



雷士照明: 跟随,然后超越

走进香港上市公司——绿色低碳行”活动日前展开,雷士照明总裁吴长江接受了证券时报记者专访

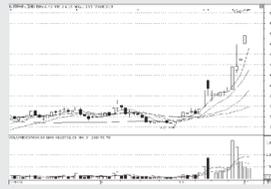
C4



沪铝价格 处于“价值洼地”

沪铝在16000-17000元之间有很大的稳定性,在这个区间也是沪铝的一个“价值洼地”

C5



包钢股份 游资猛攻 连续大涨

继周一快速涨停后,包钢股份(600010)昨日“一字涨停,目前做多力量仍然充沛

C3

新股发行提示

| 证券代码 | 证券简称 | 网下发行量(万股) | 网上发行量(万股) | 申购价格(元) | 申购日期 | 中签日期 | 发行市盈率(倍) |
|--------|------|-----------|-----------|---------|------------|------------|----------|
| 002509 | 天广消防 | 500 | 2000 | - | 2010-11-10 | 2010-11-15 | - |
| 002508 | 老板电器 | 800 | 3200 | - | 2010-11-10 | 2010-11-15 | - |
| 002507 | 涪陵榨菜 | 800 | 3200 | - | 2010-11-10 | 2010-11-15 | - |
| 002506 | 福日太阳 | 1320 | 5280 | - | 2010-11-8 | 2010-11-11 | - |
| 002505 | 大康牧业 | 520 | 2080 | - | 2010-11-8 | 2010-11-11 | - |
| 002504 | 东光微电 | 540 | 2160 | - | 2010-11-8 | 2010-11-11 | - |
| 002503 | 搜于特 | 400 | 1600 | 75.00 | 2010-11-3 | 2010-11-8 | 113.64 |
| 002502 | 锦成股份 | 440 | 1760 | 29.00 | 2010-11-3 | 2010-11-8 | 69.51 |
| 002501 | 利源铝业 | 472 | 1888 | 35.00 | 2010-11-3 | 2010-11-8 | 63.64 |
| 002500 | 山西证券 | 7980 | 32000 | 7.80 | 32.00 | 2010-11-1 | 31.89 |
| 300142 | 沃森生物 | 500 | 2000 | 95.00 | 2.00 | 2010-11-1 | 133.80 |
| 300141 | 和顺电气 | 280 | 1120 | 31.68 | 1.10 | 2010-11-1 | 72.00 |
| 300140 | 启程装备 | 310 | 1240 | 39.98 | 1.20 | 2010-11-1 | 54.47 |
| 300139 | 福瑞晓程 | 274 | 1096 | 62.50 | 1.00 | 2010-11-1 | 55.56 |

数据来源:本报数据库

短钱”供大于求 11月资金面不会趋紧

证券时报 记者 朱 凯

本报讯 央行上月加息显示了监管层重在管理通胀预期的意图,市场近期的反应也印证了这一点——在谨慎观望心态作用下,债券市场交投较为清淡,货币市场价格几无波澜,而总体流动性状况仍处于极度宽裕之中。

值得注意的是,在前期颇受追捧的“跨年”资金需求基本得到延续的同时,“短钱”则因供大于求导致其价格始终在低位徘徊。业内人士透露,在季节性等多重因素影响下,最近有部分社会资金回流银行体系,预计银行的短期资金运用压力将有所加大。他表示,央行会否对此加强短期期限的回笼力度,市场应保持关注。

从反映市场资金面的Shibor等情况来看,10月下旬至今的10个交易日,隔夜及7天Shibor(上海银行间同业拆借利率)实际跌幅度为1.41和9.09个基点,日均波动幅度多数也在1个基点以内,而昨日7天利率的跌幅度更是多达17.59个基点。上海某货币中介人士向记者表示,造成短期资金泛滥的原因,除了前期积累的流动性尚未得到有效对冲外,也与近期部分社会资金短期(至年底前)“寄居”银行有关。

对此该人士认为,年底前除了财政存款的集中释放,这些因短期投资渠道暂缺而回流银行体系的资金,无疑加大了银行机构的短期资金运用压力。在这一季节性因素作用下,相

应期限的回购利率便处于明显供过于求的状态中。

实际上,这一态势也反映了前期过度投放的流动性仍未得到完全平滑。统计数据显示,今年5月下旬开始的8周时间里,央行通过公开市场连续净投放流动性多达9570亿元,随后月份断断续续的回笼或投放之后,仍未完全对冲上述投放量。在最近两周来,央行已连续净回笼约1230亿元,本周也有望延续这一态势,但预计力度仍不会加速放大。

今年上半年央行已3次上调存款准备金率,10月份又实现一次差别性上调及加息,其目的正是为了抑制过于宽松的流动性并管理好通胀预期。央行2010年三季度中国宏观

经济形势分析》,就作出了既要强调需求缓慢回落,又要对通胀保持警惕的宏观判断。分析人士称,其综合效果就是在保持较低利率水平的基础上,加大货币市场的资金回笼力度,避免因流动性投放过多造成的信贷过度扩张。

此外,从11月份的资金需求来看,有机构作出预测,11月债券供给约为3540-4120亿元,而11月份债券到期量大致在1776亿左右(不含央票),债券净供给约为1760-2340亿元,位于今年以来的中等水平。

下半年以来,商业银行月度新增贷款量多在5500亿上下徘徊,并未显著突破监管部门年初设定的贷款投放节奏。考虑到准备金率差别上调

及10月份历来是年度投放低点等因素,市场预计10-11月新增信贷规模可能略低于1万亿。此外,在热钱尚无转向迹象的前提下,外汇占款月均也将在2000亿元左右。综合来看,即使央行不再投放资金,市场整体流动性也不会趋紧。

也有债券交易员指出,目前的短期资金过于泛滥,央行如果在公开市场重启28天期正回购,或许可以暂时解决这一问题。与常用的91天正回购相比,毕竟28天期操作的到期日还在今年之内,不确定性相对少些。”该交易员称。而据央行统计资料,自今年4月底的最后一次操作以来,至今已连续26周末采用28天正回购手段。

机构观点

小盘股行情将继续演绎

中信证券研究所:11月份,我们继续看好小盘股行情。主要理由为:1)中共十七届五中全会公告确立了“加快转变经济发展方式”的战略地位。从投资的角度来看,与这几大政策方向有关的标的均多为中小型企业,有利于小盘股行情的进一步演绎。2)小盘股相对大盘股的估值溢价可能成为常态。我们认为,市场绝非无效,在经济转型期间小盘股相对于大盘股的估值溢价具有合理性,它可能在流动性充裕的前提下维持较长时间。此外,高送配、股权激励和增发实施后所隐含的业绩释放等也会提高小盘股的估值,这些都为小盘股行情展开提供了安全边际。

《中共中央关于制定十二五规划的建议》提出了未来经济发展的极大主题,其本质就是扩大内需、产业结构优化升级(培育发展新兴产业)、区域协调发展、节能环保。我们长期看好这几个领域的主题投资机会。

两条主线掘金11月行情

宏源证券研究所:我们预计,在通胀升温的预期下,大宗商品价格会持续上涨,10月涨势趋猛,但在11、12月,价格可能会有所调整。在明年年初,通胀再次升温之际,大宗商品价格很可能迎来又一波大幅上涨。美元极有可能在今年四季度见底,当然,美元见底并不说明美元要反弹。

本月初美联储将召开利率会议,决定第二轮量化宽松政策的具体方案,作为全球货币体系“牛鼻子”的美元走势牵动全球资本市场的脉搏,不管议息会议何去何从,其最后的结果都将是推动全球性的新一轮货币宽松。至少从短期来讲,将会提升风险资产的价格,包括股票和大宗商品价格。因此,我们判断在火热的流动性和火热的经济增长背景下,市场不具备下跌的基础,市场整体走势仍将维持上行态势。资产配置方面,可围绕两条主线掘金十一月行情,一是紧盯美元走势挖掘资产价格上涨的受益板块,二是紧盯新兴产业的政策落实进展,配置新兴产业板块。

四季度A股主基调是通胀

山西证券研究所:我们认为,四季度A股市场的主基调是通胀,通胀的主要推动力来自以下几个方面。一是生产成本上涨。黄金价格连创新高,有色金属、石油价格将维持高位,大宗商品价格走高将从源头上推高工业品价格。由于天气因素,国际粮食产量下降,引发粮价出现大幅上涨。基本农产品价格上涨将从源头上推高食品价格。二是产品流通成本上涨。2009年下半年和2010年上半年,全国房屋价格均出现了大幅上涨。进入2010年下半年,房租快速上涨,平均上涨幅度在10%到30%左右。房租作为成本的一部分将最终反映到产品价格中。三是人力成本上升。人口红利基本步入拐点,未来3-5年内人力成本将翻倍增加。

在流动性宽裕和通胀预期上升的推动下,四季度A股市场有望震荡走高。产品价格上涨成为股价上涨的主要催化因素。涉及到相关行业有:化工、农业、食品、酒类、商业、煤炭、有色金属等。随着市场的走好,业绩弹性较大的券商、保险也将成为市场焦点。房地产行业估值偏低,可做积极关注。(万鹏整理)

天量助威 全局性牛市已展开

——2010年11月投资策略月报

国金证券研究所 陶敬刚 徐 炜 王晓辉

10月录得15个月来最大涨幅

在经历上半年股指的持续下跌、7月份的估值修复,8-9月份的盘整和结构性牛市后,10月份市场普涨,上证综指上涨12.2%,录得15个月来最大涨幅。

从结构来看,市场出现了普涨格局。沪深300上涨15%,创业板在最后两周补涨,全月上涨13.2%,中小板也继续攀升10%;从产业来看,上游的采掘大幅上涨20.6%,中游的投资品、上游的原材料也大幅攀升,服务业、电力煤气水、农产品、消费品涨幅落后。

从市场节奏来看,市场波动和风格转换剧烈。10月前两周以美元下跌和人民币升值为导向,上游煤炭、有色等资源品和航空业加速上涨,并带动券商、保险大幅攀升,银行也出现一波快速的估值修复行情,中游机械、汽车等制造业也继续上涨;伴随上游周期行业的快速上攻,指数被快速拉高,贡献了全月的主要涨幅,同时,医药、食品饮料、餐饮、商贸等消费品以及元器件、信息服务、信息设备等成长股应声而跌。

10月后两周,美元盘整对上游的推动力减弱,同时估值的调整也使得上下游之间更加平衡,市场出现震荡,风格之间的差异减弱。除银行受益于房地产调控和庞大的吸金能力而回

调,保险受会计核算以及平安员工股抛售疑虑等负面因素打压下跌之外,其他周期股、消费股、成长股出现普涨,各个行业涨幅的差异明显缩小。

全局性牛市已经展开

我们在9月份指出,市场的趋势是震荡向上。目前来看,导致上半年A股持续下跌的因素,包括经济的滞胀状态、政策调控打压、金融稳定和中国经济中长期增长的担忧,这三者基本结束或者为市场所适应。在企业盈利增长、流动性相对宽松、具有吸引力的估值支撑下,市场已经由结构性牛市演变为全局性牛市。

经济由滞胀直接过渡为新一轮复苏。在2009年中国经济率先复苏后,2010年中国经济增速也率先回调。GDP增速、工业增加值呈现逐季、逐月下滑的态势;同时,CPI出现逐月攀升。经济增速下滑、通胀上升,构成了典型的滞胀形态,从投资时钟来看,并不适宜股票投资。主要的原因在于,一方面,经济增速的下滑构成了企业盈利增速下滑的预期;另一方面,政策的紧缩,尤其是货币收紧构成了不利的流动性环境。

通常情况下滞胀的下一个阶段应该是衰退。但是,由于本轮经济滞胀周期来源于政策的主动紧缩,政策的正常化足以释放经济增长的潜力,

目前经济已经从滞胀直接过渡至复苏。我们此前的报告指出,10月份CPI将达到年内顶点,此后将持续下滑。同时,经济增速的底部已经在3季度出现,强劲的需求正在拉动中国经济增速回升。PMI指数的持续上升、食用农产品价格攀升势头的减弱,正在验证经济增速回升、CPI下降的判断,正是经济复苏的表现。

盈利增长预期稳定,估值具有吸引力。2季度以后经济增速的下滑,导致市场对企业盈利预期下滑。随着经济增长的触底,市场对企业盈利的预期稳中有升。近期三季报的公布,显示2010年30%的盈利预期基本可以实现;市场对2011年盈利增长预期基本稳定在20%左右。目前,上证综指对应17倍动态PE,摊薄至2011年后不到14倍,估值仍然处于低水平。

投资建议:均衡配置 强调进攻

从大的趋势来看,市场进入全局性牛市,我们认为配置上应该更为均衡,买入并持有的投资方法在比较糟糕的市况下只会损失时间价值和机会成本。在目前经济复苏阶段的大背景下,配置上更加强调进攻性,更加看好周期性行业,包括上游资源、金融、耐用消费品和中游制造业,必需消费品的吸引力取决于周期股而不是其本身。

在市场整体向上的判断前提下,我们认为,景气上升的中游和政策支撑的新兴产业将持续获得追捧,而资源品和消费品之间则存在短期的跷跷板效应,建议在Fed决议以及美元短期明朗化后相机抉择。

继续建仓景气度回升的中上游。经济复苏阶段需求的上升可以为中上游提供持续的上升动力,是未来一段时间内市场的主线。这一点,以化工品的涨价、汽车家电的旺销为核心驱动力,继续看好景气度上升的化工化纤和销售旺盛的汽车、家电等可选消费品。而市场中长期的向上,也意味着债券、保险资产收益的改善具有持续性。

短期内可关注资源品和消费品的跷跷板。资源品(煤炭、六大金属)和消费品(医药、商贸、食品饮料、纺织服装、餐饮旅游等)两大产业在投资者仓位集中度、估值对比、流动性特征以及弹性上的对立,促成了两者在10月前两周表现得明显对立。

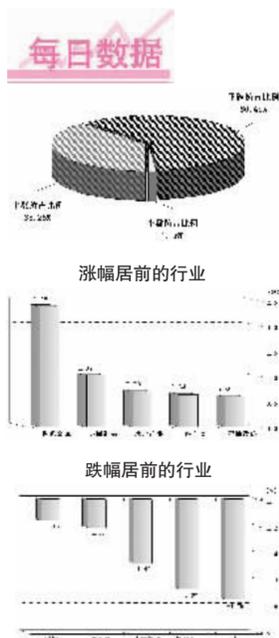
我们建议在11月初Fed议息会议美元走势更为明朗后相机而行。如果Fed宽松力度不及预期导致美元反弹,我们建议暂时更多地配置消费品。如果美元突破下行,则继续加仓上游。在消费股之中,食品饮料、商业、纺织服装等季节性旺季的行业吸引力更强。

昨日回放

小市值个股全面调整

昨日,沪深股市双双走出冲高回落的走势,尽管上证指数和深成指跌幅均不到1%,但以中小盘股为主的创业板和中小板则出现明显调整,其中,创业板指数跌2.92%,中小板指数跌幅也达到1.27%。

在个股的跌幅榜上,银河磁体、宁波韵升、吉峰农机依次排名前三位,跌幅都超过8%。而昨日跌幅前10名的个股中,有7只都是创业板或中小板公司。而主板市场中一些前期的热门个股也纷纷出现冲高回落的走势,如此前连续5个交易日涨停的中科三环,昨日午后由接近涨停的位置大幅下跌,至收盘时较前一个交易日下跌了0.21%,成交量也创出上市以来的新高。(万鹏)



在美联储推升通胀表态的冲击下,资源品强势将得以维持

量宽数量难改资源品运行趋势

长江证券研究所 吴邦栋

美国新一轮量化宽松政策能否兑现预期,即将在11月3日晚的美联储议决之后落定尘埃。从规模上说,目前市场预期集中在5千至1万亿美元的规模范围内。而一方面超预期的可能性在越来越小,另一方面,对于市场而言,这一预期的规模或已在有色、化工等价格变化中得以充分的体现。不过,我们并不认为市场的情绪仅是一个基于单次量宽而带来的,美国持续性的货币宽松以及全球通胀预期的存在,将总体上支撑目前资源品的前期强势。

实体经济依然支持量宽政策

尽管从美国最近公布的三季度GDP数据来看,环比年化上升2%,略高于二季度的增长率,但是这还不能表明美国经济已经有加速趋势。

首先,2%的年化增长率处于所谓

的“滞胀区”,即未来季度增速可能明显下滑。近十年来,前一季度环比年化增长在2%左右而后一季度增速明显下滑的情况出现了4次。加之美国财政支出围绕中期选举存在前高后低的规律性变动,这使得未来两季度经济能否继续保持如此增速值得怀疑。其次,由于目前美国面临结构性调整,其失业率可能会长期处于高位。从目前美国的经济复苏前景来看,量化宽松政策已是箭在弦上。

量宽表明美联储抗通胀决心

在确立了量化宽松势在必行的观点之后,我们判断在通胀率升至2%左右水平以前,量化宽松政策都不会退出。这意味着量化宽松将不是一次“闪电战”,而很可能是维持到中期的“持久战”。从伯南克过去的表态中可以看出,他个人较为支持1%-

3%的通胀目标制管理,而最新公布的CPI同比为1.1%,也相当接近于其目标制的下限,而从以往的经历来看,至少在CPI回升至目标制中值左右的水平时,货币政策才有可能实现高位由松到紧。所以我们认为在议息会议后,虽然大宗商品价格及相关板块可能因为预期实现的利好出尽后经历回调,但是在后续货币政策持续放松预期,以及联储推升通胀表态的反复冲击下,未来大宗商品及有色、黄金、化工等板块仍然会有不错的表现。

另外,10月央行超预期宣布存贷款基准利率上调25个基点,这对市场产生了短促冲击。然而,这种波动导致的仅仅是短期的避险心理上升,这从美元指数反弹可以看出。然而,这并不会对我们看好资源品机会的看法产生过大影响。

流动性环境短期不会逆转

而从汇率的角度来看,美元近期的持续走弱与流动性向新兴市场的流动之间存在紧密的关系,量化宽松之后美元是否会发生向强势的转变,也是市场最关心的问题。我们认为尽管量化宽松的信息释放之后,美元可能会出现小幅的回调,但是美元要想出现强势反弹,仍面临持续性的天花板。

从近期的数据来看,新兴——发达国家之间的利差持续处在上升过程中,尽管量化政策近期就将得以释放,但是从联储打击通缩的态度来看,持续性的宽松货币必然将和新兴市场之间的持续加息形成鲜明的反差,而这也是流动性难以实现向美元回流的主要因素,因此弱势美元难以在短期内出现逆转。

简评:昨日两市股指大幅冲高回落,收盘,上证指数下跌0.28%,收报3045.43点;深成指回落0.71%,收报13646.5点;中小板指数和创业板指数跌幅较大,分别下跌了1.27%和2.92%。两市成交双双创出天量,合计达到了5441亿元。

当日盘中,两市指数早盘整理后,在11点左右开始快速拉升,盘中最高时各大指数均上涨1%;但随后快速回落,尾盘均收出绿盘。两市个股跌多涨少,下跌个股数量达到了60.48%,其中,中小板和创业板股票跌幅较大。从行业分布来看,电子类和信息技术类股票高居跌幅榜前列。

昨日上市的新股表现分化,沪市的九州通大涨46%,深市涨幅最大的中小板股票华斯股份不过上涨了28.64%,最小的佳隆股份首日只上涨了5.66%。(万鹏)