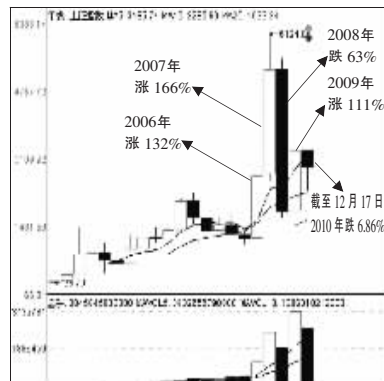


# 紧缩预期下 2011 难现牛市光景

{ 热点追踪 }

12月13日,上证指数放量上涨2.88%,回应10日晚间央行的上调准备金之举。技术派人士惊呼,“带量站到了年线上方”。

临近收官之日,众投资者心有纠结与不甘,难以把握的2010年即将过去,2011年作为“十二五”的开局之年,在紧缩预期仍然存在的情况下,牛市会出现吗?



## 假象

“如果真是一波大的行情的开始,不应该是这么表现,每次行情的开始,都是润物无声的。”上海某阳光信托私募基金经理告诉记者。

而在12月13日,中国联通代表的大盘股也在午后封在了涨停板上,市场做多气氛如炽。

对此,东海证券乐观的认为,紧缩政策弱于预期。因为准备金替代了加息。

而东方证券认为,紧缩预期将进一步加强。央行在一月之内3次上调存款准备金率,进一步验证了货币政策紧缩基调的确立,以收缩流动性和管理通胀预期为目的的政策仍将陆续出台。

“对于宏观经济,变数较多,大家都在盲人摸象。但我们能够确定的几点就是,第一,市场的流动性拐点,在第一次加息的时候,就已经确立;第二,紧缩政策远未结束,政策面尚没有到最寒冷的阶段。”上述私募基金经理分析说。

政策的负面程度存在争议,对市场估值也有较大争议。

乐观者说,“市场遍地是黄金。”“大盘股现在已经太便宜了,有理由对2011年的行情表示乐观,这些占指数相当大权重的公司应该是跌无可跌。”汇利资产总经理何震在近日的一个私募论坛上如是表示。

而持谨慎态度的投资人则认为,“蓝筹股在外需不振、国内经济转型的背景下,估值不可能有大的上升空间,如果出台进一步紧缩政策,估值还将下滑。”

安信证券高善文近日指出,紧缩无牛市。固定资产投资增速虽然在8月至10月略有恢复,但目前仍然处于23.6%这一较低的增长水平上。外需的情况也不尽如人意。虽然净出口数据出现了上扬,但扣除季节因素的影响,净出口增速实际上是大幅度减速的,并已经下降到经济的名义增速以下。

深圳策略大师认为,货币政策快速连续紧缩最终产生“量变到质变”的作用,市场对于流动性预期逆转将不可避免。

## 迟滞加息的瀑布效应

“2011年是‘十二五’的开局之年,高层会确保经济的平稳运行。”上海一位公募基金经理持此看法。“而可选的投资标的,将集中在规划支持、鼓励的一些新兴产业上,如高端

制造等。”

“十二五”相关产业的规划对股票的刺激毋庸置疑,这就是所谓的结构性机会,但如果市场整体估值下降,结构性机会是否也会打一个折扣。

更复杂的情况来自于海外。美国量化宽松的另一面是,美国等主要消费经济体的消费模式已经开始转变,历史高位的失业率短期内无法改变,必然逼迫管理者使用贸易壁垒来保护自己的劳动力市场和国际份额,因此这些因素共同决定外需长时间的不足。

经过12月10日年内第六次上调存款准备金率后,目前存准率已达18.5%,再度刷新了近27年来的历史最高点。若考虑差别准备金率的影响,大型存款类金融机构目前所执行的法定准备金率则已达19%-19.5%的水平。

显然,准备金空间已经基本用完。

缓加息,并不是不加息。广发证券分析师万兵分以为,不采用加息来加大资金成本无法对通胀起到真正抑制作用,上周的上调存准并非利空出尽,在抑通胀成为国内首要任务的情况下,货币政策仍将继续收紧,温和的货币政策意味着今后的调控手段更为严厉。如若加息的暂停,使通胀水平进一步攀高,严厉的紧缩措施,最后密集释放,将形成瀑布效应,倾泻而下。

“寄希望市场涨到4000点吗,越紧缩越上涨吗?这个可能性有多大。”上述阳光私募基金经理反问说。“如果国内经济不振,企业盈利下滑,那么将是一个双杀的结局。”

(21世纪)

## { 机会寻踪 }

### 国联证券: 物联网重点关注八公司

国联证券物联网研究组表示,国家中长期信息技术将以物联网为中心,涵盖从感知层、网络层到应用层的各种关键技术,看好物联网架构的三个层级:首先是行业应用上,看好与民生密切相关的智能交通和安防;其次是行业信息化上,看好信息化程度较低的行业的快速普及的速度;最后是网络基础和集成电路上,看好光通信和集成电路封装两个细分领域。国联证券表示,相关公司主要关注石基信息(002153)、广联达(002410)、辉煌科技(002296)、银江股份(300020)、交技发展(002401)、海康威视(002415)、通富微电(002156)、日海通讯(002313)等。

### 民族证券: 2011年首推制造业

中国民族证券研发中心在2011年投资策略年会上指出,2011年,民族证券重点推荐制造业板块,预计沪指波动区间为2280-3940点。民族证券研发中心副总经理赵大晖表示,“十二五”是加快转变经济发展方式的攻坚时期,制造业必须发挥经济的“中轴核心”作用,承载起引领中国经济转型的历史使命。她认为,投资标的要有足够大的市场空间,要有技术创新能力,要有政策支持,估值要足够低。根据这四项标准,民族证券看好的行业包括装备制造业当中的高铁、核电、光伏、新能源汽车,信息技术中与三网融合和物联网相关的一些公司。

### 东方证券: 央企整合下的投资新思路

东方证券日前发布报告指出,央企整合主题投资应有新思路。行业层面上,在国有资本布局战略性调整的背景下,未来央企整合重点将逐步转至机械、电子、冶金、化工等支柱产业及医药等高新技术产业中的重要骨干企业。集团层面上,此前国机、国药、五矿等央企集团的积极动作不仅体现了国有资本向支柱产业集中的导向,同时也表明了未来一段时期内,集团层面的海外并购(ODI)及集团内部的资本运作将可能成为央企布局产业链的主要形式。重点推荐:葛洲坝(600068)、中国中铁(601390)、中国建筑(601668)、天地科技(600582)、现代制药(600420)、长城电脑(000066)。

## 高送转行情提前揭幕 专家建议提前布局潜力股

高送转行情战打响。14日以澄清公告的方式“招供”年报拟10转8的中弘地产再次收于涨停,此前由于具有高送转预期公司股价已经连续两个涨停。很多投资者对去年末的三安光电记忆犹新:在高送转预期的推动下,一个月内股价翻番。年末又将至,哪些股票有望高送转?

### 四大标准锁定15家公司

业内人士表示,高送转预期个股满足以下四大条件:其一,总股本小于5亿股;其二,前三季度每股资本公积金和每股未分配利润均大于1元;其三,每股现金流量净额(TTM)为正;其四,今年以来公司单季度净利润环比增速均为正。

统计后发现,华英农业(002321)、富临运业(002357)、交技发展(002401)、爱施德(002415)、兴森科技(002436)、巨星科技(002444)、回天胶业(300041)、世纪鼎利(300050)、数码视讯(300079)、长信科技(300088)、兴发集团(600141)、时代新材(600458)、士兰微(600460)、惠泉啤酒(600573)和昊华能源(601101)这15家公司满足上述条件。

“普通投资者根据基本原则都能找出一批股票出来,基本上‘三高’股票都具有高送转可能,但还可以关注一些中小板、创业板的次新股;另外还有今年已实施增发的个股,公司基于回馈股东也有可能实施高送转等情况。建议关注的是受政策鼓励新兴产业,结合十二五规划寻找有可能送转的标的。”东吴证券策略研究员周恺锴表示。

### 高送转行情炒作路径

都说高送转有机会,普通投资者又如何把握?“需要提前布局。”东北证券策略研究员沈正阳表示。根据他的研究,在年报披露日前的平均累计超额收益要显著高于年报披露日后,而且高送转样本的平均累计超额收益要显著高于高派息个股的收益。对于高送转个股的最佳投资时间窗口在年报披露前30个交易日至年报披露后15个交易日。

总体来看,市场对高送转个股的炒作路径分为潜伏、抢筹和分化三个阶段。第一阶段就是炒作预期,在预期还未完全释放时,谁最先捕捉到预期实现的可能,就可提前埋伏,等待股价上涨。第二阶段则是在年报披露前一个多月,市场预期强烈的情况下,市场资金就会重点关注,而在高送转传闻的配合下,抢筹的现象有望出现,这样股价有望进入持续的拉升阶段。第三个阶段则表现在快速拉升后,年报发布将成为股价表现的一个转折点,有可能是见光死,有可能是继续炒作。在年报发布前的最后一个交易日,往往是第一阶段的高潮。随后,如果预期兑现,公司股价还会再来个收尾行情,这时候,依据年报入场的投资者成为炒作的主力。一旦预期失败,公司并没有出现传闻中的高送转,大跌几乎是肯定的,那么部分受传闻影响追高进入的投资者将面临巨大的风险。

深交所发布的公开交易信息昨日显示,中弘地产卖出前五大营业部中机构专用席位占了四席,此外还包括中信证券上海恒丰路证券营业部。(综合)

## 刷卡购车 梦想驰骋

### 工行海南省分行隆重推出牡丹贷记卡分期付款购车业务

本报讯 中国工商银行海南省分行联合20种品牌汽车的24家汽车经销商于近日举办了牡丹贷记卡分期付款购车业务启动仪式。这是海南省内首次银行和车商联合为广大汽车消费者提供便捷、优惠的信用卡分期付款购车的新型支付模式,充分体现了中国工商银行“一切为了持卡人”的核心服务理念,标志着

牡丹信用卡产品为适应高端消费品市场的需求而创新并将以此为推动力,即将与各品牌汽车经销商等多行业服务商共同将牡丹信用卡分期付款产品推广到涵盖“衣、食、住、行、游、教”等消费领域,为社会各界人士提供高品质的金融服务。

据介绍,牡丹贷记卡分期付款购车业务是指工行信用卡持卡人使用信用卡

用额度刷卡支付购车款后,持卡人无须支付信用卡透支利息,仅需支付一定比例的分期付款手续费,分期手续费首期付、分期本金按月平摊分期进行偿还的业务。

据悉,本次与工行进行信用卡分期付款购车合作的汽车品牌有宝马、沃尔沃、斯巴鲁、三菱、韩国现代、东风本田、广汽本田、一汽马自达、福特福克斯、东

风日产、东风悦达、一汽奔腾、华晨、奇瑞、比亚迪、长城、长丰、东南、一汽吉林、长安等,适合不同客户群体的购车需求。在促销活动推广期间(2010年12月10日—2011年3月31日),部分车型享受12、18个月零手续费率和24个月2.6%超低手续费率的超值优惠,同时还有惊喜礼品赠送。(曾艳)