

# 中国股市实现“好字当头”需要政策护佑

温总理在政府工作报告中提出2010年GDP增长目标为8%左右,并强调要“好字当头”,以引导各方面把工作重点放到转变经济发展方式、调整经济结构上来。这不仅是对于经济全局,而且也是对于资本市场提出的要求。

“决不能把经济回升向好的趋势等同于经济运行根本好转”,这是高层对于当前形势的深刻判断,也是一句警醒。作为国民经济的“晴雨表”,要落实好“好字当头”,就是要更加注重发展的质量和内涵。GDP增长目标设定在8%左右,是为实现“好字当头”创造条件,为调整经济结构留出空间。那么,资本市场的发展也要注意速度和效率、速度和质量的平衡。

资本市场发展也面临着相对复杂的形势:既要服从和服务国民经济的全局,又要处理好自身存在的老问题、面对潜在的新矛盾。随着推出融资融券和股指期货业务,多年来的“单边市”状况可望逐渐改变。市场各方能否抓住和利用好这个契机,通过磨合找到自己的坐标,显得十分关键。

经过艰苦努力,世界经济有望实现恢复性增长,但复苏的基础仍然脆弱,仍有可能出现一些意外情况,如希腊和迪拜危机。国内经济虽然回升向好的基础进一步巩固,但经济社会仍存在一些突出矛盾和问题,比如增长方式和经济结构面临的形势比较严峻。

在“后金融危机”时期,中国转方式、调结构迫在眉睫,今年的经济增速“保八”也根本区别于2009年。工信部部长李毅中称,今年8%的GDP目标不低,因为要重质而非量;而去年是波浪型的,不够稳定。正是出于这样的判断,就更周密地做好应对各种风险和准备的准备,牢牢把握工作的主动权。这个工作主动权的构成就包括各种各样的政策支持。比如继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

央行行长周小川说,现在仍旧实行适度宽松的货币政策,并不存在如何实行紧缩的问题。货币政策要在继续保持经济平稳较快发展和同时又要防止通货膨胀这两者之间进行权衡。货币政策还是要根据各项经济指标所反馈的信息来进行动态调整。

财政部部长谢旭人也表态,在实施积极的财政政策的时候,今年将更加注重调整经济结构,切实提高经济增长的质量和效益。接下来会继续进一步加强政府性债务的管理,积极防范化解财政潜在风险。

正是在积极财政政策和适度宽松货币政策的持续护佑下,今年的转方式、调结构就有了良好的政策支撑。

转方式、调结构为进一步深化资本市场服务经济的功能提供了宽广空间,为进一步发挥资本市场推动技术创新的优势创造了有利条件,为进一步维护资本市场稳定运行奠定了基础,为进一步拓宽资本市场发展空间带来了重要契机。

在这个经济形势更加复杂的年份,实现资本市场安全稳定运行,需要各方面共同努力。除去稳步推进股指期货和融资融券等创新业务外,市场的日常监管和制度建设也需要兼顾长远与短期利益,增强政策措施的协同性。

我们认为,无论整体经济还是资本市场,要想实现好字当头,都需要相关的政策来护佑。这里不仅指的是优惠政策,还包括立足长远的能够保证经济和股市可持续发展的政策,也包括政策执行的艺术。

(摘自《新快报》阎岳/文)

“两会”后会有大行情,这是基于以下几方面因素考虑的:

首先,温总理在十一届全国人大第三次会议上作的《政府工作报告》中指出:“2010年国内生产总值预期增长8%左右,CPI控制在3%左右,新增人民币贷款7.5万亿元左右。”我们认为,8%的经济增长目标相对保守,完全有能力达到。股市是经济的晴雨表,经济保持高速发展会在股市中体现出来。4万亿元的经济刺激计划是分3

年时间来执行的,而今年是计划执行的重要时期,因此完全有理由相信会保持政策的延续性。7.5万亿元信贷仍然是一个适度宽松的政策目标,能够满足经济社会发展的合理资金需求。

其次,银监会主席刘明康在“两会”期间表示:信贷收缩不会太紧,信贷资金流入股市楼市现象并不严重。这句话给市场吃了一颗定心丸。大家知道,3月4日市场的大跌是缘于市场上关于“高层严查金融机

构贷款入股市楼市”的传闻,现在辟谣后,股市会有一个大跌后的恢复性修正。

第三,证监会主席尚福林日前回答记者提问时表示,预计股指期货4月中旬正式推出,融资融券业务试点推出时间将早于股指期货。世界各国成熟市场推出股指期货的股市大盘涨跌数据说明,在股指期货推出前的一个多月中,普遍会有一波力度很大的上升行情,我们认为中国股市也不会出乎这个规律之外。

个股点睛

## 苏州高新:地产销售良好开发资金需求增大

公司2009年实现营业收入31.17亿元,同比增长1.98%;营业利润3.22亿元,同比下降1.54%;归属母公司净利润2.10亿元,同比增加2.27%;实现每股收益0.24元。分配预案为每10股派现1.00元(含税)。

公司业务涉及房地产开发、基础设施经营、旅游及股权投资等领域,大股东苏高新集团是苏州高新区的开发、融资和经营主体,总资产规模230亿元。公开资料显示大股东已经切入到参与扩区12倍后的高新区城区土地开发,为公司低价获取土地的能力提供保障。

销售良好预收账款大幅增加,资金需求压力加大:2009年公司全年完成商



品房销售69.93万平方米,同比增长493.75%;实现预售收入42.32亿元,同比增长576.08%。公司期末预收账款为22.58亿元,较年初大幅增加298.60%,显示公司所有项目良好的销售势头,去库存化效果明显,为未来业绩提供了可靠保障。公司项目储备进一步增加,2009年以较低价格获取吴江开发区92万建面

土地,截至2009年末储备面积达到263万平方米,未来盈利能力得到充分保障。此外,公司开始淡出毛利率较低的动迁房地产业务,全力发展商业房地产项目,房地产业务毛利率得到一定提升。同时,公司商业地产项目稳步推进,公司拥有62万平方米规划商业物业,权益建面45.6万平方米,目前已有19万平米在租。公司2009年房地产收入结算略低于预期,这将为公司2010年业绩提供一定保证。

不过,值得注意的是公司2009年施工面积为188万平方米,较2008年减少68.75万平方米,其中商品房施工面积为158.53万平方米,较2008年略有减少。同时,公司经营现金流已连续3年为负值。

这说明目前的开发进度给公司现金周转带来较大压力,也激发了公司的融资需求。在2010年地产交易量可能回落以及公司计划加大开发力度(将商品房施工面积指标提升至238万平米)的情况下,公司资金压力有可能进一步加大。

“旅游+地产”将成为公司异地扩张的利器。自1997年运行以来,苏州乐园成为苏州除园林的又一个旅游景点。2008年全年入园人数达到203万。与欢乐谷和世界之窗相比有一定差距,但也形成了一定的规模。乐园经营的成功再加上房地产业务将有助于公司利用乐园来提升房产价值。

(摘自《天相投资》张勤/文)

## 山东高速:公路+地产转型蕴契机

公路收费业务将恢复性回升:除经济因素外,黄河三桥、荣乌路分流也是09年济青、黄河二桥通行费收入同比下降5.8%、30%,预计09年EPS为0.3元。展望2010年,经济回升加分流局势已定,预计济青、黄河二桥通行费收入或恢复性上涨15%、20%;养护成本虽或增加1个亿,但直线折旧法使成本波动相对较少,由此2010年公路收费业务EPS约0.35元。

京福高速存在注入可能:集团将公



司定位为省内公路上市平台。公司表示,未来将通过收购集团成熟路产的方式继续扩大路产资源。目前京福高速剩余段将是注入首选。

雪野湖项目盈利能力可观:雪野湖1期项目占地290亩,现建有93栋别墅和91座酒店,其中别墅今年可预售。此外,公司将于年中为二期项目拿地600亩,后期还将继续拿地1000亩。虽然购地成本会升,建筑规划会变,但每期净利润15%的增长可期。

地产业务将成第二主业,公司有意竞标济南旧城改造:公司与绿城合作组建的地产公司注册资本约50亿,意味着地产将成公司第二主业。目前公司有意

向竞标济南旧城改造。如成,则地产业务可锦上添花。

看好“公路+地产”的业务模式:让高速公司承担融资责任的同时,给予一定的政策优惠,助其形成其他盈利增长点,是解决路产资源回报下降,集团又想盘活路产资源的方法之一。公司“公路+地产”的营运模式,或引导高速行业走出困境,因此可给予估值溢价。

(摘自《国泰君安》华君/文)

## 当下起金子雨

美国时间2月27日早上8点,在伯克希尔公司的网站上发布了一年一度的巴菲特20页的《致投资者信》和公司100页的2009年年报。

对于过去的2009年,在金融危机中所出现的投资机会,巴菲特在《致投资者信》中形象地比喻为:当下起金子雨时,尽管用木桶去接;而不是拿着外婆的针顶箍虚晃。他形容去年“大的机会不断涌现”。

所以在过去的18个月里,巴菲特进行了他投资生涯最为进取的资产收购,仅对高盛、通用电气和美国伯灵顿北方圣太非铁路运输公司三项最大的投资金额就达340亿美元。正如其所言:当下起金子雨,有人打起伞,有人用外婆的针顶箍在虚晃时,他则用木桶接金子!

对于过去的一年,巴菲特尽可能将手中的资金投了出去,他认为这是投资者梦寐以求的投资机会。伯克希尔的现金由2008年底的443亿美元,降到2009年年底

的306亿美元,若减去今年年初并购BNSF所需的80亿美元现金,则现金比例降到更低的水平。

在过去的一年中巴菲特也减持了一些大公司的股票,如康菲石油公司、穆迪、宝洁公司和强生公司等。他解释减持的原因是要为后来的并购准备更多的现金,尽管这些减持的股票后市还有上涨的空间。

一如此前一年的《致投资者信》,今年巴菲特还是花了些篇幅向投资者解释他投资组合中的“衍生产品”。幸运的是在2009年,衍生产品的投资从第二季度开始出现账面盈利,全年账面盈利达30多亿美元。这样一来,巴菲特倒可以用事实来为自己的投资策略辩护。

但巴菲特在《致投资者信》中还是表示,这些衍生产品合约的价值会随着市场

的波动而剧烈变动,他和芒格都不会为暂时的升值或贬值而雀跃或担忧。一直以来巴菲特都没有认为自己衍生产品的投资有什么问题,他始终坚信这些衍生产品合约最终将获利了结。其实巴菲特关于投资衍生产品的讯息最早出现在1998年的《致投资者信》中。

一如以往,今年信首的第一页即列出从1965年以来伯克希尔公司投资绩效与标普500的比较。从1965年至2009年的45年中,伯克希尔公司年均复合回报率为20.3%,标普500年均回报率9.3%;伯克希尔公司投资回报超越标普500指数11%。

2009年,伯克希尔的资产净值增长了218亿美元,每股净资产增长19.8%。在过去的45年,伯克希尔每股的净资产由1965年的19美元,增长到2009年底的84487

美元,增长了4445倍。假如在45年前投资伯克希尔10万美元,那现在的资产额约4.5亿美元。

1965年,巴菲特刚好35岁,当年那些投资于巴菲特的人,而又一直坚持到今天的人,既是幸运的,也是智慧的。他们或许没有巴菲特选股投资的智慧,但他们有识别人的智慧。一个人只要掌握了其中的一样本领,就可以到达财富自由的彼岸。选择一个合适的投资代理人 and 选股一样需要智慧和耐心。

信末,也依旧如常发布了伯克希尔公司的大秀——5月1日举行的公司年会邀请。今年的5月1日,从上午的9:30至下午3:30,巴菲特和芒格将如常上演嘻哈二人秀。去年有35000名股东出席了年会,预计今年将会大大突破这一数据,其中或有不少来自中国的身影。

(摘自《投资者报》魏明/文)

## 结构化行情成主流

今年以来,“只要个股,不要大盘”已经成为市场的新盈利模式。究其最根本的原因是,固定资产投资的经济权重已经达到“涨停板”,传统“两头在外”的经济驱动力也正在不断弱化,政策与经济的“调结构”必然带来股市投资资产配置的结构调整,行情的结构重心正在从周期性行业转向非周期性行业转移,市场投资主题已经从传统产业全面转向以新能源、新材料、低排放、生物医药、航空航天、物联网、三网融合等为代表的新兴产业。

股市资产配置的“调结构”虽然是个此

消彼长的关系,但各自对指数的贡献度却是大不一样。统计显示,今年以来跌幅前五位行业的市场权重高达60.45%,而涨幅前五位行业的市场权重只有8.85%。因此,虽然新兴产业和消费主题的行业持续活跃,但指数却已经被跌幅前五位的权重行业高度“绑架”。

再从全市场看,符合新兴行业特征的所有行业市场权重目前只有9.61%,符合消费

行业特征的所有行业市场权重只有8.61%。没办法,谁让我们之前一直以传统产业的“制造业大国”为傲呢!不过,这给新兴产业和消费门类股票带来的一个好处是:当市场流动性、投资者注意力、政策资源等各类要素都向这些小权重行业集中的时候,反而使这些“少数分子”的行情更有活力,也更有持续性,这在之前围绕“区域振兴”题材三番五次的炒作中已经得到具体表现。

## 找到适合自己的选股指标

股民选股最依赖的就是各种技术指标。这其实也是一种无奈。不靠指标靠什么?但是指标选股往往有很大的缺陷,在运用中须加以注意。

一是遇到政策变化或突发消息,市场会出现巨大波动,指标有时会钝化失灵,不具备参考意义。

二是指标也是可以做出来的,带有一定的欺骗性。因为炒股的人都在看指标,所以主力也可以将指标做得好看,以达到诱

多的目的;也可以将指标做得很难看,用来打压股价。可以高开低走,让指数收阴;也可以低开高走,让指数收阳,达到洗盘的目的。有些主力精于“刻盘”,可以将股价收在88或14等富有特殊意义的价位上,据说能达到某种暗示的作用,颇为神奇。

三是对于指标,每个人可以根据自己

的经验有不同的理解。例如对于波浪理论,因为大浪里有小浪,五浪从什么时候算起,怎么数很难统一。另外,对于K线中的一些实体是持续信号还是反转信号,不同的人根据自己的经验也会做出不同的判断。

因此,在运用指标时,最好不要凭借单一指标就做出判断,而要综合运用,相互印证,

我们更需要关注的是,在房地产有政策性调控压力,在经济调结构与产能过剩影响的背景下,这些目前占有市场相当大权重的传统优势产业股的安全边际必然会降低,进而其“绑架指数”的功能必然会带动大盘估值中枢的下移,结合市场做空机制的即将形成,目前对应于2010年一致性预期的17倍动态市盈率,2-3年以后看可能是个偏高水平。由于经济调结构来日方长,“个股神出鬼没、大盘整体凝重”的结构化行情在较长时期内将可能成为市场的一个常态。(摘自《东方财富网》陆水旗/文)

最好是和量能结合起来运用。当然,前提是对大趋势和股票基本面有比较正确的判断。

运用指标也是学习实践的过程,一边炒股,一边学习,炒股也就有了乐趣。有了乐趣,心态才好。做错了,就当交了学费,再总结经验;做对了,心中颇有成就感,这样就不会为一些小的得失而耿耿于怀。

总之,对指标的运用也要不断总结,切实掌握一套简单实用、适合自己的方法。

(摘自《中国证券报》蒋占刚/文)

## “三网融合”: 四条线索寻觅战机

有消息称,三网融合有望在今年5月实施。我们认为,三网融合具有重要的战略意义。它不仅是将现有网络资源有效整合、互联互通,而且会形成新的服务和运营机制,投资者可以从四个角度寻找投资机会。

内容为王时代到来,广电运营商获准进入内容运营领域将大幅开启想象空间,内容服务商将成为市场主导。利好广电传媒、华谊兄弟和中视传媒等公司。

软硬件设备提供商将最先受益。数据显示,中国现有有线用户1.6亿,尚有1亿有线用户并未数字化整转,利好上游机顶盒设备

供应商和网络改造设备供应商,此外运维支撑系统(BOSS)也将极大的受益。三网融合将使得光通信行业至少在未来3年仍然保持高速增长。同洲电子、中兴通讯、中天科技、烽火通信、东软集团、华胜天成和亿阳通信等公司都将受益。有线运营商将是三网融合最长远的受益者,特别是大都市有线网络,三网融合还将迫使广电运营商加快跨区域整合。看好歌

华有线和天威视讯。接收终端制造商将迎来新的增长点,如互联网电视。今年,TCL、三星、创维、长虹、海信等都将推出互联网电视。我们看好海信电器和四川长虹。

个股方面,重点关注歌华有线、中兴通讯、华谊兄弟、广电传媒、同洲电子、烽火通信、同方股份、亿阳通信、天威视讯、海信电器。

(摘自《钱江晚报》王容/文)