

热点追踪

成长股寒意渐浓

小盘股系统性风险有待释放

□本报记者 王辉 上海报道

本周市场依然未能扭转去年底以来的弱势格局,在盘面特征上,低估值抗跌、高估值普跌,成为全周市场的主要运行特征。分析人士表示,在流动性紧缩预期仍难消退、前期小盘股涨幅偏高因素冲击下,成长股板块整体系统性风险仍有待进一步释放。与此同时,高送转等年报行情、新兴行业的实质性提振政策,将有望对部分优质成长股带来股价支撑,经过前期普跌之后,后期成长股板块的结构性情行依然值得期待。

小盘股风光不再

由于主要股指自2010年12月底的反弹迟迟得不到成交量能的配合,本周A股市场再次陷入弱势整理。截至14日收盘,上证综指全周下跌1.67%,至2791.34点,深成指跌2.22%,报12294.17点。

相对于主板股指的表现,中小板与创业板市场表现更为弱势。本周中小板指数大跌4.95%,至6434.86点,较2010年11月11日7493.29点的高点已回落超过千点,创业板指数下跌5.25%,至1067.42点。值得注意的是,尽管指数跌幅较大,市场依然没有出现放量。本周中小板市场全周成交1344.33亿元,创业板市场全周成交164.56亿元,成交额均较前一周有小幅萎缩。

在个股表现方面,本周小盘成长股整体普跌特征较为明显,且部分个股跌幅较大。来自WIND的统计数据显示,本周中小板市场528只(扣除停牌个股



CFP图片

和本周上市新股,下同)个股中,仅有48只个股出现上涨,1只平盘,其余479只个股均出现下跌,全周股价下跌的个股高达9成以上。

中小板个股本周算数平均的跌幅达5.25%,其中跌幅在10%以上的为46只,跌幅最大的晶源电子(002049)、光迅科技(002281)、方正电机(002196)本周分别下跌17.31%、17.23%和16.78%。而在股价表现强势的个股方面,中小板市场本周仅有精诚铜业(002171)、万力达(002180)、粤水电(002060)等3只个股涨幅达到10%以上。

创业板市场上,本周162只个股中,仅有10只个股出现上涨,其余152

只个股均出现下跌。创业板个股本周算数平均跌幅达5.95%,其中跌幅在10%以上的为18只,跌幅最大的乐视网(600104)、合康变频(600048)、超图软件(600036)本周分别下跌17.48%、15.32%和14.95%。而在股价表现强势的个股方面,创业板市场本周涨幅最大的吉峰农机(600022)、天立环保(600156)、上海凯宝(600039)等3只个股,股价涨幅也仅分别达到8.65%、3.16%和2.68%。

后期走势不容乐观

沪综指在2800点一线横盘两月之后,小盘股再度显示出弱势,对于当前

市场特征的解读,此间一些市场人士均做了较为谨慎的判断。

上海智博方略资产管理有限公司投资总监周贵银在接受记者采访时表示,就目前的市场而言,以基金为代表的机构仍然处于两难境地,一方面要降低仓位、减仓大消费等小盘品种,另一方面,除了金融地产也找不到很好的品种去买,但大蓝筹中前期已经进入的资金却可能压制了其上行的空间。就大势而言,周贵银表示,如果当前弱势局面难以扭转,后期沪综指甚至有可能创出2300点的新低。而在小盘股方面,从技术角度分析,中小板、创业板的头部特征已经比较明显。如果从悲观的角度判断,后期中小板指数整体可能还会有20%左右的回调。

知名民间投资人士刘安民也向记者表示,近期货币政策的收紧,以及成长股前期所累积的超高估值,是造成近期市场总体下行以及小盘股走弱的主要原因,预计后期成长股板块整体可能还将面临较大幅度的回调。

国家发改委官员本周五表示,不排除一季出台新的物价调控政策,加上此前市场消息称即将公布的2010年12月份CPI涨幅可能超过5.1%,令市场对于政策收紧的忧虑升温。值得注意的是,本周五晚间央行再次宣布了近3个月来的第四次法定准备金率上调,无疑进一步证实了市场对于货币紧缩还将加深的判断。

与此同时,目前成长股整体的高估值特征也十分明显。统计数据显

示,市场整体PE(市盈率)为20.21倍,显著低于历史PE均值41.70倍;A股市场整体PB(市净率)2.91倍,也低于历史PB均值3.60倍。而与其相比,中小板整体PE达48.91倍,高于历史PE均值38.79倍;中小板整体PB5.92倍,高于历史PB均值4.58倍。与历史横向对比、与主板市场相比,成长股的高估值特征依然较为突出。

年报行情仍可期待

2010年12月以来,伴随着市场的低迷,往年关于年报行情的炒作,目前在市场上几乎没有得到任何体现。分析人士表示,伴随着年报密集披露期的来临,部分小盘股的业绩高增长和高送转题材,仍将有待进一步展现。中原证券分析师张刚表示,根据今年沪深交易所对上市公司年报披露时间的安排,进入2月后,上市公司年报披露将密集展开,而2月上旬市场将有大量业绩高增长的公司公布年报。在2月上旬的时间点上,市场对于年报行情的挖掘有望深入展开。

根据此前多家机构的研判,2010年上市公司整体业绩环比将有30%左右的高增长,其中部分优质小盘成长股在业绩暴增的同时,也将面临股本的扩张。国泰君安、中原证券等机构指出,今年年报行情仍然将集中在业绩超预期增长和送配题材,一些上市公司可能将推出高送转的分配方案,部分小盘股有望在此获得股价激活的时机。从本周吉峰农机等一些个股的走势来看,后期市场围绕年报的主题,或将展开对高送转个股股价的推升。

记者观察

门户抢食广告蛋糕

□本报记者 周婷

本周,两家重量级互联网龙头企业,在同一时间推出了大规模、高标准的营销推广大会,这在业界尚属首次。在大唱对台戏的热闹之余,也令人深思互联网广告的增长与分配这个话题。

综合门户网站搜狐11日召开营销大会,宣布2011年搜狐焦点、搜狐汽车、搜狐金融三剑齐发,通过车友宝、房产家居商业联盟、车友联展、银行卡增值服务等方式,打通房产投资、汽车消费与金融理财这三大紧密相连的消费领域,在为网民提供一站式高品质消费服务的同时,帮助广告主实现广泛的品牌曝光和产品的嵌入式宣传。此外,搜狐无线、搜狐微博等产品在“再造搜狐”这一战略航向的指引下,以社会化媒体营销和视觉营销为依托,全面升级产业化整合应用服务以及策略型营销平台的升级建设。

另一家“门户新秀”——视频门户网站优酷也在同日揭开了IPO后的面纱,首次盛装亮相,宣布将继续发力网络视频营销,通过影视剧综艺、优酷出品双轮驱动,加大内容投入力度,出品自制电影。优酷CEO古永锵表示,依托版权影视综艺内容”与“优酷出品”两大战略,更加贴近用户体验,更加符合广告客户价值的营销策略将会陆续推出。

为什么2011年一开年,这两家互联网公司同时如此“给力”网络营销?易观国际的数据显示,2011年中国网络广告市场将迎来快速增长,规模超400亿元。争相在广告商和受众面前展现网络影响力,进而可以抢食更大的网络广告蛋糕,是这背后的原因。

实际上,互联网门户是当前互联网广告业的绝对赢家。相比于早年的四大互联网门户,如今的门户网站有着诸多分化。新浪、搜狐、网易、腾讯四大门户网站均以图文资讯起家,后来不断融合新的内容,逐渐发展成为综合性门户;而视频网站崛起,与网民上网收看电视的习惯增加有很大关系。视频网站由早期的用户上传自制内容变成综合了影视、财经、

先要有副“好刀叉”

体育等多元信息的门户,视频网站也被称为第二代门户。

据艾瑞IADTRACKER数据显示,2010年1月-11月,门户网站相比其它新媒体类型,在覆盖上具备显著优势,成为广告主的首选投放选择。2010年门户网站市场规模同比增长率为56.3%,高于搜索引擎、垂直网站以及网络社区增长率。

但是,面对着汹涌澎湃的广告投资热,门户网站仍然面临着同质化竞争的问题。以视频内容为例,市场上既有综合门户网站的视频频道,也有视频门户网站。这些网站的视频内容存在雷同性,热播剧“你有、我有、全都有”。如何差异化竞争,是各家网站面临的首要难题。

在本周这两家企业的营销推广大会上,我们看到一些可喜的变化,或许可以认为是门户网站竞争的突破点。

搜狐副总裁王昕透露,搜狐此次发力的三大营销着力点,均从媒体资讯的展示平台向服务平台转型。例如,搜狐金融将从纯媒体平台转型技术公司、商业机构,在金融电子商务、线下投资者服务、IPO与上市公司服务、金融客服管理工具、投资理财决策工具五个方面,致力于提供金融营销全产业链解决方案。搜狐汽车2011年全面改版,除利用网络平台聚合全国媒体报道之外,还将加强在产业、导购、行情、试车等方面的原创力。搜狐焦点2010年已经将城市站点扩充至60余家,将触角延伸到二三线城市,并依托城市站资源,推出门户网站首个团购网站搜狐爱家团,同时投入4亿元成立二手房集团,通过战略收购布局二手房市场。这些变革,意味着搜狐在寻求网络广告收入之外的更多商业模式。

优酷则在强调“热门影视剧全覆盖”的前提下,加大自制节目“新媒体电影”的制作力度。2011年,代表了优酷自制影视内容的“优酷出品”将继续在网络电影、网络剧、自制综艺节目上发力,投资更多影视作品和综艺节目。总之,面对诱人的广告蛋糕,要抢先到最大的一块必须要有一副好刀叉,怎样寻找好刀叉,差异化竞争,是门户网站们唯一的法宝。

张立群:目前内需增速偏低

(上接A01版)

张立群:2010年,预计我国经济增长率在10%左右。内需增长已总体实现由政府推动向市场推动的转换,但增速偏低。固定资产投资方面,2011年已基本没有“一揽子”计划安排的投资,尽管“十二五”规划将安排较多投资项目,但其施工高潮主要表现在2012年及以后,因此政府投资规模将继续下降。预计2011年投资增幅将继续下降,由2010年的23%左右降低到17%-20%。

消费方面,2010年就业形势较好,预计城乡居民收入增长较多,对消费形成积极支持。但2011年住、行主导的消费结构升级活动速率可能小幅减弱,预计消费实际增长率由2010年的15.5%左右降至15%左右。

外需方面,2010年出口高增长是恢复性的,不具备可持续性。今年以美国为首的发达国家经济存在较大下行可能,国际贸易增幅将明显降低。预计2011年我国外贸出口增速将

由2010年的31.3%下降到10%左右。从需求角度分析,2011年GDP增长率有低于8%的可能,较2010年降低两个多百分点。若采取相应政策措施,基于我国强大的发展潜力,GDP增长率可能回升到9%左右。在需求平稳增长格局下,预计全年CPI涨幅不会高于3%。

积极应对增速下降

中国证券报记者:面对可能出现的需求增速下降,财政和货币政策应当如何操作?

张立群:尽管2010年经济形势持续向好,但尚未进入新一轮持续增长轨道,因此应当积极应对增速下降,继续实施积极的财政政策。保持必要的财政支出规模,防止政府力量过快退出与市场力量恢复不足之间出现脱节,导致总需求增速过度下降。同时为政策调整预留较大余地,提高应对市场需求意外波动的能力。进一步优化财政支出结构,把更多的财力用于义务教育、基本医疗、保障性住房等社会公共事业发展上来。

与2009年和2010年比较,执行好2011年货币政策面临着更为严峻的考验。尽管2010年货币供给量增速降低、新增贷款减少,以及流动性过剩等问题得到有效控制,但货币供给总量仍然偏多,受货币乘数影响,货币供给量和贷款仍然存在过快增长的可能。同时货币政策还面临美元扩张、热钱流入压力加大等因素的影响。在这种局面下,2011年要保持好稳健的货币政策基调面临空前困难。

实施好稳健的货币政策,首先要针对各国货币金融政策的调整,提高对热钱大量流动的管控能力,防止由此导致货币供给被动大量增加。二是要加强对资产市场需求的管理。加快房产税试点工作,进一步完善按揭贷款政策,控制投机、投资性购房。针对股票市场需求变动,调节好企业上市和新股发行节奏,将防止股市泡沫和推进证券市场改革的任务紧密结合起来。三是要进一步做好稳定食品价格的工作,在稳定农业生产、抓好米袋子、菜篮子、规范食品市场交易和流通秩序,引导好社会闲散资金等多个方面做好工作。

中国人寿保险股份有限公司 “国寿裕丰投资连结保险”单位价格公告。包含评估日期、账户名称、买卖价格表及投资账户设立时间。

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

Table with columns: 投资账户名称, 1月7日, 1月10日, 1月11日, 1月12日, 1月13日, 投资账户设立时间. Lists various investment accounts and their unit prices.

中国平安人寿投资连结保险(团险)投资单位价格公告

Table with columns: 投资账户名称, 买入价, 卖出价, 投资账户设立日. Lists group insurance investment accounts and their unit prices.

下周瞭望

打新优选大智慧

□铂睿

1月19日和20日,A股IPO市场安排了5家新股,包括1月19日发行的博威合金(601137)和1月20日发行的大智慧(601519)两只主板股票,1月19日发行的中化岩土(002542)、万和电气(002543)、杰赛科技(002544)3只中小板。5只新股均还处于初步询价期间未公布发行价和发行市盈率。

从基本面看,5只新股在技术资质、客户资源、题材等方面各具特色:

中化岩土(002542)本次发行1680万股,上网发行1344万股。公司是一家具有强夯工艺自主创新和专用设备研发能力的高新技术企业,主营业务是为国内石油石化建设项目、国家石油战略储备基地、港口、机场等大型建设项目提供强夯地基处理服务,包括方案设计、技术咨询、工程施工等,公司在强夯地基处理细分市场具有国内领先地位,是行业技术革新的引领者和高性能强夯技术标准的制定者。

万和电气(002543)本次发行5000万股,上网发行4000万股。公司主营业务为厨卫电器产品的研发、生产和销售,主要产品包括热水器系列和配套厨房电器系列,是国内规模最大的专业厨卫电器企业之一,在厨卫行业专业品牌中居于领先地位,“万和”品牌的燃气热水器连续六年市场零售份额排名第一,燃气灶、吸油烟机、消毒柜等产品的市场份额也位居行业前列。

杰赛科技(002544)本次发行2200万股,上网发行1760万股。公司是信息网络建设技术服务及产品的综合提供商,从技术解决方案、建设解决方案和相关网络产品等多个维度,为电信运营商(中国联通、中国移动、中国电信)、广电运营商、政府机构、公共事业部门及企事业单位提供信息网络建设综合解决方案服务及相关网络产品。

博威合金(601137)本次发行5500万股,上网发行4400万股。公司是专业从事有色金属合金棒、线材材料的研究、开发和销售的高新技术企业,是以高中档品种为主的专业铜合金棒、线材生产商,主要产品为铜合金棒、线两大类合金材料,公司在业内率先研发成功环保无铅铜合金棒,打破了欧美国家对无铅铜合金棒领域的技术垄断,公司变形铝铜合金,在部分领域实现了低成本合金材料的替代。

大智慧(601519)本次发行11000万股,上网发行8800万股。公司以软件终端为载体,以互联网为平台,向投资者提供及时、专业的金融数据和数据分析的高科技公司,是国家认定的高新技术企业、先进技术和软件企业,公司拥有丰富而完整的产品系列,可满足各种类型投资者不同层次的需求,已占有全国证券营业部85%的份额,而公司Internet个人版目前已是全国使用率最高的证券软件,已成为网上投资者的标准软件,是首批获得上证所Level-2行情授权的开发商。

从成长性看,2008年和2009年万和电气和大智慧均保持高速增长,2009年两新股业绩增速均在150%之上,博威合金的业绩增速由2008年的-49%回升至2009年的139%;而中化岩土业绩增速则由2008年的204%骤降至2009年的59%,仍保持高速增长之态;杰赛科技的业绩增速则由2008年的-19%上升至2009年的33%。

就毛利率水平而言,5只新股中,以大智慧的毛利率最高,且呈现明显的上升态势,2008年毛利率为63%,2009年升至84%,主要是在付费用户数达到一定规模后,营业收入的增长幅度远大于信息服务费、服务器托管费等变动成本,且人工成本和折旧相对固定,随着营业收入的不断增加,单位金融信息服务成本相应降低。另外4只新股的毛利率也呈上升态势,万和电气的毛利率上升速度非常快,由2008年的19%升至2009年的29%。

综合基本面优势、所处产业发展前景、题材相对突出等因素,5只新股中,建议优选大智慧。