



上海宝弘资产 ShangHai BaoHong Asset 上市公司股权投资专家 www.baohong518.com

9月6日大宗交易

Table with columns: 证券简称, 成交价(元), 成交量(万股), 成交金额(万元), 买入营业部, 卖出营业部. Includes sub-sections for 深市 and 沪市.

限售股解禁 Conditional Shares

9月7日, A股市场有国光电器、荣盛发展、海南橡胶共3家上市公司的限售股解禁。国光电器(002045): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东2家, 即仇锡洪、中山市联合投资有限公司, 持股占总股本比例分别为3.68%、1.73%...

龙虎榜 Daily Bulletin

轨道项目集中获批 刺激高铁板块上扬

周四两市大盘止跌反弹, 金融板块护盘积极, 高铁、机械、建材和电子板块走势活跃, 当天两市涨停的非ST个股多达25只。上交所交易公开信息显示, 周四涨幅居前的上榜个股为太原重工、时代万恒和晋西车轴。当日高铁板块整体走强, 有多只个股涨停...

保增长信号频出 扩内需为当前重点



傅子恒, 万联证券研究所负责人, 高级经济师、经济学博士。从事证券投资与研究13年, 曾在专职研究机构与券商、资讯公司等从事行业与上市公司、市场策略研究, 有多年上市公司、国企与财经院校专、兼职财务管理以及教师工作经历...

轨交集中获批显保增长态度

网友: 近期银行股大跌, 有报道称是国际投行做空中资银行, 您怎么看菜价的银行股? 傅子恒: 银行股尽管存在很多问题, 比如论较多的行政垄断所带来的非正常超额利润, 这种情况将随着市场竞争而趋于平均化。但任何事物都是物极必反, 矫枉过正了就需要反向矫正。毕竟白菜就是白菜, 黄金就该是黄金, 银行股也应该是银行股的价格。

限限售股解禁 Conditional Shares

9月7日, A股市场有国光电器、荣盛发展、海南橡胶共3家上市公司的限售股解禁。国光电器(002045): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东2家, 即仇锡洪、中山市联合投资有限公司, 持股占总股本比例分别为3.68%、1.73%...

限限售股解禁 Conditional Shares

9月7日, A股市场有国光电器、荣盛发展、海南橡胶共3家上市公司的限售股解禁。国光电器(002045): 解禁股性质为股改限售股。解禁股东2家, 即仇锡洪、中山市联合投资有限公司, 持股占总股本比例分别为3.68%、1.73%...

保增长信号频出 扩内需为当前重点

站一天内集中公布了多项轨道交通建设规划和可行性研究报告的核准信息, 这是否表明政府近期有加大刺激经济的决心?

傅子恒: 我觉得发改委集中公布多项轨道交通建设核准信息, 在经济低迷时期的时间节点, 是一种反周期政策, 是将经济“向下”进行“向上”对冲的安排考虑的。而且从长期来看, 大力发展城市轨道交通也是被纳入国家战略发展层面进行规划的重要内容...

扩内需是当前重中之重

网友: 驱动中国经济, 除了投资还有其他办法吗? 傅子恒: 长期来看, 中国经济增长过度依赖于投资的拉动, 随着经济社会的发展以及投资规模体量的日益增大, 将经济增长的引擎过度寄望于投资拉动是不现实的。与之相类似的还有外需拉动。经济增长的贡献力量需要多元化, 由此就要求另一驾“马车”——消费贡献更大一些...

保增长必要 地产有泡沫

网友: 中小企业成功转型的关键在哪里? 傅子恒: 中小企业转型的关键在于自身增强创新能力, 能够敏锐捕捉产业、市场与消费者需求变动的方向。回顾十年前的互联网产业, 目前一批大型企业比如百度、新浪、淘宝之类, 成立之初都是中小企业, 因此不能笼统地说国有资本垄断小企业就没有空间。当然, 从国家经济体制改革的方向来看, 应该采取一切措施鼓励中小企业发展...

数据显示, 继官方8月PMI数据9个月来首次回落至50以下之后, 汇丰中国8月PMI也从49.3大幅下滑至47.6, 为美国次贷危机后2009年3月以来的41个月最低, 连续10个月环比放缓。不过, 多位专家表示, 尽管经济仍在继续下行, 但已经逐步筑底。

那么中国经济下一轮的驱动力在哪呢? 哪些行业会在未来得到蓬勃发展呢? 就网友关心的这些问题, 9月6日上午, 万联证券研究所负责人傅子恒做客时报访谈, 与财苑网友一起讨论中国经济转型的出路, 以及宏观政策的变化对资本市场所形成的冲击。

启动内需与主动调整前些年过度扩张为适应外需而出现的外向型生产是一种“调结构”行为, 这种结构调整同时也是稳增长措施。调结构重在新兴潜力行业进行扶持, 淘汰落后生产, 既是潜力行业的扶持同时也是稳增长的措施。关于二者的平衡, 不仅要计算经济成本, 还需计算社会成本...

保增长必要 地产有泡沫

网友: 当前的房地产价格存在严重泡沫吗? 傅子恒: 从行业配置角度来看是这样的。宏观经济何时能够走出波谷进入新一轮上升, 这对周期股很重要。如果这一趋势信号能够出现, 周期股还是有表现机会的。

制造业出路在于技术创新

网友: 中国制造业的出路在哪里? 傅子恒: 我觉得从收入分配角度来看, 平均而言, 中国房地产市场的确是存在泡沫的。但房地产行业很复杂, 远不是一两句话就能够说得清楚的。比如房产属性的功能定位是具有安居功能的“特殊商品”, 还是可以具有投资投机功能的“一般商品”? 不一样的功能定位需要适用不一样的政策与市场归类...

网友: 如何提高自身竞争力? 傅子恒: 制造业利润平均化是一个趋势, 其实任何行业都一样。制造业面临的不再是资本紧缺的局面, 而是技术创新能力和公司内部治理与管理水平依旧相对不高的问题。简单地说, 中国制造业提升竞争力优势的出路在于技术与管理创新。而就全社会而言, 技术创新需要知识产权保护以及全社会诚信体系建设与意识的提升。

网友: 当前中国经济面临艰难的转型, 中国制造的劣势逐渐减弱, 您认为中国创造有没有可能成为新的经济增长动力? 傅子恒: 中国创造较为有名, 中国创造依旧不足, 这是我国制造业的现实。举个例子, 我9年前购买的飞利浦剃须刀现在还在用, 中途只换过两个刀片, 第十个刀片现在还在用。当时价格不到300元, 目前也没有贵多少。而中国制造的同类、同价位产品好像没有如此好的质量, 这就是差距。再比如中国多少只打火机的利润才可以换一架空客? 这就是差距。所谓成功转型, 对工业制造业而言, 根本的出路就是原发性的技术创新能力、管理能力能否得到根本性地有效提升。

制造业出路在于技术创新

网友: 中国制造业的出路在哪里? 傅子恒: 我觉得从收入分配角度来看, 平均而言, 中国房地产市场的确是存在泡沫的。但房地产行业很复杂, 远不是一两句话就能够说得清楚的。比如房产属性的功能定位是具有安居功能的“特殊商品”, 还是可以具有投资投机功能的“一般商品”? 不一样的功能定位需要适用不一样的政策与市场归类...

制造业出路在于技术创新

网友: 中国制造业的出路在哪里? 傅子恒: 我觉得从收入分配角度来看, 平均而言, 中国房地产市场的确是存在泡沫的。但房地产行业很复杂, 远不是一两句话就能够说得清楚的。比如房产属性的功能定位是具有安居功能的“特殊商品”, 还是可以具有投资投机功能的“一般商品”? 不一样的功能定位需要适用不一样的政策与市场归类...

网友: 中国制造业的出路在哪里? 傅子恒: 我觉得从收入分配角度来看, 平均而言, 中国房地产市场的确是存在泡沫的。但房地产行业很复杂, 远不是一两句话就能够说得清楚的。比如房产属性的功能定位是具有安居功能的“特殊商品”, 还是可以具有投资投机功能的“一般商品”? 不一样的功能定位需要适用不一样的政策与市场归类...

网友: 中国制造业的出路在哪里? 傅子恒: 我觉得从收入分配角度来看, 平均而言, 中国房地产市场的确是存在泡沫的。但房地产行业很复杂, 远不是一两句话就能够说得清楚的。比如房产属性的功能定位是具有安居功能的“特殊商品”, 还是可以具有投资投机功能的“一般商品”? 不一样的功能定位需要适用不一样的政策与市场归类...

制造业出路在于技术创新

网友: 中国制造业的出路在哪里? 傅子恒: 我觉得从收入分配角度来看, 平均而言, 中国房地产市场的确是存在泡沫的。但房地产行业很复杂, 远不是一两句话就能够说得清楚的。比如房产属性的功能定位是具有安居功能的“特殊商品”, 还是可以具有投资投机功能的“一般商品”? 不一样的功能定位需要适用不一样的政策与市场归类...

制造业出路在于技术创新

网友: 中国制造业的出路在哪里? 傅子恒: 我觉得从收入分配角度来看, 平均而言, 中国房地产市场的确是存在泡沫的。但房地产行业很复杂, 远不是一两句话就能够说得清楚的。比如房产属性的功能定位是具有安居功能的“特殊商品”, 还是可以具有投资投机功能的“一般商品”? 不一样的功能定位需要适用不一样的政策与市场归类...



新能源之困: 风电光伏收缩产能 核电重启悬念待解

今年以来, 新能源板块表现一直不尽如人意。截至8月底, 新能源指数涨幅为-14.99%, 跑输沪深300指数9.94个百分点, 板块排名垫底。其中太阳能发电指数跌幅最大(-14.80%), 核电发电(-11.11%)和风电发电(-10.83%)也有较大跌幅。个股方面, 光伏上市公司的表现可谓冰火两重天, 亿晶光电(-55.40%)、向日葵(-51.34%)和天龙光电(-47.52%)股价遭腰斩, 位居个股跌幅榜前列, 而并购重组及光热发电相关题材的海润光伏(119.98%)、三安光电(39.65%)和巨力索具(39.27%)则在弱市下累积惊人涨幅。

表现的表现不无关系。从我们选取的93家新能源上市公司情况来看, 这些公司2012年上半年实现营业收入1710亿元, 同比下滑3.12%; 归属母公司净利润总计63亿元, 同比下滑55.89%, 其中光伏(-82.46%)和风电(-63.46%)净利润下滑速度惊人, 核电也下滑18.63%; 毛利率方面, 核电与去年同期基本持平, 风电和光伏则分别下滑2.89和5.06个百分点。展望下半年, 光伏行业业绩明显改善的可能性较小, 预计新能源板块全年业绩下滑程度将超过去年。

无悬念, 核电产业正期待发令枪的重新打响。当下, 我国光伏产业正在经历前所未有的“严冬”, 光伏产业上市公司股价不断下挫, 即便是国家不断将“十二五”光伏装机目标调高至2100万千瓦, 也难提振产业发展的信心。最新一期多晶硅硅价19\$/Kg, 较年初下跌了36.7%, 这一价格已远低于国内绝大多数多晶硅生产厂商的生产成本。据相关测算, 目前我国光伏产能已经达到5000万千瓦, 而2011年全球光伏新增装机容量也仅为2700万千瓦, 严重过剩的产能直接导致光伏全产业链产品价格竞争十分激烈。再加之经济环境低迷使得国外市场需求萎缩和贸易保护主义抬头, 国内光伏企业面临美国和欧盟的“双反”调查, 中国光伏产业正面临着产能过剩和需求疲软的双重打击, 大量企业退出将在所难免, 而淘汰过剩产能应是

近两年该产业发展的主旋律。综合而言, 风电和光伏正进入收缩产能周期, 而核电情况相对较好, 等待政策的逐步明晰, 年内新能源板块料准有大的投资机会, 板块市场表现在低位徘徊的可能性较大。新能源板块相关上市公司股价经过大幅下跌后, 跌势趋缓, 但核电(20X)、光伏(27X)和风电(34X)的动态市盈率较沪深300指数(9X)还是有较大程度的溢价, 估值并无优势, 在基本面无明显变化的情况下应谨慎对待风电及光伏板块相关个股下跌过程中出现的反弹, 不宜盲目抄底。对于核电而言, 核电新项目审批在年内重启应无悬念, 核电上下游相关上市公司股价或有阶段性投资机会, 上游核级铝提供商东方铝业、核岛设备制造商东方电气及核级阀门制造商江苏神通值得关注。

近两年来, 风电和光伏正进入收缩产能周期, 而核电情况相对较好, 等待政策的逐步明晰, 年内新能源板块料准有大的投资机会, 板块市场表现在低位徘徊的可能性较大。新能源板块相关上市公司股价经过大幅下跌后, 跌势趋缓, 但核电(20X)、光伏(27X)和风电(34X)的动态市盈率较沪深300指数(9X)还是有较大程度的溢价, 估值并无优势, 在基本面无明显变化的情况下应谨慎对待风电及光伏板块相关个股下跌过程中出现的反弹, 不宜盲目抄底。对于核电而言, 核电新项目审批在年内重启应无悬念, 核电上下游相关上市公司股价或有阶段性投资机会, 上游核级铝提供商东方铝业、核岛设备制造商东方电气及核级阀门制造商江苏神通值得关注。