

食品饮料行业超配格局不变

2011年食品饮料超配格局不会变。我们认为食品饮料行业超配的总体思路不会变，维持对行业“强烈推荐”评级

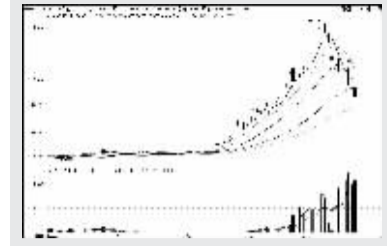
C2



福晶科技 中金唱多连续大涨

虽然近期市场震荡较大,但强势个股依然频出,其中福晶科技到昨天收盘已连续三天涨停,或触及涨停板

C3



不堪政策高压 商品期货再现暴跌

受银根收紧和国家一系列行政调控政策影响,商品市场昨日再次出现大面积下跌行情

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行数量(亿股)	发行金额(亿元)	申购代码	申购日期	中签率(%)	发行市盈率(倍)	
002523	奇信股份	3300	-	-	2010-11-24	-	-	
002522	浙江广厦	2137	-	-	2010-11-24	-	-	
002521	奇信股份	2960	-	-	2010-11-24	-	-	
002520	奇信股份	1280	-	-	2010-11-24	-	-	
300145	南京东泽	1601	-	-	2010-11-29	-	-	
300144	奇信股份	3360	-	-	2010-11-29	-	-	
300143	奇信股份	1360	-	-	2010-11-29	-	-	
002519	烟台润泰	1412	36.80	1.40	51.52	2010-11-29	41.35	
002518	科达洁	2226	23.50	2.30	74.75	2010-11-24	62.50	
002517	李想股份	1770	20.00	1.70	34.00	2010-11-24	66.67	
002516	江晖达	4000	40.00	4.00	80.00	2010-11-24	59.12	
601880	大秦	3993.65	4.00	39.90	194.60	2010-11-23	2010-11-26	23.33
002515	金宇生物	1480	34.00	1.40	47.60	2010-11-23	2010-11-25	65.38
002514	李想股份	1361	23.00	1.30	29.90	2010-11-23	2010-11-25	48.94
002513	汇通光电	1522	43.20	1.00	43.20	2010-11-23	2010-11-25	48.37
002512	汇通光电	2400	26.00	2.40	42.40	2010-11-23	2010-11-25	36.47

数据来源：本报数据部

工行今日复牌 能撬动权重股吗？

西部证券 黄铮

● 工行各项业务稳中向好,凸显其长期介入价值。不过,即便周三复牌,其股价存在进一步向上修复的要求,但在市场总体状况偏弱的态势下,还是难以脱离权重股整体滞后的表现。
● 信贷紧缩的格局,使得市场很难依靠自身估值纠偏的修复能力,产生较大程度上的扭转态势。

工行复牌带动权重股整体表现

昨日市场再行下挫态势,前期急跌的反抽形态一如“昙花一现”,未能形成超跌之后的大气候。近期,货币政策基调转向,短期流动性骤然收紧,成为加剧市场调整的催化剂。我们认为,尽管通胀带来的调控政策并不能压制实体经济上升的趋势,也不会影响到市场中中期格局的稳固,但价格水平上涨带给相关行业盈利空间的不利影响,已经预先反映至当前市场。在主要权重指数持续走低的制约下,中小市值品种难以支撑盘中热点表现。

关注工商银行周三复牌的投资者,一定还记得11月15日,其配股缴款期前一个交易日上涨6.84%的完美收盘。相比之下,当日沪深300指数涨幅仅0.7%。据悉,工行配股认购率预计创历史新高,无疑表明投资者对其投资价值的首肯,这与近期银行股的持续走弱背道而驰。考虑当前银行股不足10倍的平均市盈率,的确已接近2008年最悲观预期下的估值水平。并且,从前三季度上市银行净利润同比

增长超过30%来看,银行板块未来下跌空间极为有限。
不过,究其原因,当前的低迷走势,一方面受制于政策预期影响。在通胀压力下,货币政策由稳健逐步转向偏紧,流动性管理政策将会更具持续性。年内五次上调存款准备金率之后,已经对上市银行的业绩,尤其是大型国有银行的业绩产生比较明显的影响;另一方面,政策未出现确定性的信号之前,银行股难以带动股指形成较大反抽,偏大的流通市值限制了资金对于银行股的介入意愿。尤其是在低迷的市场状况之下,资金的有效性更容易在中小市值品种的进出上体现,这从前期中小板指数逆势反弹可见一斑。而且,低估值的优势并不代表其具备短线介入的价值,回顾年内中国银行及建设银行配股前后的市场表现都不尽如人意。我们并不否认,工行各项业务的稳中向好的确凸显其长期介入价值。不过,即便周三复牌,其股

价存在进一步向上修复的要求,但在市场总体状况偏弱的态势下,还是难以脱离权重股整体滞后的表现。
流动性收紧成市场“紧箍咒”
银根收紧的预期及年内加息的必要性,对于短期市场的回稳存在明显的负面影响。周二消息面,央行在公开市场发行20亿元1年期央票,发行规模创出年内新低,流动性预期的紧缩效应直接体现。结合此前9月份数据,占据信贷市场大半江山的工、农、中、建的新增贷款已经分别达到9276亿元、8742亿元、6751亿元、6448亿元。其中,工行的全年信贷目标为9000亿元,其他三大国有银行都在8000亿元左右,且四大国有商业银行10月底已停止了新增开发贷款审批,工行与农行未来两月的信贷额度紧张不言而喻。虽然目前大型银行的准备金率达到历史高位,但若通胀或信贷超过预期,准备金率仍会有上调空间。

我们不得不承认,年内两个月信贷紧缩的边际化定局,使得市场很难依靠自身估值纠偏的修复能力,产生较大程度上的扭转态势。尽管连续超跌之后,大盘具备技术反抽的要求,但高度和空间因欠缺驱动力而不具备持续性特征。尤其是近五个交易日,两市成交量水平始终处于低位态势。加之中小市值品种连续反弹后的调整要求,成交低迷、热点不突出决定的窘境,迫使市场会重新寻找新的估值平衡点。
下一阶段,汇率走势和大宗商品价格的震荡加大国内投资者情绪波动。货币政策转向收紧趋势的同时,也抑制了市场的反弹。结合当前市场特征,周期性行业和主要权重股对指数形成较大拖累,这其中还要警惕中小市值品种的分化所带来的调整压力,上证指数2800点的短线支撑仍会再受考验。操作上,配置少量防御性品种,并将资金的安全性始终作为风险防范的首要目标,耐心等待市场形态的进一步回稳。

大盘不动个股猛 上证指数玩失真？

见习记者 邱晨

近期市场波动剧烈,但上证指数与深成指及综指的波动幅度却存在一定差异。据此,一些市场人士提出质疑,认为上证指数已经失真。上证指数由2680点启动,最高升至3186点,又回落至目前的2828点。前期涨幅约18.8%,后期跌幅近10%。同期深证成分指数分别上涨20.2%和下跌12%,均高于上证指数。

“为什么上证指数和深证成指走势有时不同步呢?”多位投资者在网上提出疑问。此外,机构投资者中的部分专业人士也提出,上证指数并不能很好反映出市场的真实状况。

一位曾担任某基金公司投资总监的某私募基金公司的负责人表示,目前上证指数与市场真实情况存在一定的误差,现在用深证成指和深证综指来判断大市会更加准确。针对前期出现的大盘不动,中小板个股猛涨的情况,部分基金经理也调整了上证指数的参考作用。北京某大型基金公司基金经理表示,上证指数所含的权重股比例较高,权重股启动所需要的资金肯定更多。因此,相对于主要由中小板和创业板构成的深证成指来说,上证指数的“灵敏度”有时会显得低一些,因此深证成指可能更适合作为趋势变化的判断标准。

不过,据记者了解,多数券商研究所认为,这两种指数间有差异是可以理解的。在策略研究方面,上证指数非常重要,并不存在仅参考深证成指的情况。深圳某大型券商策略研究员表示,这种质疑已经存在好几年了,最近有愈演愈烈的趋势,但是研究员的工作并没有因此受影响。

“我们在研究市场的时候,会结合各种指数综合分析。”兴业证券策略研究员张忆东表示,上证指数和深圳各相关指数的结构不同,计算方式不同,其对应的板块也存在差异,简单将任何一个指数作为标准都是有失偏颇的。

张忆东称,以上世纪90年代的美国市场为例。当时道琼斯指数的涨幅有限,而纳斯达克指数却令全球投资者瞠目。整个90年代,美国经济保持了3%的增长速度,出现了美国历史上最长的景气周期。道琼斯工业指数从1990年初到1999年底上涨了318%,同期纳斯达克综合指数上涨高达786%。纳斯达克计算机指数从1993年开始编制,6年多时间内涨幅更高达2225%。

“从历史上看,上证指数确实一直准确反映大市,我们也一直以上证指数作为主要的参考基础之一。”深圳某券商策略研究员表示,深证成指所对应的市值相对较小。在撰写研究报告时,深证成指主要作为深市板块配置的参考指标。

机构视点

沿着通胀路线 寻求估值变动方向

长江证券研究所:沿着通胀路线寻求市场估值的变动方向,我们认为主要有以下三点启示:第一,在通胀更加反映实体需求的阶段,即温和变动区域,市场估值的变动方向与通胀的变动方向有较大的一致性;第二,当通胀由合理水平向高通胀转变的阶段,通胀的政策意义体现明显,市场估值将会出现较大的波动。政策的通胀调控警戒线往往成为估值提升一道难以逾越的鸿沟;第三,在受通胀波动影响的过程中,市场本身的估值以及未来经济所处阶段更为重要。当本身估值较低,而实体经济本身又有上升动力的时候,由通胀带来的政策调控并不能压制估值的提升。

2004年与2007年均出现了通胀突破上行,两者同样面临持续的宏观调控压力,但资本市场的走势却完全不同。当前而言,我们应重点关注工业增加与CPI本身可能的高度。

上证指数日K线图



货币政策走钢丝 百亿资金离场观望

广州万隆

根据资金监测结果显示,周二市场资金继续流出102亿元。其中,中小散户资金净流出42.24亿,显示中小散户有低位杀跌迹象。监测显示,除了超级机构流入30.16亿资金外,机构、大户相应有小幅资金流出。理论上,当前持续的负利率局面将进一步降低百姓的存款意愿。同时考虑到管理层有意引导过高的储蓄率合理流动,未来储蓄搬家能否持续将取决于市场赚钱效应和投资信心的恢复。

当前,国内经济通胀已经越发严重。在此背景下,加息对实体经济的影响成为管理层迟迟不肯作出这一动作的原因。面对即将召开的中央经济工作会议,如何定调接下来的货币政策,成为市场关注的焦点。我们认为,目前的两难局面下,货币政策已如同走钢丝,权衡利弊,稳健的货币政策将成为下一阶段的基调。

市场需要兑现预期

目前,市场对于此预期事件体现较为充分,投资者观望态度较为明显,似乎都在等待管理层经济会议的定调,都在等待这一预期的兑现。之所以说,市场需要稳健的货币政策,主要是基于以下几点:第一,经济回升。目前,中国经济增速已从回落转为回升。对未来经济增长的预期或已发生改变,表明中国宽松政策退出的基本条件已经确立。

第二,抗通胀、防泡沫。近几个月,CPI的快速上升,一次次冲破市场预期。美元贬值导致大宗商品价格上涨引发输入性通胀压力,防通胀已经成为当前中国宏观经济管理的一项重要

任务。

第三,目前房地产调控已经进入死胡同,而其对银行的绑架,使得地方融资平台成为最脆弱的一环。将近8万亿元的地方债,无疑是一个巨大的潜在风险。综合权衡,稳健的货币政策就成为必然选择。

稳健货币政策抵御大起大落

稳健的货币政策无疑可以最大限度抵御市场的大起大落。未来,随着市场货币政策的定调,以索罗斯为首的国际游资动向值得投资者高度关注。综观其做空英镑和泰铢的背景,不难发现一个最大的共同点:国内收支不平衡,顺差巨大,通胀严重,热钱涌入,继而不断提高存款准备金率和加息。目前,上述条件在国内基本满足,唯一没有兑现的就是加息。虽然无法得知索罗斯在香港囤积90亿美元是否已经做空A股,但是,在相关政策明朗

之后,其相关动向仍然值得特别关注,尤其不能忽视其对市场预期影响。

在中央高层调控物价的背景下,市场主流观点开始出现新的变化:由前期担心调控通胀的措施陆续出台,到担心通胀调控可能对经济增长造成冲击。这种观点有点类似今年4月的房地产调控。如果这种观点得到强化,那么市场未来仍然可能有一次情绪释放,并引发调整的情况。

我们认为,当前物价上涨的压力,的确在某种程度上影响了年底的信贷投放,甚至可能造成流动性的阶段性收紧。但从本质上看,我们要认识未来货币政策收缩的空间。前面提到未来一年经济增长存在着较多的不确定性,采取紧缩性货币政策的可能性不大,更多为稳健性货币政策。同时,近期货币政策的收缩,只是针对通胀的阶段性行为,并非未来一年的货币政策定调。

昨日回放

B股指数逆市收红 万科B溢价超10%

值得注意的是,深圳B股市场并未受到A股下跌的影响,逆市上涨。深证B指较前一个交易日微涨0.18%,以888.38点报收。两只权重股万科B、张裕B分别上涨了1.39%和2%。其中,张裕B重返100港元大关,而万科B则以10.19港元收市,显著超越其A股7.92元的收盘价。考虑汇率因素后,溢价幅度超过10%。(万鹏)

昨日,深沪股市双双跳空低开,并一路震荡下行。午后股指小幅反弹,最终上证指数报收2828.28点,较上一个交易日下跌1.94%;深成指下跌241.13点,跌幅为1.96%。两市成交额均出现明显萎缩。尽管股指跌幅近2%,但并未出现跌停个股。相反,却有13只非S、ST个股以涨停板报收。从行业来看,航天军工、材料及资源板块位居跌幅榜前三位。

名博论道

涪陵榨菜为何如此疯狂？

昨日新股N涪陵榨菜的表现让很多人感到意外,生产榨菜的企业第一天上市就如此暴升到啥?网上出现了一篇关于公司深度研究报告:榨菜是1元2包,每人1月吃2包,每包榨菜净赚1毛。中国有14亿人口,涪陵榨菜一年净利可达33.6亿元。它的总股本为1.55亿,所以每股净利22元。涪陵榨菜明年每包的价格可以涨到1元1包,所以成长性良好(100%增速),给50倍PE,合理定位应该是每股22*50=1100元,所以涪陵榨菜将成为中国股市唯一的千亿元股。

看完这篇报告让人捧腹,估计每个市场中的故事都是用这种手法包装出来,只不过没有这么夸张罢了。昨天几只新股的走势已经注定了连续跌停的命运,未来会不会拖累中小板的活跃呢?我认为这种可能性是存在的。鉴于大盘的调整已经基本到位,机构很可能用这种方式完成市场短期的热点转换,短期也许周期性的个股股又有表现机会。不过,中长期的热点还是以中小板指数和创业板指数为代表的新兴产业股和大消费品股。今日我们恐怕要欣赏“榨菜们”的连续跌停了。(贾天力)

当下最需要的或许是坚定

盘面上,上证指数维持先抑后扬的走势,最终大盘以阴线收场,但盘中并不是毫无抵抗的下跌。尤其是下午临近收盘时的一波急拉,委实精彩。上攻过程中和上攻后的横盘过程中,我们可以发现,成交量明显有放大迹象,这说明市场做多的底气依然很充足。一旦市场有上攻动作,做多资金蜂拥而至。当然这只是第一部分,后续还有源源不断的资金伺机而动。对于后市而言,我依旧认为,2800点附近很有可能成为大盘阶段性的低点。当然,其中有一些反复是很正常的。在此位置越是反复,这个阶段低点将越趋稳固。后市一旦反弹力度也就越大,这是我们要清楚的。

该来的终究会来的,就像前期有色板块还处于相对高位反复震荡并不时伴有上攻动作过程中,我认为,接下来调整仍将不可避免一样。

最终结果证明,该来的还是来了。对于当下的市场,我认为最需要的或许是坚定。

就算市场有惯性恐慌的探动作,空间也是有限的。我们不难看出,当下的权重板块有不少都处于超跌状态,并出现了阶段性止跌企稳的迹象,再次大幅下挫的概率确实很小。相反,阶段性反攻的概率却在一步步增大,就像昨日下午由权重股导演的绝地反击一样,这也许正是反攻前夕的一种试探。这种脉冲式的上攻一旦量变达到质变,那么结果也将相当精彩,当下仍值得期待。

除了上述权重股以外,对于不少中小盘股阶段性也出现了拒绝下跌的迹象,这也是一个积极的信号,总之,对于当下市场2800点一带是较为安全的区域,其中的反复是好,并不可怕,好好坚定吧。(吴国平)

密切关注2860点的得失

笔者有一个观点是“新低必然有反弹”,这个规律在昨日再次被证明。大盘每次创了新低,都出现了反弹,只是力度大小而已。从技术上分析,昨日在跌破了2860点之后,就必然会再次探低点。
在午评中已经说了,如果昨日不出现绝地反弹,大盘将出现大级别反弹。在下午两点过后,银行板块快速拉起,使指数快速上移。由于仍然没有突

破2860点,不能说是脱离底部。排除消息的影响,今日大盘会继续探底。笔者仍然坚持5月均线2750点有支撑的观点,请密切关注。
再次提醒朋友们,要跟随市场而变化。一旦股指没有达到2750点,而突破2860点,必须马上加入到个股的获利机会中。反之,杀跌到2750点时,请关注金融板块的大级别反弹。(寂寞先生)