

市场解读

大盘融冰尚需时日 个股暗流已在涌动

东方证券 潘敏立

经过了一番折腾之后,市场似乎平静了下来,而且看股票的人也越来越少。与此相反的是,证监会的媒体通气会频率开始加快,起到了澄清和告知的作用。

两公司“尝鲜”大股东增持新规

8月29日,沪深证券交易所分别发布了《上市公司股东及其一致行动人增持股份行为指引》。在“大股东增持不超过2%股份豁免要约收购的申请由事前调整到事后”的新规刚刚正式实施,两家央企就已率先“尝鲜”。

有研硅股刊登公告:公司控股股东有研总院通过在二级市场买入的方式,增持公司股份22万余股。新兴铸管刊登公告:公司控股股东新兴铸管集团有限公司8月29日通过深交所交易系统增持公司股份769万余股,占公司股份总额的0.66%,平均价格5.68元/股。

由此,有研硅股和新兴铸管也成为上述增持披露新规的首批受益者。8月28日,中国证监会公布了修改后的上市公司收购管理办法,将大股东增持不超过2%股份豁免要约收购的申请,由事前调整到事后。

半年报每股收益创新高

沪深两市半年报披露落下帷幕。从统计数据看,上市公司上半年整体业绩虽然处于增长通道,但增速下降,净利润同比增长率16.4%。加权平均每股收益仍有0.2325元,创近年来半年度每股收益新高。

从统计数据中还发现,上半年上市公司整体业绩的发展态势与宏观经济形势保持了较高的一致性,即稳中有升。生产原材料价格的持续上涨还直接导致上市公司营业成本的直线上升。据统计,上市公司上半年主营业务成本总额38201.49亿元,较上年同期上升32.8%。

指数平静 个股分化

上周沪市股指在133点的区域内反复波动,周K线以十字小阴线报收,高低点均比前周收敛。上周成交量能再度萎缩至1610亿元。上周末的收盘指数是日收盘、周收盘、月收盘的三合一指数,虽然上周末后市场略有波动,但很快回归平静。

有意思的是,在8月20日拉出长阳后,市场已经有连续七个交易日在长阳内波动,仍然局限在这个小范围内来回,多空双方从指数上来看均没有任何进展。

另外,值得关注的是外围市场:1、周二、周三香港市场突然由原先的“夹心饼干”成为“自由市”,开盘脱离美股,并在内地股市收盘后偷偷地快速拉升;2、美股在反复震荡后,周四晚上居然得到二季度修正GDP高达3.3%的喜讯,令其再现长阳,也使得全世界股市松了口气。

而美国次贷风波最坏时期已经过去,大宗商品的合理调整也已经完成,那么起码国际环境的向坏预期会得到修正。中国宏观调控已倾向于“一保一控”,一旦紧缩的

周边股市宽幅震荡

货币政策略有松绑,财政政策结构性调整有效配合的话,那么中国经济就有望在调控中实现软着陆。这个变化将会使许多悲观的机构扭转思路。

两幅图的留白
人世间的留下了很多美丽的、有价值的画,股市交易图也不例外。面对一些画,看的人不同,感悟也就不同。

货币政策略有松绑,财政政策结构性调整有效配合的话,那么中国经济就有望在调控中实现软着陆。这个变化将会使许多悲观的机构扭转思路。

两幅图的留白

人世间的留下了很多美丽的、有价值的画,股市交易图也不例外。面对一些画,看的人不同,感悟也就不同。笔者最近看到两幅图,第一幅是“沪指周均线图”,是身边一位“老法师”个人研究心得;第二幅是“800个交易日的换手率图”,是交易日记者赞贺绘制的。

本周股评家最看好的个股
5人次推荐:(8个) 招商银行 600036, 华发股份 600325, 杭钢钢构 600477, 贵州茅台 600519, 博汇纸业 600966, 中国人寿 601628, 云南白药 000538, 威孚高科 000581
4人次推荐:(20个) 浦发银行 600000, 武钢股份 600005, 中信证券 600030, 三一重工 600311, 保利地产 600048, 中国联通 600050, 振华港机 600320, 江西铜业 600362
3人次推荐:(12个) 宇通客车 600066, 新疆天业 600075, 同仁堂 600085, 包钢稀土 600111, 太原重工 600169, 巢东股份 600318, 亚宝药业 600351, 山东黄金 600547, ST 黄金 600579, 海油工程 600583, 金晶科技 600586, 新安股份 600596

本周股评家最看好的个股

- 5人次推荐:(8个) 招商银行 600036, 华发股份 600325, 杭钢钢构 600477, 贵州茅台 600519, 博汇纸业 600966, 中国人寿 601628, 云南白药 000538, 威孚高科 000581
4人次推荐:(20个) 浦发银行 600000, 武钢股份 600005, 中信证券 600030, 三一重工 600311, 保利地产 600048, 中国联通 600050, 振华港机 600320, 江西铜业 600362
3人次推荐:(12个) 宇通客车 600066, 新疆天业 600075, 同仁堂 600085, 包钢稀土 600111, 太原重工 600169, 巢东股份 600318, 亚宝药业 600351, 山东黄金 600547, ST 黄金 600579, 海油工程 600583, 金晶科技 600586, 新安股份 600596

本栏所荐个股为上周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报》、《证券周刊》、《青年导报》、《证券参考》、《金融投资报》、《江南时报》、《大众证券报》、《信息早报》、《价格与时间》、《购物导报》、《股市快报》、《信息时空》、《股市快报》、《国际金融报》、《证券大亨》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

强势行业点评

证券经纪排名大幅攀升

今日投资 杨艳萍

上周,银行排名跃升至第1名,铁路运输、餐饮、应用软件和综合性工业排名均有一定幅度上升而跻身于上周前10名。除此之外,证券经纪、啤酒和高速公路与隧道上周排名亦有显著提升,而农产品、饲养与渔业、医疗设备上周排名出现大幅下滑。近期银行股在下跌中表现出较好的抗跌性,银行股的投资价值开始得到机构投资者的认同。

力较强,并且占得创新业务的先机。啤酒上周排名有明显提升,由前一周末第27名升至上周第15名。

2007年以来,啤酒行业的收入、利润和产量增速都在不断下滑,尤其是2008年上半年行业的产量、收入增速和毛利率分别同比大幅下降下降了11.6和4个百分点。在大麦等成本压力较大背景下,啤酒行业竞争对行业内企业盈利增长形成较大压力。目前,随着全球经济的放缓,各种原材料的价格逐渐出现回落趋势,啤酒行业成本压力有望缓解。国信证券指出,随着大麦和玻璃价格回落,行业毛利率将会见底回升。

证券经纪排名一个月来不断大幅攀升,上周更是向上跃升27位至第14名。2008年以来,由于国际经济环境和国内经济周期等因素影响,A股市场遭到重挫而巨幅下跌。今年上半年,市场交投萎缩等等导致证券经纪手续费收入下降,而自营业务更是面临大幅下降甚至亏损的困境。中信建投表示,截至目前行业业绩下调压力已大为减缓,证券业平淡中蕴藏新机。8月20日受二次发售新规正在制约完善消息的刺激,券商股全线涨停。对2008年乃至更长时间证券行业的发展,他们判断行业正处于上升周期中的调整阶段,随着券商盈利空间的不断拓展和盈利模式的不断改进,券商仍然有很大的增长空间。

上周农产品排名高位滑落,由前一周末第7名跌落至上周第24名,此前几个月其排名一直位居前5名的高位,也曾高居榜首。全球经济放缓引发粮食价格大幅回落,7月份以来,对全球经济和需求放缓的预期,导致国际原油和相关农产品价格出现了大幅的见顶回落。国际玉米、大豆和大麦的价格分别比二季度末回落了25%、20%和10%左右,玉米价格期货价格甚至创出了年内新低。国信证券认为,全球经济的发展轨道已经从经济繁荣推动资源价格上涨,转变到经济放缓带动资源和农产品价格回落。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:批发、公路运输、摩托车制造、建筑材料、工业品贸易与销售、金属和玻璃容器、航空;下跌的则包括:煤气与液化气、食品包装、制药、化肥农药、信息技术与服务、服装与服饰、煤炭、航空货运与快递、百货、纸制品、网络设备、电子设备与仪器、家用电器、广播和有线电视、综合化工、汽车零部件、一般化工品、广告、出版、计算机硬件、家具及装饰、建筑与农用机械、重型电力设备、计算机存储和外围设备、贵金属。

专栏

后奥运的经济难题:保多少?控多少?

金石岩

北京奥运会的成功举世瞩目。若以长江代表中国,大海代表外国,有道是:江海争流,笑着大国崛起;风云际会,彰显奥运精神。激情过后,也应该想想中国股市何以在奥运期间成为没有金牌的“跳水冠军”?

宏观经济调控的基调悄然从“一稳一紧”改为“一保一控”。保增长控通胀是一道经济难题,因为政策工具常常是双刃剑,很难同时达到这两个目标。保增长的目标是多少?控通胀的目标是多少?人民大学的吴晓求教授认为,增长速度要保持在10%,通胀水平可控制在7%。这和年初在“两会”提出的目标有些差距,当时提的是增长8%,通胀4.8%。2008年是多事之秋,年初的经济预测现在不做调整的几乎没有,因为石油价格飙升,全球经济减速,中国经济难以独善其身。欧美日经济已相继进入衰退,通胀的压力逐渐升温,各国共同担心的问题是“滞涨”。由此看来,后奥运的经济难题不仅是中国的难题,而且也是全球的难题,各国宏观经济调控的竞赛开始了一场另类“奥林匹克”,却可能永远决不出金牌银牌。

从经济增长的速度看,今年保10%的目标是较为客观的,因为中国的经济增长和美欧直接相比似乎应该减去一个7%,也就是说,10%的增长速度约等于美欧经济增长率的3%。为什么呢?主要看两个指标:一是劳动生产率,在经济增长7%的水平上,规模以上企业的利润总额就微乎其微了,多数企业只是在给银行和员工打工,特别是在《劳动法》生效之后,企业的劳动力成本平均上升了15%左右,再加上原材料价格的上涨,企业的利润在增长7%的水平上就等于是零增长了;二是新增就业人口的从业率,在7%的增长水平上,城镇新增就业人口大约只有三分之一可以找到工作,失业待业的压力开始成为社会关注的焦点,经济调控的政策通常会在这个时候开始松动。所以,中国经济从2007年创纪录的11.4%回调到10%,应该是比较符合经济规律的,如果在一年内减速达到8%,那就几乎和中国股市创纪录的暴跌一样了。

从控制通货膨胀看,目前的CPI下降是通过价格管制实现的,其代价是被管制行业的政策性亏损。所以,奥运会后需要决策的问题之一是要不要放松价格管制。相关问题是:价格管制一旦解除,通货膨胀率会达到多高?如果以PPI溢出10%为基准来计算没有管制的CPI,则7月份的CPI不是6.3%而是11%。据国金证券宏观分析师杨帆等人的预测,PPI可望在7月达到高点之后开始下滑。基于这个判断,如果在10月底到年底之间,国际石油价格稳定在110美元之下,中国就有了一个机会可以逐步放松价格管制,让部分企业走出政策性亏损的阴影。在这里,我们看到了两种控制通货膨胀的思路:一是继续实施价格管制,把CPI作为控制通胀的目标;二是伺机解除价格管制,把控制解除价格管制后的报复性反弹作为控制通胀的目标。显然,前者容易后者难,前者是当前政策的延续,后者则需要改变控制通货膨胀的主体思路,这必然引发激烈的争论并承担较大的政治风险。

用价格管制和政策性亏损来解决通货膨胀问题,我们已经付出了高昂的代价,近18万亿的股市市值损失虽有诸多原因,但任何人也不会否认其中的原因包括价格管制和政策性亏损。此外,牺牲虚拟经济中企业和投资人的利益来补偿消费者,也必然间接补偿境外的消费者。于是,空仓进港加油的飞机、轮船多了,越境加油的境外汽车也多了。我们不得不思考一下问题:奢侈品的石油为原料生产低价格消费品的产业政策还能够持续吗?用政策性亏损和巨额财政补贴支持的企业巨头能有可持续的成长吗?不能决定价格的市场不能追求利润的企业是科学的发展观吗?

价格管制只能是临时性的政府干预政策,这是企业界、学术界和管理层的共识。既然如此,就不能回避“临时性”的干预何时终止的问题。这是后奥运的经济难题之一,考验着决策者的智慧和远见。如果在年底能把通胀控制在10%以内就是很大的成功,绝对国际水平的成功!上世纪七十年代美国的尼克松政府在解除工资-价格管制后,通货膨胀率从5%急剧上升到12%,这个历史经验可为参照。俄罗斯也在不久前放松了价格管制,通货膨胀至今居高不下。所以,后奥运的“控通胀”是一个非常严峻的考验。

实力机构预测本周热点

华泰证券研究所 超跌股:反弹行情将渐次展开

上周超跌题材股的精彩纷呈,显示非主流机构基于市场严重超跌已经积极在场内展开运作。伴随股指持续下挫和A股估值水平已经回到投资区域,市场存在超跌之后阶段性和结构性机会。市场连续下挫使得相当部分行业和公司个股严重超跌,不少个股价格已经跌至2005年历史低位,超跌反弹将渐次展开。投资者可关注估值合理而且业绩增长有保证的行业如水务、工程建设,和估值较低的长线严重超跌机械、地产板块,以及中线严重超跌的低价重组股的交易机会。

汉商集团(600774):公司近年来通过兼并,低成本取得了当地市中心大量的商业地产,具备潜在增值潜力,发展前景看好。二级市场上,该股累计跌幅较大,已经跌回2006年1月份1000多点的价位。该股流通盘仅11857.28,目前流通市值不到4个亿,并购重组价值极高。近日大盘出现急跌行情,但该股盘中资金耐心吸纳迹象明显,超跌反弹一触即发。(陈慧琴)

清华大学经管学院-哈佛商学院 中国私人股权基金与风险投资课程 PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL CHINA 日期:2008年10月15日至18日 地点:清华大学经济管理学院,北京,中国
清华大学经济管理学院与哈佛商学院联合其学术力量,针对快速增长的新兴经济中私人股权基金公司所面临的挑战,共同提供私人股权基金与风险投资课程。通过这一由杰出的师资队伍领导的课程,您将获得重新定义投资策略的知识,并改善促成投资交易的技能。