

Comments

■博股论金

蓝筹翻脸下跌继续
为反弹积蓄力量

◎叶弘 编辑 李导

蓝筹股业绩好是公认的。蓝筹股大多具有行业资源垄断优势。从理论上讲,蓝筹股是目前A股市场最具投资价值的品种,像中石油、中石化、中联通、中国银行和中信证券等。它们股价普遍不高,在2009年以来的行情中,更是滞后于大盘,但就是这样一个群体,却经常莫名其妙发火、翻脸,大盘也因此动荡不安。

蓝筹股是以投资基金为代表的机构投资者偏爱。平时,低价、小盘题材股上涨,蓝筹股不涨。不涨成了习惯,现在的问题是,蓝筹股不涨反跌,跌的收不住。大盘连续下跌之后,蓝筹股继续推动大盘再下台阶。大盘蓝筹该涨时不涨,不该跌时一再下跌,导致投资者对大盘蓝筹股普遍反感、冷漠。但作为机构投资者,也对蓝筹股落井下石,却出人意料。这么多机构,这么大的资金持有蓝筹股,在这些大盘蓝筹股却一路下跌,毫无抵抗之意,一个个大盘指数关口连连失守。

近期发行上市的大盘国企股,一个个相继跌破发行价。还记得当初中国航跌破发行价,但此后中国国航开始了一轮超过10倍的上涨,不过,现在的大盘国企股已是今非昔比。大盘国企大多自我感觉良好。他们借助国企特有的政策资源,实际价值被明显高估。一只又一只大盘国企股被发,一上市就套人。现在的大盘国企有企业,其中的绝大多数不应该是垃圾股,因此,可适当留意近期被发的大盘国企股。

要知道,大盘蓝筹下跌,机构投资者是理所当然的受损者。是机构出货?没赚钱也出货?除非等钱急用。目前知道的信息是:至2009年12月底,投资基金重仓,仓位接近历史高位。重仓方向,正是中低价大盘蓝筹股。现在蓝筹股说翻脸就翻脸了?为什么?

大盘指数,被大盘蓝筹股牢牢控制。大盘连续下跌,加上近期世界经济复苏过程中出现较大的反复,不少人判断2010年的中国股市也将出现大的风险。我仍然认为:大盘在3000点下方,可中线选股,也可波段布局。关键是选股,像昨日大盘大跌,盘中仍有水泥板块、海南板块、医药板块、网络信息,年报大比例送转以及业绩大幅增长板块,以及超跌的房地产股票表现活跃,强势于大盘。低价、题材、成长、超跌,大比例送转预期,是近期选股,布局波段的选择方向。

大盘指数不稳,与政策调控有关,与近期经济复苏出现反复有关,与大盘蓝筹股时常翻脸有关。这也会在短期内影响市场人气。大盘连续缩量下跌,我倾向于认为:大盘下跌,继续在为后市的大盘反弹准备着空间。

新股照发 市场仍牛?

●当前新股首发节奏并未放慢,有制度上的原因,也有利于提高发行效率

●新股首发节奏并未放慢,并不是只考虑财务报表“保鲜”的监管要求。站在更宏观的立场上,监管部门对市场的发展有良好的预期,不放慢新股首发节奏,并不会从根本上影响市场的稳定

●目前的指数下跌,不过是牛市中的合理回调而已

◎西南证券研究中心副总 周到
◎编辑 陈剑立

2010年1月26日,广州国际商会海外副会长、著名投资者吉姆·罗杰斯(Jim Rogers)在广州市贸促委、广州国际商会新春年会暨中外工商机构联谊会上表示,在目前情况下不会购买中国A股,因为价位已经太高。“我对今年中国股市走势并不太乐观,我认为还是会往下走,因为现在A股的价格已经太高了。我个人手上没有任何A股股票,实际上在全球股市我也没有任何投资。”严格地说,罗杰斯即使看好A股,也无法直接购买。因为,他不是中国居民,无法开立A股账户。当然,他可以通过合格境外机构投资者,间接持有A股。对于罗杰斯的看法,笔者以为值得我们予以重点关注。

2010年的行情
将是复杂的

近日,看淡后市的声音略占上风。2010年1月27日,上证指数和深证成指分别报收2986.61和12046.78,比2010年1月19日的收盘指数3246.87和13350.68,下跌8.02%和9.77%。在此期间,深证成指6连阴。在这样的市场氛围中,不少机构一改2009年末对2010年行情的乐观预期。如,2010年1月23日在哈尔滨举行中国资本市场第三十二届季度高级研讨会上,主流观点即认为2010年的行情将是复杂的。“跨年度牛市”等前不久的流行语成为流星雨。罗杰斯的观点,算是众多看淡后市观点中的一个。

不过,新股首发节奏我行我素。2010年1月19日至27日,有6个工作日。科冕木业、兴民钢圈、浩宁

达、富临运业、森源电气、齐星铁塔、三五互联、中青宝、欧比特、鼎龙化学、中国一重等多家,在此期间发布招股意向书。日均有1.83家首发公司发布招股说明书。与稍早的看好“跨年度牛市”时比,新股首发节奏并未因指数下跌而放慢。

首发节奏未放慢
有制度上的原因

当前新股首发节奏并未放慢,有制度上的原因。目前发布招股说明书的公司,均是2009年“过会”的。除欧比特招股意向书(申报稿)提供的为2009年前三季度财务报表外,上述11家公司招股意向书(申报稿)提供的,均为2009年中期财务报表。《首次公开发行股票并上市管理办法》第五十六条规定:招股说明书中引用的财务报表在其最近一期截止日后6个月内有效。特别情况下发行人可申请适当延长,但至多不超过1个月。”因此,1月份发布招股意向书的大多为“特别情况下”申请适当延长”财务报表有效期的公司。这样的安排,有利于提高发行效率。

不放慢首发节奏
不影响市场的稳定

但这样的首发安排必须服从“三度”协调的要求。资本市场的改革发展必须尊重市场规律,注重改革力

度、发展速度和市场可承受程度的协调统一。这一监管思路一向不变。与针对具体公司提高首发效率相比,保持市场稳定和健康,无疑要重要得多。在这一问题上,监管部门态度十分鲜明。在2004年4月16日召开的中国证监会发审委2004年第20次会议上,文峰大世界连锁发展首发申请获通过。后来,由于股权分置改革的原因,新股发行暂停。文峰大世界连锁发展上市搁浅。2010年1月25日召开的中国证监会发审委2010年第18次会议上,文峰大世界连锁发展首发申请又获通过。前些年,中港疏浚、海洋石油富岛等已“过会”公司,也因暂停新股发行而放弃上市。因此,当前新股首发节奏并未放慢,并不是只考虑财务报表“保鲜”的监管要求。站在更宏观的立场上,笔者认为:监管部门对市场的发展有良好的预期;不放慢新股首发节奏,并不会从根本上影响市场的稳定。

现在指数下跌
不过是合理回调而已

这样,我们也就有理由认为,当前的指数下跌,不过是牛市中的合理回调而已。本轮牛市起步于2008年10月28日。当时,中小板综报收于1959.13,2010年1月19日,该指数上摸6270.63,在本轮牛市中,该指数最大涨幅220.07%。因此,当前的调整和罗杰斯的观点一样,不足为奇。

■股边杂谈

资产价格限速不限高

◎姜勃 编辑 陈剑立

资产价格趋势向上是经济发展和货币扩张导致的必然结果,随着货币供应量的增加,长期看货币购买力总是贬值的:20世纪50年代美国平均房价是3000美元,20世纪60年代一台甲壳虫轿车是400美元,20世纪70年代国际油价最低曾是2美元/桶,可以清晰地看到30年来美元真实购买力贬值30倍,而60年来贬值幅度则更巨。

假设一个人22-25岁完成接近硕士学历的高等教育,参加工作至55-60岁退休,工作年限恰好也是30年。如果不投资股市或房产,选择储蓄或租房,短期看可能规避了风险或释放了压力,但从长期看则意味着巨大的风险。投资股市和房产

事实上就是将未来收入折算现值后提前投资,从而规避了货币购买力贬值的风险,否则退休时您必将扼腕叹息。别忘了20世纪80年代国内月薪500元曾是难以企及的高薪,而当时万元户价值就等同于今日300万元的资产价值,这些曾经的高薪和富翁现在都已成为微不足道的数额了。因此投资必须树立起长期的多头信心,这不仅也是投资也是人生成败的关键。

虽然95%的历史数据能够佐证资产价格走牛的规律,但仍有人会因为经历了某次资产价格泡沫破灭而患上创伤综合症。对国内市场而言,印象最深刻的前车之鉴是20世纪80年代日本泡沫经济,但人们似乎并没有注意到日经225指数现在仍有12000点,比道指高了2000点,东

京的房价也不逊于纽约,20年来微增长的日本经济总量比高增长的中国经济总量还是高了那么一点点。其实在1985年之前,日经225指数最高只是8000点,而1989年日经225指数飙涨至38900点。换言之撇除1987-1989年这三年因日币异常升值带来的资产价格疯牛期,日本经济难言失落。因此资产价格调控关键是限速而不是限高。

1994-2001年A股沪指从333点涨至2245点类似1954-1961年日经225指数从314点涨至1829点,2005-2007年A股沪指从998点涨至6124点类似1965-1973年日经225指数从1020点涨至5350点,而且20世纪50-70年代日本经济结构与过去30年中国经济结构也极其相似,因此从未来十年的

视角出发,沪指3000点是洼地而非高地。

资产价格催生通胀预期的蝴蝶翅膀是去年的地价,参考1987-1989年日本泡沫经济的警灯指标,即便经历过2008年的深幅回调,过去三年国内地价的平均涨幅居然还接近甚至超过泡沫巅峰期日本地价年均涨幅。因此牵引资产泡沫降温的牛鼻子在于地价走稳,股市和地价降温的关系可谓是一“城门失火殃及池鱼”,因为拍地先锋往往是上市地产股,融资杠杆又离不开银行,银行、地产股又恰是A股权重角色,他们“叫好不叫座”导致机构判断再度集体失语。但A股不像2007年那股处于泡沫漩涡核心,沪指2500-3000点区域具备投资价值,3000点之下信心应该越跌越满。

■行业报告精选

■最新评级

■异动板块点评

生物制药

国金证券:从弹性到粘性 抓住低风险机会

我们对2010年医药行业的判断:1、持续的增长性将继续,行业收入利润维持20%以上增长;2、政策的红包将持续推出,力度不逊于2009年。从估值比较看,医药板块对沪深300的动态估值溢价率目前是80%,处于历史平均水平的上限,距离最高点还有差距。这样看来,在良好成长性的支撑下,医药板块存在继续上涨的空间,但空间需要依靠一定的想象。

从绝对估值看,医药板块目前2010年整体动态PE有36倍,一线股估值靠近40倍,二线股靠近30倍,三线股更高。目前的估值参考历史处于合理水平。在这样的背景下选择投资标的,我们认为要以“配置安全收益为主、进攻弹性为辅”作为策略,更多地从安全性角度考虑。(国金证券 黄挺)

建筑建材

国都证券:建材下乡使区域龙头受益

我们认为建材下乡细则的制定将会把调结构和促发展结合起来,最终出台的政策细则中很可能会包括对节能建材进行推广的相关政策。我国建筑的节能性能和发达国家相比还存在很大的差距,目前我国节能建材主要是在一些较为高端的建筑上使用,推广到民用市场的空间非常大。

具体到产品而言,我们认为目前比较成熟的适合于向民用市场推广的节能建材产品主要有塑钢门窗和纸面石膏板,这两类产品的市场价格和传统建材相比并没有高出太多。基于以上分析,我们认为国内石膏板行业和PVC型材的两家龙头企业北新建材和海螺型材可能会是建材下乡受益最大的公司,建议重点关注这两家公司。(国都证券)

航运

湘财证券:集运和油运坚挺 再现投资良机

集运欧洲航线和澳新航线接近历史最高指数。本周中国出口集装箱运价综合指数CCFI上涨至1058点,环比涨幅1.67%,连续第四周处于千点之上。上海航运交易所发布的新版上海出口集装箱运价指数为1334点,涨7.2%。此外,澳新航线和美东航线分别涨1.86%和0.87%。

BDI指数商品属性和金融属性较强,美元指数走强和对未来经济走向的担心是造成BDI指数暂时下挫的主要因素。我们认为,BDI指数在2010年铁矿石及煤炭海运需求保持增长的背景下,下跌幅度将较为有限。近期航运股随市场下挫,但我们认为此次股价下跌提升了航运股的估值优势。鉴于油运市场基本面的好转,仍可关注中海发展、招商轮船和长航油运,而集运市场的好转也将改善中海集运和中国远洋一季度业绩水平,建议逢低关注。(湘财证券 刘正)

中兵光电 看好发展前景 目标价 33.00 元

2009年公司实现营业收入17.28亿元,同比增长50.18%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.42亿元,同比增长86.30%,基本每股收益为0.38元。此外,公司公告拟分配方案为10转5派2元。考虑到公司既有业务的发展潜力和导航与控制技术集团的资产注入预期,我们对公司的发展前景十分看好。预计2010、2011年将分别实现营业收入为25.5亿元和31.8亿元,实现净利润2.7亿元和3.35亿元,每股收益为0.55元和0.68元。目标价33元,维持增持评级。(中信建投 冯福章、高晓春)

“中大大期货杯”期货与股票组合投资大赛排行榜

2010年1月24日至29日榜单。受版面限制以下为期货持仓部分。具体详见官方网站:www.zdqh.com/qgds www.cnstock.com

排名	选手姓名	总收益率	总资产	持仓合约	手数	多	空
1	熊伟煌	69.40%	172617.64	结算登记日已平仓			
				CU1005	8手		√
2	陈礼林	52.37%	891717.1	CU1006	5手		√
				ZN1005	10手		√
3	戴晶晶	52.02%	456694.26	AL1006	10手		√
4	蒙果	47.64%	221470.98	CU1005	3手		√
				RU1005	2手		√
5	荆潇锋	40.70%	721768.04	CU1007	3手		√
6	王汉明	39.84%	140763.31	结算登记日继续持仓空仓			
7	李英	27.77%	191664.6	CU1005	1手		√
				RU1005	5手		√
8	张军	22.37%	201938.91	Y1009	4手		√
				AL1005	1手		√
				RB1005	4手		√
9	斯**	20.88%	123275.96	RU1005	1手		√
				Y1009	3手		√
				SR1009	20手		√
10	金金美	20.82%	899297.41	AL1006	3手		√

【简评】

本周市场走势很好地印证了“买股票卖期货”投资策略的可行性。证券市场单边下跌,周四周五略有起稳,受交易机制限制,投资者在证券市场上的操作有限,单纯做股票不可能获取如此高的收益率,但期货市场的做空机制给投资者提供了获利途径。

本周前十名选手均以做空为主,持有品种以工业

品为主,这类品种较为适合进行期货联动交易。排名第一的选手后来居上,合理利用杠杆交易获得显著的风险收益。

(上海中大经济研究院研究员 汪菁)

海南股 受益政策效应 强者恒强

周一罗牛山、海南高速等海南股继续出现涨停和大幅拉升局面,显示出强者恒强的特点。由于前期公布《国务院关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》使得市场投资者对海南发展产生良好预期,且随后停止批地政策的出台,使海南上市公司尤其具有大量土地储备的公司成为市场炒作的对象。由游资主导的此次海南股行情,短期仍有望继续维持强势特征,但随着股价被炒高,风险正逐渐加大,建议谨慎参与。

对于后市,我们认为,未来风险释放的过程必将到来,且将出现个股分化,目前只要和海南沾上边的上市公司都被大幅炒作,这种现象不会维持太久。按照海南国际旅游岛的规划,未来主要对两方面形成利好,一方面是基础设施、地产;另一方面是旅游、商贸,因此操作上不建议追高,等回调机会选择具有实质性利好并且能长期投资的品种。

地产股

业绩具备支撑 股价超跌反弹

昨日盘中地产股带领大盘出现一波反弹行情,不少地产股出现逆势上涨,表明在风险得到充分释放后,地产股有望率先于大盘企稳。应该说,本轮下跌行情地产股是最先开跌的,由于受到政策严控的影响,且未来仍存在诸多不明朗因素,因此地产股下跌以来几乎没有出现过反弹,短期严重超跌后已具备强烈的反弹要求,目前5日均线附近已具有一定支撑作用。由于去年全国商品房销售面积9.3713亿立方米,同比增长42.1%,同时平均房价每平方米上涨813元,创历史新高,因此地产股去年全年业绩大增局面已非常明朗,在业绩支撑下,地产股的反弹有望随时到来,且从已经公布业绩的公司看,还有不少高送转品种,因此在年报行情预期范围之内重点关注地产股的反弹行情,操作上,在政策的压制下机会也将跌出来,二线地产股有望成为地产股中的反弹先锋。

本栏编辑 李导 陈剑立

本栏编辑 李导 陈剑立

本栏编辑 李导 陈剑立

本栏编辑 李导 陈剑立