反弹。

昨日上海证券交易所交易公开信息显示,当日有5个机构参与了该股。其中两个卖出机构席位合计卖出3799万元;而另外三个机构席位合计买入3465万元。多空双方博弈明显。

楚天高速自1月12日连续上涨后,前两个交易日连续回调,两日跌幅超过8%。但昨天高开高走,早盘几度封住涨停,在大盘不断向下的氛围下,尾盘小幅回落,以一根阳线吞掉前两日的回调阴线。截至收盘,楚天高速报收6.06元,成交额较前日大幅放大逾两倍,换手率也放大至1095%。在其带动下,山东高速、华北高速、中原高速等个股跟随上涨,涨幅均超过1%。楚天高速拥有者中,处于我国中部地区、连通了湖北地区最为富庶的武汉、荆州和宜昌地区,近几年该路段车流量一直保持稳定增长态势。随着周边高速公路贯通,尤其是沪渝、沪蓉西等主要高速公路通车后,路网效应将大幅改善,带来车流量的增长。值得注意的是,湖北省政府、十堰市政府及湖北高速集团对公司作出多个有利的承诺,对公司未来发展意义重大。从行业估值角度看,该板块价值目前被严重低估。由于其估值较低,已有基金不断加仓,明星基金经理王亚伟已经在2009年四季度大幅增加低估值值的交通运输行业的配置,减持了采掘业和金属非金属行业。

机构在大盘不断向下,市场热点缺乏,风格转换短期难以形成的情况下,积极参与博弈交通运输板块,或可被视为对该板块后市仍持乐观的一个信号。

分析师认为,交通运输板块作为目前已经被严重低估的板块之一,已经经历了很长时间的滞涨期。目前市场热点较为缺乏,加上外围市场集体走弱,资金有寻求交易性机会的需求;而这种需求在目前弱势市场中,主要以寻找估值较低的板块为主。目前交通运输板块正是这样的板块,近期基金的参与也显示出该板块的投资价值。昨日机构在楚天高速上的博弈,显示机构在该股连续上涨后,既有了获利回吐的需要,也吸引了更多的资金参与。多数市场人士认为该板块将会有良好表现,但个股存在差异,应该多关注选择负面影响已经过去、个股,尽量回避具有大债、扩建、道路分流和高铁分流较大影响的公司。

■今点数据

创业板首批28家公司12232万股 首发机构配售股上市抛压明显

◎周丽华 ◎编辑 姚炯

虽然创业板新股在近期持续活跃,涌现出合康变频等诸多强势股,但是第一批28家创业板上市公司的二级市场股价走势则相对疲软,即便大禹节水、吉峰农机等一度的龙头品种也运行在下降通道中。对此,有观点认为,它们如此疲软走势与首发过程中的机构配售筹码即将上市交易有着极大关联。

为何?一是因为首发配售筹码占比高,筹码扩容压力大。统计可以看出,首发机构配售筹码已占到目前流通股份的25%,比如说特税德目前流通股份为2688万股,但解禁后将新增流通股份672万股,新增市值达到2.6亿元左

右。这就意味着创业板首批上市公司的可流通股筹码出现了大幅度扩容,自然会稀释目前存量资金的做多能量。统计显示,28家创业板公司首发机构配售股份达到了12232万股。

二是因为筹码获利程度高,减持压力大。统计可以发现,创业板首批28家上市公司的目前市价较发行价高出76.82%,其中吉峰农机高出188.06%,位列第一。即便最低的网宿科技,目前市价也较发行价高出31.01%。而其余22家创业板公司目前市价平均较发行价只上涨了18.72%,由此可见,首批获得配售的机构资金的获利程度。在目前A股市场走势不振的大背景下,机构减持压力可想而知。

更为重要的是,创业板首批上市公司虽然

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 首发价格, 流通股, 首发机构配售股数, 解禁后流通股, 1月26日收盘价, 较发行价涨幅. Includes data for 300001-300028 and a total row.

发行价格不如目前创业板新股发行价格那样离谱,但经过上市后的炒作之后,不少个股的股价仍然透支了2009年甚至2010年的业绩成长水平。比如说业绩大幅飙升的探路者、鼎汉技术等个股,基于2009年的每股收益目前市盈率在50倍甚至更高一些。如果延续着2009年的业绩增长趋势,基于2010年的每股收益目前市盈率仍然高达35倍甚至更高一些。如此就意味着此类个股目前的股价并不明显低估,机构抛售意愿强烈。

下周首批28家创业板上市公司机构配售股份即可正式上市交易,从而意味着这28只创业板个股将面临持续的抛售压力,而这又将影响着其他22家创业板个股。在这22只个股股价较发行价目前已经不高情况下,创业板个股破发或将接连出现,进而拖累整个中小盘股的表现。当然,这对遏制创业板公司的高价发行或许是件好事。

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 首发价格, 1月26日收盘价, 较发行价涨幅. Titled '另外22家创业板公司市场表现一览'.

两次加息周期重启的启示

◎广发证券发展研究中心

A股市场创立至今,国内经历了两次加息周期,分别重启于1993年5月15日和2004年10月28日,目前正在向第三个加息周期迈进。综合分析前两次加息周期的重启过程,我们发现以下几个特点:

- 1、加息周期启动之前的较长时间里,市场已经有所反映。主要原因是加息之前的数量工具已经开始调整,在加息预期增强环境下,市场承压较大。1993年5月15日,央行加息之前的一个月内A股市场下跌4.56%;2004年10月28日,央行加息之前的一个月内A股市场下跌8.84%。
2、市场在首次加息启动之后都会由于暂时利

空出尽有所反弹,但是其后市场下跌趋势仍将持续较长的时间。我们分析主要的原因在于央行政策带有很强的目的性,加息是个力道较猛的工具。政策一击而中,通胀被遏制,但通常伴随经济短期回落。而如果经济依然高速增长,通胀继续,央行可能继续加大政策力度。不论何种情况出现,都将不利于市场,1993年和2004年的市场正好验证了这两个结果。

3、以2004年的经验看行业配置,加息之前市场普跌,仅有极少数基本面较好的行业能够获得绝对收益。普跌阶段,钢铁、有色、建筑建材等强周期和金融服务的超额收益较低,其中主要的因素是在加息出台之前,政府大多通过一些数量工具开始收紧流动性。而隶属于消费类家用电器、

食品饮料、交通运输和信息服务能够获得正的超额收益;加息之后首个交易日,从绝对收益看,各行业表现均较差,仅银行受益于息差扩大,获得较小正收益。而从超额收益看,依然是防御性较高的信息设备、食品饮料交通运输,信息服务表现较好。此外,反弹过程中各行业涨幅与之前的跌幅关系并不是很显著,更多的是与经济基本面相关。

2009年12月份和四季度经济运行数据的公布向我们揭示了两条重要信息:经济强劲恢复和CPI快速上升。去年12月1.9%的CPI在季节效应、寒冷天气和今年一季度经济快速增长情况下,利率迅速超过1年期存款利率,从而步入负实际利率时代。基于央行控制通胀预期的考虑,预期央行加息会提前,但基于以下原因我们倾向于加息

■新股定位

中国西电(601179)

首日合理定位区间:8.72-9.92元
极限区间:8.30-11.46元

Table with columns: 预测机构, 首日定位区间(元). Lists various investment firms like 德邦证券, 天信投资, etc.

潮宏基(002345)

首日合理定位区间:36.58-42.26元
极限区间:34.40-47.90元

Table with columns: 预测机构, 首日定位区间(元). Lists various investment firms like 德邦证券, 天信投资, etc.

拓中建设(002346)

首日合理定位区间:22.80-26.27元
极限区间:21.00-28.26元

Table with columns: 预测机构, 首日定位区间(元). Lists various investment firms like 德邦证券, 天信投资, etc.

泰尔重工(002347)

首日合理定位区间:25.70-29.46元
极限区间:23.00-33.15元

Table with columns: 预测机构, 首日定位区间(元). Lists various investment firms like 德邦证券, 天信投资, etc.

(编辑 姚炯)

最早在2月底:

1、一季度经济复苏超预期最大的可能来自于出口恢复,但从目前欧美日等发达国家来看,其超预期复苏仍存在困难。虽然近期国内出口复苏超预期,但是有可能是短期库存回补的原因,故中国经济复苏状况仍待考察。

2、从去年12月份CPI环比情况来看,主要是由于食品价格上涨所致,春节前后食品价格上涨有较大成分与季节性原因以及天气原因有关。根据历史情况来看,春节前CPI环比将持续上升,但是春节过后CPI将环比下降。CPI有多大程度是由于经济恢复所致,也需要观察。

3、再从历年春节前后市场流动性投放来看,由于经济体所需现金增加,导致期间央行在货币政策操作上通常不会过多收缩流动性。综合起来看,2月底可能是个比较好的观察点,是否加息在这个时点决定更为合适。

(编辑 姚炯)

■实用数据

部分连续上涨或连续下跌个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 昨收盘(元), 连续上涨/下跌天数, 连续涨跌幅(%), 累计换手率(%). Lists stocks like 天龙光电, 中海集运, etc.

点评:创业板个股天光电阴跌不止,短线仍处寻底过程之中。此外,山西焦化、太工天成等各个股股价已运行在年线下方。

部分远离当日成本个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 远离度(%), 均价(元), 昨收盘(元), 涨跌幅(%). Lists stocks like 方兴科技, 江西水泥, etc.

点评:拟重大资产置换的方兴科技和年报预亏的祥龙电业涨停更多演绎的是个股行情,而光大证券尾盘放量下杀则是市场恐慌的真实写照。

部分成交量突增个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 5日均量(手), 20日均量(手), 突增量(%), 5日涨跌幅(%). Lists stocks like ST筑信, 天宸股份, etc.

点评:区域经济概念炒作短线全面退潮,皖通高速盘中反弹仍显乏力。而上周强势股亚通股份、三木集团则跟风跟涨者悉数套牢。

部分主动增仓个股一览

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 主动增仓量(万股), 内盘(万股), 外盘(万股), 涨跌幅(%). Lists stocks like 楚天高速, 招商银行, etc.

点评:隆平高科的强势涨停引领农业股整体逆势走高,而银行股由护盘转为反手做空则成为股指下破3000整数关的主要推手。(统计 凡讯信息 编辑 姚炯)

富赢领航值居前个股一览

Table with columns: 排名, 股票代码, 股票名称, 昨收盘(元), 涨跌幅(%), 富赢领航值. Lists stocks like 鲁润股份, 隆平高科, etc.

富赢领航值:结合板块强弱值和个股强弱值,从而发掘强势领涨股。每天从板块涨幅强于大盘的4个板块中选出个股。领航值越大越好。

富赢资金雷达值居前个股一览

Table with columns: 排名, 股票代码, 股票名称, 昨收盘(元), 涨跌幅(%), 资金雷达值. Lists stocks like 日海通讯, 东方锆业, etc.

资金雷达值:三个交易日内从资金流入与流出的每天比值累加进行排序,从而挖掘有资金关注和异动股。资金雷达值越大越好。(统计 富赢科技 编辑 姚炯)