

股指期货启动 将如何影响股市

中金所发布了证监会批准的沪深300股指期货合约和修订后的交易规则及其实施细则,2月22日9时起正式受理客户开立股指期货交易编码申请,这意味着股指期货开户工作启动。

股指期货运行伊始能否规范,将给市场带来何种影响?人们对此比较关心。

根据其他一些国家和地区以往经验,股指期货推出后股市涨跌少,有的甚至大跌或下跌时间相当长。不过,必须看到这些国家和地区在推出股指期货时,股市都处于暴涨阶段、高指数位置。中国此时推出股指期货,以笔者对股市的影响应该呈中性。从目前沪深指数点位与中国整个经济形势和企业效益看,应该处于中部偏下位置,此时推出股市期货,买涨指数可能占上风。因此,不会对股市造成大的利空。

股指期货毕竟是一个杠杆率比较高、目的在于转嫁市场风险的零和游戏,本身并不创造多少实际价值。假如把风险转嫁给了没有能力承担风险的群体,那么市场系统性风险就会出现。因此,当下如何防止股指期货对市场产生冲击,特别是给投资者带来风险应引起关注。

监管部门在严格控制风险上用心良苦,如规定最低资本50万元、交易所保证金比例提高至12%、单张合约价值近百万、投机头寸限额100手……管理层对于股指期货的风险控制达到了“前所未有”的高度。从这个门槛来看,股市期货不是一般个人投资者玩的游戏,而是机构和有实力的个人投资者做的“生意”。这也带出另一个问题,股市期货人气是否旺,能否形成规模,起到稳定股市的作用,还需要运行一段时间再观其效。

这里还需防止另一个风险,即市场借助股指期货推出大肆进行概念炒作。股指期货筹备三年多来,即将推出的传闻不断,但迟迟不见踪影,一些期货公司热情难免受挫。股指期货推出后,应谨防他们借机炒作相关概念股。以中国中期为例,在吸收合并3家期货公司以及股指期货即将推出的预期刺激下,其股价自2009年10月份开始大幅上涨,动态市盈率一度达到1399倍。投资者对此应高度防备。

在规范运作上,有关部门须将做好投资者教育与风险提示工作放在首要位置。同时,加强对证券公司、期货公司的监管,坚决查处扰乱市场等违规行为,确保股指期货起步伊始就规范运作。

(摘自《新华网》余丰慧/文)

时间加复利造出“财富原子弹”

投资大师巴菲特曾说过:“通过定期投资指数基金,一个什么都不懂的业余投资者往往能够战胜大部分投资专家。”对此,交通银行理财师刘海建认为,2010年基于资本市场的震荡走势和对未来经济复苏的预期,投资者不妨考虑使用基金定投的方式为自己积累财富。

“在经济经历了绝望、迷茫、希望之后,有望进入复苏增长期,各券商机构普遍看好今年的一季度,但经验告诉我们,当大家都高度一致乐观的时候,市场走势往往会出现出其不意。”交通银行铁道支行的理财师刘海建在春节过后,给出了这样的论调。

“虽然无法准确预测未来宏观经济政策会出现什么样的变化,但管理层传达出‘相机抉择’的信号无疑使得投资在今年将面临一个不确定的政策环境。与其去猜测,选择什么时候是最佳买点,不如去选择基金定投。”刘海建建议。

基金定投作为基金投资的一种,也是间接的证券投资方式,由于定投一般是每月固定金额买入某一基金,均摊了买入成本,有效地分散了风险,所以在目前震荡低迷的市场情况下,基金定投能很好地发挥它的优势。“即使在2008年股市下跌以来,很多坚持做基金定投的投资者,后来经历2009年的底部回升,现在也有20%左右的总收益。”

所以,基金定投投资一定要严守纪律。爱因斯坦说过:“时间加复利等于原子弹!”只要坚持长期定投,财富之门就一定对您敞开。

(摘自《河南商报》郭璐/文)

虎年股市 提防老虎伤人

辞

去牛年,迎来虎年。虎年股市虎虎生风,这是投资者共同的心愿。但虎年股市更要提防羊入虎口,则是作为弱势群体的中小投资者在虎年必须面对的事情。置身虎年股市,投资者务必要严防老虎伤人。

融资、再融资猛如虎

虽然说融资(包括再融资)功能是股市的基本功能之一,不过,在中国股市里,融资功能显然被无限放大,上升为中国股市最重要的功能甚至是一功能。正是为了达到为融资服务的目的,所以,中国股市的融资制度充分利用中国股市不成熟的特

点,大搞高价融资以及低门槛再融资,从而使得融资、再融资猛如虎,并长期困扰中国股市的健康发展。虽然进入2010年后,管理层提出要深化发行制度改革,并且召开“新股发行体制与改革研讨会”,就新股发行制度改革问计各方。但在中国股市为融资服务的大背景下,新股发行要打破高价发行的怪圈基本上是不可能的事情。而且,在市场化发行的名义下,新股发行仍然还会保持快速的节奏。一边是新股高价发行,一边是新股上市破发,股市风险也将因此而急剧增加。

推出国际板迎来洋老虎

在为中国企业融资服务的同时,虎年股市很有可能迎来外企上市。虽然目前中国股市并不具备推出国际板的条件,推出国际板也没有任何的必要性与迫切性,而且对于推出国际板,目前市场上反对的声音不绝于耳,但上海方面推出国际板的决心毫不动摇。不仅上交所将国际板建设列为了2010年的重要工作,而且上海市政府方面也多次表态将在今年推出国际板,因此,国际板于今年在沪市推出的可能性甚大。而一旦推出国际板,这对中国股市乃至中国社会都将构成重大利空。国外企业不仅因此来华大肆圈钱,而且由于国外市场新股发行市盈率低,而A股市场发行市盈率率高,如此一来,国外企业A股发行的结

果,必将导致国民资产的大量流失。

调增印花税是下山猛虎

目前的证券交易印花税实行的是单边征收1%的政策,这一政策是从2008年9月19日开始实行的。自去年12月初出版的《瞭望》新闻周刊上刊发的《注重提高经济发展的协调性》一文提出“提高印花税以遏制股价泡沫形成”的建议以来,恢复印花税双边征收的传闻就常常困扰股市的平稳运行,成为股市不稳定的重要因素。因此,一旦虎年股市真的恢复印花税双边征收,“5·30”悲剧必将在股市重演,给投资者以沉重一击。

(摘自《东方财富网》皮海洲/文)

个股点睛

中山公用:水务龙头 投资添亮色

公司主要从事城市供水、污水处理、市场租赁、股权投资业务,业绩快报显示2009年全年净利润约8亿元,同比增长40%~50%。

从各项业务构成和未来发展看,公司业绩未来有望保持快速稳定发展,存在超预期的可能。

1、市场租赁业务,目前公司在中山市拥有15个综合市场,在中山市农副产



品的销售中占有较大的比重,形成了一定的垄断地位,未来有望继续为公司带

来了持续增长的现金收入。

2、供水和污水处理业务,公司供水供水总量将占中山市供水总量的80%以上,供水收入约占公司主营收入60%,近期各地纷纷上调水价,一旦中山市上调水价,公司的业绩将得到提升;同时公司开始向外省市收购扩张,济宁市供水项目济宁长江制水公司能顺利成功运营,将会为公司积极收购扩张积累丰富的经

验。

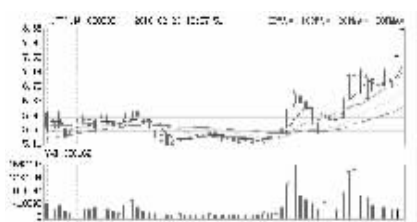
3、公司目前持有15%的广发证券股权,是广发证券的第三大股东,广发证券成功借壳上市,公司的资产价值得到大幅度的提高。随着股指期货和融资融券业务加快推出,新股发行持续,广发证券相关业务有望继续保持快速增长,继续为公司提供丰厚的投资回报。

(摘自《科德投资》黎辉红/文)

三木集团:海西龙头 再领风骚

农历新年的第一个交易日,区域经济概念表现靓丽,其中以三木集团为代表的海峡西岸经济区概念最为强势,三木集团(000632)开盘即告涨停,而漳州发展(000753)、中福实业(000592)等均以涨停收盘。

国家早在十一五规划里就提出发展海西经济区。在去年政府工作报告里,再次提到要加快海西地区以及其他台商投



资集中地区的发展。其中,2009年5月4日国务院原则通过《关于支持福建

省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》,海峡西岸这一崭新的区域经济实体轮廓渐明。

意见公布后福建板块个股受到市场资金关注,并形成了海西概念板块,农历虎年的第一个交易日,海峡西岸经济区概念成为新的看点,三木集团开盘涨停,中福实业、漳州发展、中国武夷、福建水泥等均以涨停收盘。三木集团主营房地

产综合开发和国际贸易等业务,是福州本地的老牌企业,具有明显的区位优势。可以说,公司将实实在在受益于两岸相互开放以及海西经济区的发展。

在大盘持续弱势震荡的情况下,区域概念炒作或许在近期反复成为市场热点,该股绝对价位不高,作为人气龙头,激进投资者后市可适当关注。

(摘自《证券时报》安洪战/文)

长江电力:利好预期推升安全边际

公司是全国最大的水力发电商,主要发电资产包括葛洲坝和三峡水利枢纽,是两市中难得的现金流稳定且充沛的上市公司。作为水电行业龙头,由于目前水电和火电电价价差明显,同时电煤价格持续上扬,使得变动成本较小的水电企业将受益,同时水电电价提升预期增强,将进一步提升的盈利空间。在低碳经济和煤炭价格不断上涨的背景下,长江电力是亚洲一流的清洁能源电力企业,其业务在一次能源价格逐年上涨的情况下具有显著的成本优势,与此同时公司也正在积极慎重考虑风电、光伏等新能源业务的发展,这将成为公司未来业绩新的增长点。

公司主业虽受来水波动影响但金融



资产的出售可对冲来水偏枯时业绩下滑风险;随着三峡地上机组全部投产后,发电量对于水情则更加敏感,相应的业绩较之前也更具弹性。根据相关数据推算,三峡利用小时90%的概率在[4500,5300]之间。以2009年三峡4380的利用小时来看,未来两年发电量向上回升的趋势为大概率事件,相应业绩存在超预期可能。即使出现小概率水情特枯事件,也可

通过储备的金融资产出售来对冲业绩下滑风险。

公司未来的资产注入将极具想象空间,未来优质资产的持续注入将为公司业绩提供持续稳定的支撑。此外,我们认为公司电价存在一定的上涨空间。虽然短期内上调难度较大,但当前水火电同质同网同价的呼声渐高,而公司也与发改委合作开展了水电定价机制项目研究,目前已进入结题阶段。公司出于对自身和水电行业利益的诉求,或将通过一系列努力以协调解决三峡电站电价问题。电价提高将给公司带来巨大的新增利润空间,对业绩的拉动作用显著。整体上市后公司成长性仍在;集团还存有420万千瓦的地下电站及金沙江下游流域相当于两个三峡的巨型水电站项

目。根据集团母公司的承诺,两个项目出于避免同业竞争的考量在建成之际都将注入上市公司中,首台机组投产时间预计分别为2011及2013年。

公司目前低于行业平均估值水平,同时公司存在上网电价上调、金融资产出售提升业绩及股权投资带来的超额回报、股指期货推出受益等预期,12.68元/股的定向增发价作为安全底,股价安全性高且存在上行空间。

二级市场上,公司股价长期处于盘整阶段,由于该股调整非常充分,近期表现出很强的抗跌性,而且该股目前均线支撑有力,后市大盘一旦企稳,该股有望率先展开反弹。建议投资者重点关注。

(摘自《北京首证》张铭/文)

区域主题:最后疯狂还是激情继续

春节后的首个交易日,区域主题投资卷土重来,除海南板块沉寂外,海西、新疆、西藏以及重庆等区域板块均集体起舞。虽然有观点称此次区域概念的集体上扬意味着最后的疯狂,但综合来看,区域主题仍可能是贯穿全年的投资主线,只不过热炒后的边际效应开始递减,预计未来区域主题将采取此起彼伏的方式继续演绎。

重庆区域热潮还将上演

2月22日重庆板块表现不俗,整体涨幅达0.97%。其中重庆港九、渝开发、重庆路桥涨幅分别达到9.3%、4.8%和4.8%。我们认为,未来进一步细化的成渝经济区建设以及长江上游经济中心的推动将使重庆板块的上市公司大大受益,其中基建、交运以及医药行业的相关公司将会受市场青睐。

目前重庆市正在加强国资整合的工作,未来几年内,重庆市将有19家国有重点企业分批上市,并且在已有的上市公司中也会启动资产注入和股权增值的工作。在重庆板块的32家公司中,医药、基建和交运占了绝大部分,随着城乡综合改革和国资整合的推进,这些板块的龙头公司将会突出的表现。

我们看好医药板块中的太极系和基建行业中的渝开发和重庆路桥。同时,受益于医药制度改革和消费能力的提升,未来有核心研发能力的医药企业将有更好的发展前景。对于基建和地产开发类公司,目前重

庆正在加快建设江北嘴金融区和“五个”重庆,其中畅通重庆的目标中,轻轨、机场、大桥等基建项目将会更好地带动相关公司的收益水平。

海南退潮已成定局

在这波区域题材中,海南板块表现最为疯狂。由于资金疯狂涌入,海南房价和酒店价格扶摇直上,与此对应的是,资本市场上海南旅游岛概念中的一些个股出现翻倍行情。但随着地产调控趋严挤压泡沫,以及其他新的区域题材不断崛起,海南旅游岛概念的炒作热情已经退潮。

据统计,从2009年11月至2010年2月4日,海南旅游岛概念的股票全线上涨,其中罗顿发展、海南高速和罗牛山涨幅最大,累计涨幅分别达到216.34%、159.58%和140.55%;而2月5日至22日7个交易日,几乎所有海南概念的股票集体下跌,海德股份、海南高速等9只股票跌幅超过10%,而同期沪深综指则微幅上涨。

市场人士预计,经历大幅上涨之后,海南概念将逐渐退潮。一方面,海南泡沫聚集过快已经引起监管部门注意,“热钱”从海南地产、酒店中流出的迹象明显,股票市场依托的题材也随之转淡,这不利于资金持续炒作;另一方面,随着其他地区规划预期升温,游资的热情也将转移至其他区域题材。

新疆西藏眼光还需再远些

新疆和西藏作为我国西部两大自治区,不仅有着区位优势和资源优势,更在实现全国经济均衡发展、实现民族团结及对外开放等方面,有着十分重要的战略意义。从去年底前后传出的相关信息看,对其政策扶持和经济支援的力度将进一步加大。可以说,这两大地区的发展潜力及前景是不可小视的,从投资角度看需要将眼光放得更远些。

在促进地区经济快速发展的过程中,除了基础设施如道路包括公路、铁路、机场建设及水电等得到优先发展外,地区特色产业将得到更充分发展。西藏方面,其旅游业得天独厚,必将是其着力打造而又能够持续发展的特色产业;而新疆丰富的矿产资源及特色农业等也必然得到大力开发。两地区上市公司数量并不算多,但是利用上市公司作为融资平台,通过收购兼并等作强作大龙头企业是各地的共识。

因此,无论从国家战略还是从地区优势看,两地区经济发展前景将是巨大的,作为骨干的上市公司最先最大受益是确定无疑的。虽然区域概念中一些股票累计涨幅已较大,短线可能存在一定风险,但对新疆和西藏板块来说,由于具体扶持政策尚未出台,仍具有一定想像空间,而节后最后一周的调整可能已为该板块再度上扬打下基础。

海西炒作热情再度升温

虎年首个交易日,区域概念板块轮番发力,具备海西概念的福建板块成为最亮眼的明星,涨幅达到2.99%。个股方面,中福实业、漳州发展、福建南纺、中国武夷、三木集团和福建水泥涨停,厦门港务、闽福发A、福建南纸表现强劲,分别上涨8.85%、5.96%、5.87%。

2009年5月14日,国务院常务会议通过了《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》,对海西经济区的发展起到了极大的促进作用;春节期间胡锦涛总书记对福建的考察,则为海西建设注入了新动力,也再度点燃了22日市场对海西概念板块的炒作热情。

受益“海西区”规划的支持以及政府的高度重视,短期内基建、房地产等行业投资的提速将显著带动该区域实现经济增长,长期来看对商业、金融以及先进制造业等诸多产业也将产生深刻影响,福建本地沿海的相关上市公司将获得巨大的发展动力。由于区域振兴可能会成为今年促进中国经济继续回升向好的新的重要引擎,因此,对海西等区域板块的挖掘与炒作有望继续成为市场焦点。

值得一提的是,海西战略的实施也为两岸经济的优势互补、共同繁荣提供了更广阔的发展空间。在这种背景下,2010年1月26日达成的《海峡两岸经济合作框架协议》预示着两岸经济合作进程有望加速,与台湾一海之隔的福建地区将迎来更加具有实质意义的发展机遇。

(摘自《中国证券报》吴明/文)