

12月13日大宗交易看台

Table with columns: 深市, 沪市. Lists securities, prices, and transaction volumes.

板块前瞻

看好政策敏感性周期行业

后市因受12月通胀回落、明年信贷额度目标以及加息等预期影响,市场将维持震荡

国信证券研究所

展望后市,我们认为,经济基本面仍是支撑股市的重要依据。宏观经济数据公布表明经济保持稳健。11月份工业增加值同比增长13.1%,较上月小幅反弹,同时出口大幅反弹,外需有回稳迹象,至少经济不会出现大家所担心的停滞现象。

位置”,随后出台了一系列收缩的货币政策,基本上是以存款准备金调整为重。而对于股市来说,自从2007年底加息后,2008年再也没有加息,使得2007-2008年物价高企,也导致了2008年上半年的股市一直受到加息预期的干扰。其次,上周末公布的11月份CPI数据同比上涨5.1%,创28个月新高,环比上涨1.1%,使得市场认为加息一直是大概率事件。而按照宏观判断,明年CPI上半年超过4%以上的基本是大概率事件,因此加息的预期也将伴随着物价数据的公布干扰市场。再次,1

年期和3年期央票一、二级市场利差,以及二级市场收益率与1年期定期存款利率利差还在继续扩大,3年期央票停发等将逼迫央行提高基准利率。因而,从以上分析来看,政策面仍是市场的中长期风险所在,风险主要在于对信贷额度的控制。从中央经济工作会议的定调来看,明年要把好流动性这个总闸门。可以说政策对信贷总量的调子比较紧,因此明年市场的流动性对股市来说是一个考验。上周末上调存款准备金率,也是针对明年的信贷投放。

但需要指出的是,12月通胀水平将会有所回落,主要是受基数的效应以及近期政府对物价采取的积极控制措施。而明年的看点在于发挥财政政策对调结构的作用。一是坚决防止借“十二五”开局盲目铺摊子,上项目,因此地方基建项目可能不会成为主角。二是民生保障,如教育、就业、社会保障、医疗、住房保障等。三是提高收入以进一步扩大国内需求特别是消费需求。

但短线投资者可抓住12月份通胀回落窗口期,做一些波段性投资。如果股市在政策从紧预期下回调幅度较大,不妨进行低吸。建议投资者:①关注节能减排目标影响的水泥价格上涨和保障性住房受益的投资品行业如建材等。②关注不受从紧影响的科技类股票等。③从中期的角度依然关注景气度较高的投资品行业板块如机械等,包括军工、核电以及高铁相关的板块。但需要提示投资者关注的市场风险是,要关注贯彻经济工作会议央行的信贷目标对A股的影响。

2011上半年看好大宗商品和新兴产业

估值、盈利和行业前景的匹配均已发展到极致,存在修正的可能性

安信证券研究所

我们认为一季度(信贷大量投放期)和四季度(通胀快速下降期)资本市场的表现将好于二、三季度。在行业配置方面,我们预计2011年将是复杂和混乱的一年。估值、盈利和行业前景的匹配均已发展到极致,存在修正的可能性。在一季度工业增加值回升(受节能减排运动结束的影响)、“十二五”规划开局之际,我们相对看好新兴产业、大宗商品和主题投资。而下半年一旦通胀消退,预计房地产业将获得超额收益。

策,成为新兴产业股票上涨的催化剂。2.看好高送转题材 2010年国内资本市场创业板正式运行,迎来了历史上最大规模的中小企业股票上市潮。由于全年市场风格一直偏好新兴产业和中小市值企业,中小企业在IPO过程中资金超募严重。从历史经验上看,中小市值公司高分红的动力要远远高于主板市场。我们预期今年年末到明年年报之间,将会出现以中小板和创业板为主体的高送转行情。建议关注IPO的大规模超募、每股公积金较高、每股未分配利润较高,同时成长性较好的具有高送转潜力的股票。

3.看好初级资源品 我们预计2011年一季度大宗商品将获得超额收益,基本逻辑是:第一,节能减排运动在今年年底结束后,制造业活动和工业增加值在明年年初将出现恢复,从而增加对大宗商品的需求。第二,我们判断整个2011年上半年通货膨胀水平都会维持在4%以上高位。而在历史上,当通胀率高于3%的情景下,采掘、有色、农业等板块通常能够获得超额收益,但是资源行情跑赢大盘的时间与幅度取决于货币信贷收缩的力度,一旦通胀见顶回落,大宗商品板块的超额收益就会结束。

Table: 部分行业2011年组合配置. Lists industry names and key companies.

数据来源:安信证券研究所

限售股解禁

12月14日A股市场有五家上市公司的限售股解禁。

ST甘化(000576):股改限售股解禁。解禁股东有中国华融资产管理公司和中国银行股份有限公司江门分行2家,解禁股数合计占流通A股比例为1.99%。该股的套现压力很小。

东方雨虹(002271):首发原股东限售股解禁。解禁股东有许利民、钟仕富等60家自然人股东。60家股东均为首次解禁,合计解禁股数占总股本比例为11.64%。该股的套现压力较大。

白云机场(600004):定向增发机构配售股解禁。解禁股东为广东省机场管理集团公司,此次解禁股数占总股本比例为11.74%。该股或无套现压力。

江淮汽车(600418):股改限售股解禁。解禁股东为安徽江淮汽车集团有限公司,此次解禁股数占总股本比例为16.75%。该股或无套现压力。

电子城(600658):定向增发机构配售股解禁。解禁股东2家,即北京市万台经济技术开发公司、中国电子物资北京公司,合计占总股本比例为0.85%。该股的套现压力很小。

(西南证券 张刚)



游资普遍发力

国盛证券 程荣庆

周一两市大盘放量大涨,个股普涨,游资普遍发力,使得沪指一举突破2900点,涨停的非ST个股达到28只,一根放量阳线,显示短线大盘趋好。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为:兰州民百、华城汽车和黄河旋风。兰州民百,尾盘放量涨停,交易公开信息显示,三席机构席位居卖出之前且抛售明显,短线虽有反复,但还有反弹潜力。华城汽车,交运板块涨停个股之一,该股当天高开高走,放量涨停。交易公开信息显示,机构席位两席买入、三席卖出且卖出明显居多,但券商席位游资承接也较积极,还可看高。黄河旋风,近期走势强劲,当天放量突破性涨停。交易公开信息显示,卖出居前有两席机构席位,游资在华泰证券南京长江路证券营业部有大额抛出,机构游资获利兑现迹象明显,谨慎看高。沪市换手居前的个股为皖新传媒。低开高走,连收两阳。交易公开信息显示,一机构席位买入居前,游资在中信金通义乌化工路证券营业部等券商席位买入居多,机构游资齐看涨,看高。

深市交易公开信息显示,无价涨停跌幅限制的个股为:京东方A。周一是公司非公开发行的A股上市交易日,但走势波澜不惊,股价以微涨报收,成交量有放大,湘财证券北京惠新东街证券营业部等券商席位游资买入居多,短线还可看高。

总体来看,周一两市股指在消息面明朗后发力上攻,突破盘局,反弹有望进一步深入,短线操作上以做多为主。

明年市场格局平淡

2010年全球经济复苏之路出现分化。在巨大流动性的推动下,新兴经济体在经历V型复苏后,重新进入到经济危机之前的增长轨道之中;而同样在巨大流动性的推动下,成熟经济体复苏势头开始放缓,不得不借助更加宽松的流动性进一步刺激。与之关联的是,新兴经济体与发达经济体的通货膨胀趋势显著分化,新兴经济体普遍承受着较高的通胀压力。

中国经济的表现与新兴经济体的其它国家相似。一方面,经济保持较快增速;另一方面,受低端劳动力短缺和食品周期双重叠加的影响,过剩的流动性推动通胀在年末加速上升。通货膨胀问题已经成为影响2011年实体经济和资本市场走向的关键性问题。我们预计管理层2011年将不得不采取加息、收紧信贷规模等多种方式抑制通货膨胀,这些政策同时也会抑制实体经济中的总需求。即便如此,本轮通货膨胀也可能延续到2011年中期才会结束。预计2011年信贷增速和M2增速均低于16%,因此,2011年的流动性整体不利于资本市场。

预计2011年上市公司盈利将继续增长,但增长幅度将低于2010年。我们估计全年上市公司盈利增速不超过15%,其中金融行业和受管制行业盈利增速在10-15%,其它行业增速15-20%。劳动力价格上涨和政府的过度调控是最大的风险。

在企业盈利和流动性均无亮点的情景下,我们预计2011年资本市场继续保持平淡格局,上证综指突破箱体高点3500点的概率很小。相对而言,今年年底到明年年初,与十二五规划配套的产业政策将持续出台。我们预计两会前后,将会密集出台新兴产业扶持政策

投资纵览

中金公司

有色金属:短期或继续反弹

从一些市场数据来看,有色金属板块短期或继续反弹。首先,美国大部分经济数据的良好显示其正在稳步复苏,其次,中国11月工业生产以及城镇固定资产投资稳步增长,表明经济增长势头仍然强劲。这些都利好基本金属需求,继续支撑基本金属的价格。而欧债危机尚有反复,加上全球宽松流动性依然存在,有助于黄金价格维持高位。小金属方面,受到国家收储以及资源整合的影响,价格有望继续得到支持。

目前中国政策重心在于控通胀,11月CPI数据上升到年内高点。虽然周五央行公布了上调存款准备金率0.5个百分点,一定程度上缓解了投资者对调控的担忧,但市场对于后续是

否加息可能依然心存疑虑。我们认为央行的举措不及市场预期的严厉,有色板块有望迎来一波反弹。但在通胀未得到完全控制前,加息担忧将一定程度上抑制板块反弹幅度。目前金属需求面向好。近期海外基本金属价格也出现大幅上涨,且基本金属股前期跌幅较大。因此我们认为基本金属股短期有望继续反弹,建议大家关注基本面较好的江西铜业和中金岭南以及估值较为便宜的紫金矿业;黄金价格处于高位也对黄金股形成利好,我们建议大家继续关注中金黄金、山东黄金。风险提示:CPI继续上涨致使国家出台进一步的调控政策,金属价格出现大幅下跌,市场风格发生转换。

中金公司

农业板块:关注业绩超预期股

中国政府在11月份干预农产品价格的举措,造成农产品期货价格以及政府管制力较强的豆油、棉花和蔬菜价格出现明显下滑。虽然资本市场已认可在劳动力成本上涨和消费结构升级推动下,农产品价格上涨是长期趋势,农业板块可长期超配,但鉴于农产品价格结构性上涨初期,相关部门仍会按照周期性上涨的历史经验去判断并干预价格,而且市场普遍预期此轮价格调控很可能会持续到明年两会后甚至更久,从而造成资本市场短期内并不愿意过多介入以价格为投资信号的农业股标的(即使现货价格坚挺甚至走强),相反会更偏好明年业绩超预期个股以及农业政策未来取向中尚未被市场充分预期到的新亮点。

同样的情况在2008年重现,在刺激性财政政策和货币政策的拉动下,全社会固定资产投资自2008年年末开始迅速上升,而房地产投资在2009年上半年还处于其历史低点。2010年整体固定资产投资增速下降之时,房地产行业投资反而逆周期上升。究其原因,库存周期成为影响房地产行业短期运行的核心要素。

2010年1月-10月,房地产新开工面积累计增速达60%。在这样的情况下,即便乐观的预期明年房地产销售全年增长40%(今年全年增速在10%左右),那么房地产企业也将在二、三季度迎来库存高峰,类似2004年以及2008年房地产企业的库存调整周期,届时房地产投资增速可能下滑至比较低的水平。我们建议在房地产投资增速下降至低点时增持房地产产业链相关股票。

医药和消费持续看好 虽然自三季度开始,我们对更看好低估值尤其是地产产业链相关的股票,但是我们并不看淡医药、消费和食品饮料行业。长期来看,人口老龄化、人力成本上升与消费升级对大消费板块的业绩增长构成长期利好,我们认为未来这些行业将长期维持高估值趋势。

蓝筹股表现好于今年 2010年全年,银行、地产、石油化工等大市值板块普遍跑输大盘。从估值的角度来看,目前大部分行业的估值处于历史极值附近,只有房地产、金融、石油化工、建筑建材、汽车、家用电器等少数几个行业的估值处于历史低位。我们认为2011年金融以及大市值行业的表现将较今年有所好转。

