

11月18日大宗交易看台

Table with columns: 深市, 沪市, 证券简称, 成交价格, 成交量(万股), 成交金额(万元), 买方营业部, 卖方营业部. Lists various stock transactions for Shenzhen and Shanghai markets.

关注 价格临时管制措施对股市影响

过分炒作通胀概念股不合时宜

中航证券 邱晨

周四,上证指数早盘高开,上行受阻回调,最低回探2827点,之后震荡反弹,最高上摸2873点,报收2865点,上涨0.94%;深圳股市走势强于沪市,深成指全日始终以上红盘运行,报收12146点,劲升1.92%。中小板和创业板指数分别上涨2.1%和1.61%。当日两市累计成交2384亿元,环比再减18%,已较前期天量锐减一半多。

涨停的热股看,逆势创近期收盘新高的多为非权重中低流通市值股,如广电电子、奥飞动漫、建研集团、长信科技、宇顺电子、坚瑞消防、超华科技等,以中小板及创业板的小盘股居多。基本上,周三晚间,国务院出台了四项稳定当前物价的政策举措,调控重点放在与民生紧密相关的、重要的生活必需品和生产资料层面,并表明了必要时实行价格临时干预措施的态度。受此影响,在周四的市场反弹中,农林牧渔等板块涨幅滞后,消费类股呈现分化走势,隆平高科、辽通化工、沱牌曲酒等个股跌幅偏大,但总体受大势反弹带动表现温和,市场反应尚属理性。

定物价的四项措施出台后仍现反弹,有多方面的原因。首先,上证指数在短短5个交易日日内大跌逾10%,市场本身积聚了一定的反弹动能;其次,周三股市、期市对调控预期反应过度,当日商品期货有13个品种报收跌停,周四多数品种有所反弹,可能与预期中的加息等严厉措施暂未出台有关;再则,前期市场热炒、累计涨幅惊人的个股主要集中在有色金属、煤炭方面,受益于农产品等涨价的上市公司股价涨幅并不算太大——实际上,上市公司涉农企业多为加工类,直接或显著受益于农产品涨价的少之又少,故政府对生活必需品和生产资料价格的调控对其影响相对有限。

国务院常务会议措辞中直接提及的生活必需品和生产资料主要有:把握好储备粮油糖投放力度;加大新疆棉外运力度;继续实行化肥生产用电、用气和铁路运输特别是柴油产量,确保敞开供应;组织好煤炭生产供应,优先保证发电用煤运输,确保城乡居民生活和工业企业正常生产电力供应,等等。从当日市场与上述表述相关的个股表现看,实际股价走势受影响不大,其主要原因还在于当日市场是处于短线严重超卖情况下的群体性反弹氛围中。

相关的政策举措仍有可能出台。对股市而言,过分炒作通胀概念股明显已不合时宜。同时,由于目前市场对年内再度加息仍存预期,消息面的任何“风吹草动”仍有可能带来短期市场波动。鉴于短期市场已成尖锐,总体上已无法支持大市值权重股持续、大力度反弹,故短线市场机会可能更多地集中在中低流通市值、中小盘股上,投资者如欲在继续震荡整理中把握个股机会,宜把关注的目光重点放在股价弹性较好的个股上,且操作时应注意降低预期,以差价交易为主。预计短期市场运行将以区域反复震荡为主,向上的绝对反弹空间不会很大,中长期走势主要取决于货币政策是否会进一步收紧以及紧缩力度。

限售股解禁

11月19日,A股市场国兴地产、正和股份、建设银行共3家公司限售股解禁。国兴地产(000838):解禁股性质为股改限售股和定向增发股份。解禁股东1家,即北京融达投资有限公司,持股占总股本比例为52.22%,为第一大股东,首次且持股全部解禁,占流通股A股比例为109.28%。该股的套现压力存在不确定性。正和股份(600759):解禁股性质为股改限售股。解禁股东2家,即航天信托投资有限公司、上海惠中房地产经纪有限公司,持股占总股本比例均低于1%,首次且持股全部解禁,合计占总股本比例为0.34%。该股的套现压力不大。建设银行(601939):解禁股性质为配股一般股份,占总股本比例为0.25%。该股的套现压力很小。(西南证券 张刚)



资金追捧新能源

大时代投资 王瞬

周四,股指窄幅震荡,成交量略有萎缩,前期下跌幅度较大的有色股涨幅居前,LED等新能源概念股受到资金追捧。沪市公开信息中涨幅居前的是广电电子、天通股份和荣华实业。广电电子,公开信息显示游资银河证券佛山桂平西路营业部大单介入,其大股东为仪电集团,屡有重组传闻,应是游资借机炒作,短线为宜。天通股份,午后放量攀升涨停报收,公开信息显示游资介入,一席机构专用席位卖出,参股LED,行业前景良好,但涨幅过大,见好就收为宜。沪市跌幅居前的广州控股,公开信息显示机构专用席位四席介入、两席卖出,涉足新能源发电,机构参与,企稳关注。红豆股份,澄清未有重组,股价连续下挫,多家券商席位卖出,规避。深市公开信息中涨幅居前的是超声电子、深天马A和华东科技。超声电子,公开信息显示机构专用席位一席介入一席卖出,前期涨幅过大,逢高减持为宜。华东科技,公布受让股权情况,开盘不久即封住涨停,公开信息显示游资交投活跃,太阳能电子元器件生产龙头,受让股权业绩重估,短线关注。深市跌幅居前的是西安饮食、隆平高科和中信海直。西安饮食,澄清借壳传闻,跌停报收,游资卖出,规避。中信海直,前期由于低空航权有望开通,受到资金追捧,昨日下午,三席机构专用席位卖出,规避。综合来看,低价新能源概念股受到资金关注,投资者可以适当关注。荣华实业(600311):该股尾市放量封住涨停,公开信息显示游资光大证券深圳深南中路营业部上亿级买单介入。公司剥离亏损业务主营黄金矿产,业绩有望扭亏,游资介入,短线关注。深天马A(000050):该股稳步攀升,涨停报收,公开信息显示机构专用席位三席介入,一席卖出。公司为中小尺寸显示器生产龙头,业绩良好,价位不高,机构参与,后市可期。

临时管制恐难奏效 市场转弱趋势强化

部分中小盘股、科技股、中西部开发概念和消费医药股仍将维持相对坚挺走势

中金公司研究所

我们认为价格临时管制措施的出台对股市是一个负面消息,这将是一个推动市场从上涨状态向调整状态转化的分水岭。抑制通胀作用不大。我们认为,价格临时管制措施首先告诉市场:政府对于未来的通胀的预期和判断正在上升,而且政府认为通胀对经济稳定造成的风险也在增大,因此,政府对此的重视程度也在上升。其次,这一措施告诉市场,政府短期内缺乏快速有效遏制通胀上升的手段,因此可能只能采取一些非市场化的手段来应对通胀的压力。最后,这也显示了“反通胀”将成为未来一段时间内政府经济工作中的一个重点内容,与此对应,其他政策目标的重要性程度将有所下降。价格管制与加息对股市的影响大不相同,甚至截然相反。首先,加息更多的是反映的一种政府对通胀的持续坚持,而期货价格由于金融投机活动受到抑制可能出现下跌,但是由于期货不可能偏离现货价格过多,因此大宗商品价格将很可能较快触底反弹。但是,对于股市而言,由于政府对于通胀和增长之间侧重点已经发生一定变化,股市的预期也将

要受通胀产生抑制作用,需要12到18个月,因此现在加息,对于抑制眼前的通胀压力效果不会很明显,因此,我们认为加息只是一个针对负利率对应性措施,对市场和未来经济走势的判断不会产生重大影响。而价格管制措施则完全不同,这更是一个行政色彩浓厚的抑制性措施,这反映了政府实际上“无法真正提高社会的通胀忍受度”的现实。这将对市场对于未来政策和经济走势的判断产生重大的影响。而对于加息而言,必须连续加息至正利率后继续加息才会含有这种政策信号。因此对后市走势,这两种政策向市场传递的含义是不同的。综合上述观点,我们认为,短期少量价格管制对于经济和通胀的影响都不会很大,总体上还起不到打压通胀的作用,而大宗商品由于实际需求的存在,现货价格将继续保持坚挺,而期货价格由于金融投机活动受到抑制可能出现下跌,但是由于期货不可能偏离现货价格过多,因此大宗商品价格将很可能较快触底反弹。但是,对于股市而言,由于政府对于通胀和增长之间侧重点已经发生一定变化,股市的预期也将

随之改变,总体上说,原先通胀预期对于股市而言是利好,而现在由于担心政府出台更严厉的通胀抑制措施,通胀预期上升对股市而言将成为利空。也就是说,尽管我们预期大宗商品包括农产品价格可能会继续上升,但市场预期对此将变得难以乐观对待。从过去的几次价格管制及其结果看,对于通胀压制的作用不明显,但是却可能导致市场价格信号失灵,部分产品发生短缺、掺假、以次充好等变相涨价行为,最终导致居民对于物价管制信心下降,从而迫使政府出台更为直接和严厉的信贷和货币管制措施。因此,从这个角度看,我们不认为价格管制措施能够成为货币紧缩政策的替代品来抑制通胀,相反,这可能成为未来出台比市场预期更为紧缩的货币政策的催化剂。后市操作策略。我们在发布的四季度报告谈到:通胀问题将可能是使得行情夭折的重大负面影响因素之一。目前看,由于10月CPI大幅超预期,且11月份各类商品价格涨势依然不减,这种风险正在迅速加大。根据中金固定收益组的研究,11月CPI

不排除继续创出年内新高的可能。而从更远的时间维度看,明年中以前,通胀的压力都仍将保持在高位。因此,我们认为虽然短期股市跌幅较大,但仍未完全反映出现在市场对通胀产生的所有未来影响和政策走势的预期。在市场短期跌幅较大,存在一定反弹要求的基础上,我们认为上证指数3000点以上压力较大,投资者可以把握未来一段时间内市场情绪有所修复,市场超跌反弹的机会降低仓位,减持部分股票。从行业配置上看,我们认为:市场总体上还是将呈现各个行业板块轮番调整的总趋势。在市场预期变坏,但是流动性还较为充足有一定保障的调整前期,部分中小盘股、科技股、中西部开发概念和消费医药股仍将维持相对坚挺的走势,在总体市场调整到一定程度后,如果市场对于未来流动性预期进一步下降,则这些目前相对强势的股票也不能排除出现一轮补跌的可能。对于未来,投资者仍需要密切关注新的政策动向。但是我们预期,在未来半年通胀水平仍将维持高位,甚至继续上升的情况下,出现较为宽松货币环境的可能性正

在大幅下降。从经济基本面上看,当前经济上升势头并未发生更多改变,这可能成为目前仍坚定持股的投资者最主要的看多依据。但是,我们认为,与2008年海外金融危机急剧变化导致国内通胀压力消除不同,本轮通胀周期的持续时间和调整难度将更大一些。因为,我们很难再靠2008年那样的外需突然下滑来消除通胀,而只要我们社会无法大幅提高对于通胀的忍受度这一判断是成立的,我们可能就必须通过内需的调整来遏制通胀。首先,欧美等发达国家本身目前并无通胀压力,甚至有一定通缩压力,因此他们不会做出任何紧缩政策,甚至可能进一步释放流动性。其次,国内此前的货币和信贷高速增长,以及高企的地方政府债务压力及银行信贷潜在风险,都会掣肘政府实行货币紧缩的意愿和能力。因此,政策在“收与不收”,“怎么收”等问题上徘徊、犹豫的时间可能会更长。从而进一步导致股市预期紊乱,市场信号摇摆不定,从而导致股市最终继续受到抑制。从A股本身的机制看,政策信号明确且经济向好时股市表现最佳,但如果政策信号不明确,政策犹豫徘徊时,市场往往最终会选择下跌。

投资纵览

东北证券 有色金属:深度调整即为买入良机

本周以来,有色金属价格出现大幅回调符合预期。美国QE2利好兑现后美元指数开始反弹,有色金属价格在美元反弹和亚洲经济货币政策收紧的影响开始出现大幅下跌。其中铜价短短几天内从8922美元下跌到8150美元,幅度近9%,黄金从1410美元历史高点下探到1338美元,基本符合我们对近期有色金属价格的判断。价格大幅上涨需要新的动力,短期内维持调整的判断。最近一周美元指数已经反弹到78以上,在亚洲收紧信贷、货币政策和欧洲经济再次恶化的基础上,美元有望继续反弹,因而估计短期内有色金属价格有继续下调空间。但美元中长期贬值趋势很明朗,我们对3个月有色金属价格仍持乐观态度。维持铜、锡价格要好于其他品种的看法。估计近期铜价格区间为8000-9000美元/吨;期铝价格区间为2000-2500美元/吨;期铅价格区间

2200-2600美元/吨;期锌价格区间2000-2500美元/吨;期镍价格区间2.00-2.40万美元/吨;期锡价格区间为估计为2.2-3.0万美元/吨。维持行业同步大势评级,建议等待进一步回调后配置低估值股票。我们对短期基本金属看法是盘整,对有色金属看法是好于基本金属,维持未来有色金属板块走势是以小金属为引导的结构化行情的判断。目前A股有色金属行业2011年平均PE为53.31倍,平均PB为7.16倍,和H股平均PE值22.10倍、PB值2.12倍相比,明显高估。综合来看,我们认为基本金属价格短期整理为主,估计板块表现结构化行情为主,但对于板块中期仍持乐观看法。维持行业评级为同步大市,深度调整可视为买入良机,依然推荐江西铜业、高端加工业新疆众和、中金黄金、金钼股份,谨慎推荐云南锗业、锡业股份。

广发证券 钢铁业:盈利能力回升 资源价值有望重估

10月粗钢日产量为162.27万吨,环比增加2.45万吨,同比减少4.65万吨。钢材日产量210.62万吨,环比减少7.46万吨,同比增加9.17万吨。10月份部分钢厂继续限产,国内粗钢产能利用率回升至83.72%,符合预期,产能利用率仍处于较低水平。预计11月份限产可持续,钢铁产量环比可能小幅回升。10月出口钢材286万吨,环比减少15万吨;进口钢材114万吨,环比减少18万吨;折粗钢净出口(含钢坯)176.05万吨,环比增加2.16万吨。10月份粗钢日产量环比小幅回升,而出口量环比下滑,因此粗钢表观消费量增加至4854.35万吨,同比增幅为-4.31%,环比增加5.06%。表观消费量同比增速已连续5个月负增长,但本月幅度有所收窄。10月份进口铁矿石4572万吨,

同比增加0.55%,环比减少13.08%。进口均价创两年以来新高,达到147.78美元/吨,同比大幅上涨73.16%,环比涨幅3.34%。10月国内原矿产量为9548.7万吨,同比增长13.50%,环比增加2.07%。外矿依赖度为61.03%,同比提高3.36个百分点,环比降低10.9个百分点。国内铁精粉过剩量为1267.96万吨,环比减少774.57万吨。9月份重点钢厂钢材库存为959.99万吨,环比降低2.06%。同期重点钢厂产量4164.42,环比增幅为0.5%。库存/产量比23.05%,环比降低0.6个百分点。这显示出钢厂产销顺畅,与钢价上涨、开工率回升的实际情况相符。9月重点钢厂利润为60.82亿元,环比增加44.52%,销售利润率为2.28%,较上个月增加0.73个百分点。吨钢平均利润升至146.04元/

吨,环比增加44.49元/吨。受益于钢价反弹和四季度长协矿价格的下降,钢厂业绩回升有望持续到2010年年底。我们认为目前流动性宽松对于股市的影响大于基本面的影响,当前全球化宽松使得通胀预期强烈,中国央行加息的预期增强,但中国单方面的加息可能增加控制热钱流入的难度。铁矿石、原油、农产品等大宗商品上涨预期较强。中国作为全球进口铁矿石的第一大国,控制输入性通胀尚无有效的应对措施,因此未来铁矿石价格仍可能继续上涨。拥有铁矿石、焦煤等资源的钢铁公司将受益于资源价值的重估,我们持续看好。此外长材盈利能力更强,长材比重高的公司值得关注。重点推荐:金岭矿业、西宁特钢、酒钢宏兴、凌钢股份、八一钢铁、三钢闽光。