

■导读

美元商品“负相关弱化” 或成一季度主旋律

从聚焦危机与避险转变成为看好经济成长前景。 详见 A4

海外市场扑朔迷离 基金 QDII“批而不发”

由于海外市场利空不断走势扑朔迷离, QDII 产品大多处于“批而不发”状态。 详见 A3

“调结构”蕴藏新机会 布局 A 股轻松“骑虎”

现在是否已经是 A 股投资的时间窗口? A 股的市场估值标准在哪里? 详见 A8

全国首家消费金融公司面世

北银消费金融有限公司宣布已完成各项筹备工作,正式在北京成立,拟 3 月 1 日挂牌营业。 详见 A2

公开市场操作 将重返净回笼轨道

本月净投放创历史新高,3 月份公开市场回笼力度将很快提速。 详见 A4

两大思路掘金“高送转” “组合”+“择时”降低风险

记者 钱清集 编辑 陈羽 朱绍勇

适逢年报密集公布期,高送转概念又成市场炒作热点。昨日收盘涨停的个股中,首开股份、杰瑞股份等都暗含高送转预期。业内人士指出,挖掘高送转题材可以关注“超募”和“增发”两条思路。但押宝高送转的投机风险大,建议采取投资组合方式配合时段操作,同时关注公司基本面,从而降低投资风险。

两大思路挖掘“高送转”

高送转“要具备的先决条件是每股未分配利润和资本公积金较高,换言之要有送转的基础,因此,“超募”和“增发”成为掘金高送转的两大思路。

齐鲁证券指出,资本公积的一个主要来源是超募资金,从这个思路出发, IPO 阶段超募现象严重的创业板就孕育了巨大的高送转想象空间。大部分超募资金作为股本溢价计入资本公积金,为“高送转”提供了条件,同时,创业板公司总股本普遍较小,股价偏高,过高的股价就会导致流动性受限,这就为上市公司高送转提供了动力。

除了“超募”之外,“增发”也是挖掘高送转股票的一条重要思路。“增发的上市公司高送转的概率很高。”国信证券策略分析师黄学军认为,增发后,尤其是溢价发行后,一般溢价部分会进入到资本公积账户,从而会增加上市公司的资本公积金。第二,增发的上市公司,一般购买的资产或者投资的项目要么能增厚业绩,要么有较好的盈利前景,因此未分配利润增加的可能性也较大。

根据对高送转个股的统计分析结合历史经验,黄学军认为,亿利能源、中山公用、燕京啤酒、建峰化工、云南

白药、首开股份、龙净环保、烽火通信、中航重机、新兴铸管、华泰股份存在高送转预期。

“组合”+“择时”降低投资风险

对于大多数投资者而言,高送转似乎总与“超额收益”这样的词联系在一起。往往一个高送转传闻,就会引起公司股价大幅波动。但分析师提醒投资者,盲目押宝高送转的实质是投机,如果策略不当,风险将会很大。

以“组合”的方式投资会比较更好一些。”黄学军指出,对于普通投资者而言,把筹码全部押一个股票上,押中的概率比较小。但在市场环境比较好的时候,可以投资高送转预期品种的组合,一旦其中有一家或几家预期兑现,整体收益就会比较大。他还指出,尽管有些股票存在高送转预期,但如果涨幅已经很大,一定要避免追高。

此外,投资高送转预期品种,“时机”也显得相当重要。经过了预期的炒作,多数具有高送转可能的个股都会股价偏高,使得其在年报正式公布时,往往会遭遇利好出尽的“见光死”。从近期交易所龙虎榜看,两个高送转股票豫园和东湖高新在年报披露前后,都出现了机构集体离场的行为。

一位业内人士指出,投资高送转题材获得超额收益的阶段,主要是在预期出现但预案还未公布阶段,往往正式公布后,股价反而会回落。不过对于部分年报业绩优秀、成长性较好的公司,经过短期股价调整后,在正式实施分红方案前或方案实施后的几天内仍可能再次吸引市场关注出现“填权”行情,但这一阶段往往难以出现超额收益。



多重利好突降 A 股 蓝筹板块企稳反攻

记者 张欢 编辑 陈羽 朱绍勇

受隔夜美股上涨以及融资融券将于 3 月推出等利好消息提振,昨日两市表现抢眼。

沪指昨日延续前日反弹趋势,小幅高开 3022.66 点。随后,沪指在在金融地产等权重板块带动下强势上行,最终实现二连阳。至收盘,上证指数收报于 3060.62 点,上涨 38.44 点,涨幅为 1.27%; 深证成指收报于 12494.27 点,上涨 212.18 点,涨幅为 1.73%。沪深两市共成交 2400 亿元,较前一交易日放大近三成。

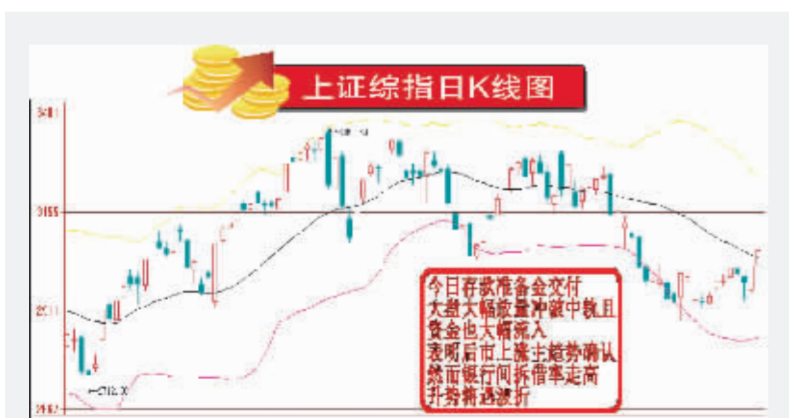
昨日两市板块全线飘红。区域板块继续活跃,西藏、横琴特区板块分别涨幅榜前两位,分别上涨 3.67% 和 3.29%。机械、券商、银行等 74 家板块涨幅超过 1%。通信、3G、保险、低碳经济等板块涨幅靠后,钢铁板块上涨 0.22%,居涨幅榜末位。

尤其值得一提的是金融地产等蓝筹板块的企稳反攻。金融地产中,浦发银行率先发力,涨幅超过 5%,并带动兴业银行等股份制银行集体飘红。而万科、保利、招商、金地等主流地产股涨幅全部超过 2%,为两市放量上涨立下汗马功劳。

分析人士指出,多重利好突降是 A 股良好表现的最大因素。中国证监会与国土资源部春节前就地产公司再融资审核流程达成一致,地产公司再融资审核或于近期重启。此次重启再融资审核,意味着管理层可能再度适当放松紧缩的货币政策,对地产、银行等相关行业构成利好。

此外,中国证监会相关部门负责人接受央视采访时表示,融资融券有望于 3 月份推出,也标志着融资融券股指期货引发的蓝筹行情或将提前到来。此外,美联储主席伯南克表示,在至少几个月时间内维持低利率水平,有助缓解全球投资者对美国提前加息的担忧。

中原证券分析师张刚表示,中长期投资者应该继续耐心持股。由于目前 A 股的估值水平较为合理,投资者可逢低关注通胀预期下、基本面比较确定、存在高比例送配的中小股票的投资机会。



股指将震荡走高

在买盘活跃的推动下,周四股指稳步走高。技术上,30 分钟线拔高触上轨后横向修整;60 分钟更强,一路冲高上轨;日线放量上涨,做多势头显著,然而隔夜拆借利率高位并有上升趋势,表明资金充裕度有欠缺,预计后市可能回抽确认突破有效性,未来涨势仍有波折。(万国测评 王荣奎 编辑 李导)

■大势研判

寒冬过后 “虎头”行情春意盎然

世基投资 王利敏 编辑 李导

开局不利的“虎头”行情,在连跌两日后,突然放量大涨。沪指继上日一举收复 3000 点大关后,昨日再度放量上涨,收于 3050 点阻力上方的 3060 点。在经历了前段时间的严冬之后,“虎头”行情能否春意盎然?

放量两阳 大盘初显虎威

本周是虎年的第一个交易周。如果说大盘首日出现的“开门红”已经让投资者颇为沮丧的话,那么次日因为中国平安巨额解禁股将兑现等利空出现的盘中暴跌更使虎年行情蒙上了阴影。然而,自本周二起大盘却转向上,无疑让人有柳暗花明之感。

我们注意到,本周三的走势是在利空依然浓厚的氛围中诞生的。一是隔夜美股以及国际大宗商品期货再度下跌;二是上日平安大幅度暴跌的恐慌犹存,但是沪指再度跳空 18 点低开,没有续创新低,反而在众多中小盘的强势作用下稳步走高,终于激活沉寂已久的大盘股,大盘最终出现了低开高走的持续上涨进一步巩固了多方的强势地位。

从盘面看,持续两阳颇具技术意义。其一是第一根中阳一举吞食了前两根阴线,并收复 5 日、

10 日、20 日均线;其二是第二根阳线不但守住了 3000 点,并把战线推到 3050 点上方;其三是大盘出现了持续放量,先是日成交达 600 多亿回升到 1000 亿元上方,昨日更是放量至 1400 多亿元。所以,前昨两日的上涨,大有初显“虎威”之意。

密集利空夯实底部

大盘近两日的转强看似突然,其实是长时间做多能量的集中爆发所致。回顾今年元旦以来的走势,一方面连连收紧流动性的举措让市场忐忑不安,另一方面急速扩容的举动加剧了失衡的供求关系。然而,连绵不断的密集利空在持续摧垮多方的心理防线的同时,客观上也起到了夯实大盘底部的作用。在大盘创下年内 2890 点低点后,尽管空方继续打压,但大盘无论如何不愿意创新低,而且日成交迅速萎缩,连续多日出现了 600 多亿的“地量带”。而且市场对利空的抗击打能力反而在增加。相比两次调高存款准备金率,前一次导致了大盘从 3200 多点持续下跌,而这一次本周一的大盘仅仅跌了 14 个点,虽然次日因中国平安的利空急挫,但近两日的逆转向上,显然表明,市场从先前的闻利空出逃已经转为利空出尽转利好。

尽管大盘出现了积极的变化,但由于市场积弱已久,对于后市的演绎仍须观察。首先,从技术面看,大盘短期在 3100 点附近的压力不容低估。其次,经济向好与货币收紧的宏观博弈仍具有极大的不确定性。另外,经过年初以来的调整,多数投资者的心理已经变得极为脆弱,尽管近期关于流动性的收紧的举措已有放缓,例如央行利率已经表示近期存款利率不会变动等,但很多人宁信其会变。再例如,一个中国平安部分大小非解禁的消息居然会让市场恐慌异常。投资者的信心恢复仍尚待时日。

所以,市场各方如何在今年这段非常时期共同维护股市的稳定,确实是个大问题。对于广大投资者而言,目前暂时将行情作为阶段性反弹来操作,也许更加主动。

当然,非常重要是我们还要不断加强和完善监管,不能让“老鼠”得势!

亲爱的投资者们:当有人告诉你海外投资有高收益的时候,你要好好想想,看看那些预期高收益后面的风险!不要怕资产实名制和资本增值税、遗产税立法会使资本外逃,因为国内资本市场的系统性收益即便是在纳税后还是高于海外!

(作者系 PIMCO 太平洋投资管理公司中国业务发展主管)

栏目联系方式: jyou2000@126.com

论道 | 国投瑞银基金 UBS SDIC FUNDS

国际资本缘何青睐中国市场



孙昊 主持于勇

毫无疑问,中国经济在此次金融危机后会率先进入一个新的增长时期,中国经济在全球经济的地位会大大加强。中国的资本市场在未来几年的前景又怎样呢?尽管这些年唱好不如唱衰更吸引读者,但我仍然认为:对于中国乃至全球的投资者来说,未来 5 到 10 年的中国资本市场将是一个资本投资的黄金时期。中国资本市场将进入一个高速增长、低通货膨胀、本币稳步升值、监管不断完善加强的时期。

较高的增长速度下,资本自然有相对高的回报。为什么中国经济有理由保持较高的增长?

1、人口的因素:中国的人口到 2030 年左右才能达到峰值,从现在到 2030 年,年均出生人口在 1300 万左右,未来 5 到 10 年每年净增的人口产生的市场需求,是经济增长的一个非周期性的动力。这是其他经济体中(除印度等几个新兴市场)中很难找到的。

2、城市化的影响:我们目前的城市化率每年增长在 1.2-1.4% 左右,这一趋势将持续下去,到本世纪中,我们的城市化率将从目前的 44% 上升到 70%。城市化进程无疑是拉动经济增长的又一个力量。

3、消费的升级:从消费学的理论证明,收入越增加,人的消费方向及内容就发散。中国目前正是处在这样一个消费升级的阶段。随收入增加而派生的新的消费需求,也是经济增长的一个动力。

4、产业升级及新型产业:在未来的几年,中国经济有望从简单的劳动力和资源依赖的粗放型向技术集约型过渡;绿色环保等新型产业也将有突破性的增长。

5、西部地区发展拉动:东西部的地区差异,使得若干年后,中国东部地区增速减缓后,西部地区仍能保持较高的增长。从而使得整体的经济继续高速增长。

除此以外,中国的基础设施投资和出口仍然会在未来很长时间拉动经济增长。

此外,中国经济中传统意义的通货膨胀将受到抑制,替代经济会在低通胀条件下运行,结构性的资产泡沫将替代传统的通货膨胀。为什么会有这样的判断呢?

第一,目前认为经济有通货膨胀危险的一个重要的理由是因为全球金融危机后各国政府大规模地举债和大幅度地增加财政支出。政府债务增加/财政支出增加是否会直接导致通货膨胀呢?在现实世界中,情况要复杂得多。实际上,在一个储蓄率较高的经济体中,政府增加举债和财政支出,直接挤出的是储蓄,而并不等同于增发钞票,因而对通货膨胀的影响并不大。中国就是这样,如果你做一个中国储蓄增长率和政府支出增长率的相关分析,就不难看到这一点。所以我们不要高估中国增加政府支出所带来的通货膨胀压力。

第二,产能过剩已成为中国经济的一个重要特点。中国传统的通货膨胀都是出现在短缺经济时期,目前情况不同了,在产能过剩的情况下,物价上涨受到很大的遏制。

第三,中国经济持续发展 30 年,工业品的国内价格和海外价格已经非常接近,已经不像 30 年前那样。如果国内价格真的上涨,工业品制造商马上会减少出口,增加国内供给,这也是抑制国内潜在通货膨胀的一个因素。

第四,中国目前仍然保持着一定的价格行政干预,或者通过国有大企业间接地干预价格。这种机制在通货膨胀压力增加时会很有效地控制通货膨胀预期。如果没有了传统意义上的通货膨胀,那增加的流动性从哪里表现出来呢?那就是结构性的资产泡沫。你或许把这看成是另一种新形式的通货膨胀。但这正是资本投资者期望看到的情况。

当然,非常重要是我们还要不断加强和完善监管,不能让“老鼠”得势!

亲爱的投资者们:当有人告诉你海外投资有高收益的时候,你要好好想想,看看那些预期高收益后面的风险!不要怕资产实名制和资本增值税、遗产税立法会使资本外逃,因为国内资本市场的系统性收益即便是在纳税后还是高于海外!

(作者系 PIMCO 太平洋投资管理公司中国业务发展主管)

栏目联系方式: jyou2000@126.com

每日关注

新股申购

代码	股票简称	申购日期	申购价(元)	发行总量(万股)	申购上限(股)
002374	丽鹏股份	3月8日	---	1350	---
002373	联信永益	3月8日	---	1750	---
002372	伟星新材	3月8日	---	6340	---
002371	七星电子	3月3日	---	1656	---
002370	亚太药业	3月3日	---	3000	---
002369	卓翼科技	3月3日	---	2500	---
002368	太极股份	3月2日	---	2500	---
002367	康力电梯	3月2日	---	3350	---
002366	丹甫股份	3月2日	---	3350	---

cnstock 理财 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证 9:30-11:30 行情解析 10:30-11:30 个股咨询 14:00-16:00

“TOP 股在线” 每天送牛股 三小时高手为你在线答疑

今日在线: 9:30-11:30 国都证券 10:30-11:30 彭勃、胡一弘、张晓、罗燕燕 14:00-16:00 李晓帆、郑国庆、赵立强、秦洪、赵伟、王、李、张、吴、高卫民

中信建投期货 CHINA FUTURES

股指期货免费开户正式启动

中信建投期货(中金所结算会员,会员号 0115)股指期货开户各项准备工作已全部就绪,各营业部免费开户活动火热进行中,欢迎广大投资者莅临办理开户手续,垂询热线:

北京: 010-85282788 上海: 021-58301589
重庆: 023-86769661 济南: 0531-85180670
长沙: 0731-82681581 大连: 0411-82645182
南昌: 0791-2082702 郑州: 0371-65612356
公司网址: www.cfc108.com 客服热线: 400-8877-780