

热点追踪

高成长对决高估值

小盘股有望逐步企稳

□本报记者 王辉 上海报道

在货币政策超预期紧缩、新股上市频频破发等多项利空打压下,本周A股市场继续选择向下寻找支撑,沪深主要股指均录得近两个月以来的最大单周跌幅。作为前期的高估值板块,中小板与创业板市场更是大幅度下挫。

分析人士表示,在经济基本面依旧向好的大背景下,货币超预期紧缩对市场的负面影响短期内可能还将持续,但主要股指进一步下行的空间或将较为有限。而在小盘成长股方面,经过近几周的系统性风险集中释放后,未来一段时间有望逐步企稳。与此同时,从一些成长型上市公司已披露年报来看,小盘股的成长性不错,未来小盘股高成长与市场估值回归之间的博弈还将延续。

成长股遭遇寒冷一周

由于央行上周末意外宣布再度上调法定存款准备金率,前期已经表现羸弱的A股市场,本周继续遭受货币紧缩的强烈冲击。本周沪深股市主要股指均出现较大幅度下跌,而中小板与创业板市场的跌势尤其剧烈。

截至本周五(1月21日)收盘,上证综指本周下跌2.72%,深证成指本周下跌5.32%。而本周深市表现大大弱于沪市的

主要原因,就在于中小板与创业板市场的剧烈下挫。本周中小板指数全周大跌5.19%至6101.09点,周中最低点距离6000点整整数关口仅一步之遥;创业板指数大跌4.02%至10245.1点,已接近该指数上市时1000点的基准点位。成交均出现缩量迹象,中小板市场与创业板市场全周的成交金额均较前一周萎缩约一成。

个股方面,小盘成长股本周的跌势则显得更为突出。WIND数据显示,本周中小板市场532只个股除停牌个股及本周上市新股,下同)个股中,有多达458只个股下跌,占比近九成;其中跌幅在10%以上的个股达53只,占比近一成。其中跌幅前三的东方锆业(002167)、精华制药(002349)、莱茵生物(002166)全周分别下跌20.67%、17.14%和16.24%。

本周创业板市场162只个股中,有多达141只个股下跌,占比同样接近九成;其中跌幅在10%以上的个股达20只。以算术平均涨跌幅计算,162只个股本周平均下跌5.28%。其中跌幅前三的华星创业(000125)、世纪瑞尔(300150)、赛为智能(300044)本周分别大跌15.22%、14.95%和14.61%。

与此同时,本周市场再度出现的破发潮,进一步显示当前市场的弱势。统计显示,2011年以来,两市共计有21只新股登陆A股,其中有9只上市首日

便出现破发,占比达四成以上。

成长与估值博弈将延续

A股市场自2010年12月中旬以来,就在货币紧缩、通胀高企等多重负面因素打压下,逐步向下寻找支撑。在此过程中,前期整体过分炒高的小盘成长股,则持续成为下跌的重灾区。在市场整体估值水平向稳健估值区间回归的过程中,高估值压倒高成长,促使成长股整体持续下行,系统性风险集中释放。而从目前宏观经济整体的外围环境,以及2010年中小板、创业板的整体业绩表现来看,成长股高估值与高成长之间的博弈未来还将延续,对后市成长股的整体表现将产生至关重要的影响。

本周2010年宏观经济数据出笼,中国经济在国内外形势极为复杂的2010年,依然实现了经济的高速增长。天相投顾认为,2010年GDP超预期反弹,投资者不应对通胀形势过于悲观,2011年宏观经济整体向好的趋势仍将延续。此外,四季度工业增加值增速和投资增速均出现回落,尤其是投资的实际增速已经落入偏冷区间,表明经济结构正向更为合理的方向调整。

在此背景下,处于多数战略新兴产业的小盘成长股而言,外围经济环境的积极向好与宏观经济的逐步转

型,仍将为部分新兴产业的优质成长型上市公司带来积极提振。另一方面,根据已公布的部分中小板、创业板上市公司2010年业绩预报表现来看,多数优质公司依然没有辜负投资者的期待,其业绩的高成长性依然得以体现。天相投顾等机构认为,在小盘股系统性风险逐步释放之后,未来成长股高估值与高成长之间的博弈未来还将延续,小盘成长股整体大幅下行的空间将较为有限。

后市谨慎乐观

在经过本周空方力量的集中宣泄后,尽管各方对于市场后期运行分歧较大,但多家研究机构对于后市仍持相对乐观的态度。而小盘成长股尽管近几周表现疲弱,但在系统性风险逐步释放之后,整体有望逐步企稳。在年报行情以及相关产业政策提振下,成

长股板块也有望走出结构性行情。南京证券认为,从本周市场运行来看,货币政策紧缩的累积效应似乎已经开始发挥作用,其对市场资金面的影响仍值得进一步关注。另一方面,在股指部分回补缺口之后,2010年三季度初沪综指的跳空缺口2670点附近的实质性支撑仍然较为坚实,目前市场的较低估值也依然有较大的支撑力

度。不过,考虑到目前市场加息预期依旧强烈,股指进一步反弹的空间将有限。总体而言,市场仍在弱势格局之中,投资者逢低可继续关注优质小盘成长股的结构性机会,股指冲高时则应适当降低仓位。

长江证券分析师邓二勇则表示,短期市场依然面临较大波动,但基于实体需求的支撑,投资者不宜对市场过度悲观,后期股指持续性下跌的空间有限。在短期制约因素消除后,修复性行情值得期待。在阶段性机会上,长江证券表示,相对看好通胀环比下滑信号显现后的市场机会。

板块方面,邓二勇表示,在通胀后期,蓝筹股会取得明显的超额收益。前面两轮通胀周期如此,当前市场也正在向这一趋势演化。与之相对应,在风格配置上,虽然一些优质上市公司仍体现出较好的成长性,但其中低流动性、高估值的小盘股,投资者仍要尽量回避。

知名民间投资人首山认为,尽管近期市场利空频频,但在A股市场探至2650点一线的时刻,投资者不应对后市过分恐慌或悲观,市场仍有希望在前期2650点附近的跳空缺口形成重要的阶段底部。而在投资机会的把握上,首山建议投资者要选择有确定性成长、确定性价值低估的品种,逢低布局。

下周瞭望

打新优选汉德信息

□柏睿

下周市场共安排14只新股发行,分别是1月24日(周一)的汉得信息(300170)、东富龙(300171)、中电环保(300172)、松德股份(300173)和元力股份(300174)等5只创业板新股,1月25日(周二)的东方铁塔(002545)、新联电子(002546)等2只中小板新股,广日电气(601616)、星宇股份(601799)等2只主板股票,1月27日(周四)的朗源股份(300175)、鸿特精密(300176)、中海达(300177)、腾邦国际(300178)和四方达(300179)等5只创业板新股。

从基本面看,这14只新股在技术资质、客户资源、题材等方面各具特色。综合分析,并结合估值预期,建议申购汉德信息。

汉德信息是国内成立最早、规模最大、经验最丰富的IT咨询服务公司,公司以高端ERP实施服务为核心,为企业客户提供专业化的IT咨询服务,帮助客户以信息技术为手段提升管理效率,已成功为近500家来自于不同行业的企业提供ERP实施及服务。

东富龙专注于医用冻干系统的行业发展,为制药企业提供专业化、个性化、定制化的冻干系统解决方案,是国内最大的冻干机设备制造商,产销量居国内行业首位。

中电环保是国内最具竞争力的工业水处理企业之一,主要为火电、核电、石化、煤化工、冶金等行业的大型工业项目提供工业水处理系统解决方案、水处理设备系统集成及工程承包业务,主要核心产品为凝结水精处理、给水处理、废水处理及中水回用等工业水处理系统设备。

松德股份主要从事凹版印刷机及其成套设备的研发、生产及销售,是一家在国内处于领先地位的凹版印刷机及其成套设备供应商。

元力股份主要从事木质活性炭的研发、生产和销售,是目前国内规模最大、技术水平最高、自主创新能力最强的木质活性炭龙头企业。

东方铁塔主营钢结构(电厂钢结构、石化钢结构、民用建筑钢结构)和铁塔类产品,输电线路铁塔、广播电视塔、通信塔、研发、设计、生产、销售和安装,核心产品电厂钢结构、广播电视塔居行业龙头地位,输电线路铁塔市场份额位居行业前列。

新联电子主要从事用电信采集系统的软、硬件研发、生产、销售及服务,是国内最早进入用电信采集领域的企业之一,也是目前国内为数不多的能够提供用电信采集系统从主站软件、230M无线组网、终端采集设备到电能计量设备的全系列产品和解决方案的厂家之一。

广元电子是以高低压成套设备及元器件产品的生产和销售为主营业务的公司,是国内知名的电气设备供应商。

星宇股份专注于汽车(主要是乘用车)灯具的研发、设计、制造和销售,是我国主要的汽车灯具总成制造商和设计方案提供商之一,产品主要包括汽车前照灯、后组合灯、雾灯、制动灯、转向灯等。

朗源股份主营鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售,主要产品为新鲜苹果和葡萄干,目前公司苹果及葡萄干出口量在国内同类型企业中排名第一。

鸿特精密主营开发、生产和销售用于汽车发动机、变速箱及底盘制造的铝合金精密压铸件及其总成,是众多世界知名汽车厂家的一级供应商。

中海达是专业从事高精度卫星导航定位系统(GNSS)软硬件产品的研发、生产、销售,提供基于高精度GNSS技术系统解决方案及相关服务的企业,是国内最具实力的GNSS龙头企业之一。

腾邦国际以航空客运销售代理业务为主,并提供酒店预订、商旅管理和旅游度假等服务的综合商旅服务提供商,同时也是国内最大的航空客运销售代理企业之一。

四方达是中国唯一的乃至世界为数不多的生产线齐全,产品达到国际水平的PCD制造商,是天然钻石及硬质合金的理想替代工具材料。

从成长性看,广元电子和中海达的业绩连续两年均超过30%东方铁塔、广元电子和朗源股份2009年的业绩增速均在50%以上,东方铁塔的业绩增速更是由2008年的10.7%飞跃至2009年的132.24%。而四方达、元力股份的业绩增速2009年则大幅放缓。

就毛利率而言,14只新股中腾邦国际的毛利率最高,在82%以上,四方达的毛利率次之,朗源股份的毛利率最低,为21.95%。

彭文生:通胀或将见顶

适的。

通胀见顶为期不远

中国证券报记者:如何看待2011年经济及政策走势?

彭文生:与食品CPI较为一致的商务部农产品价格指数在连续数周回落,近期又开始反弹,可能部分反映春节的季节性需求上升及天气影响。今年1月-2月份通胀可能反弹至5.5%左右。但随着货币政策紧缩效果显现,通胀可能即将见顶。

统计2003年至2004年、2007年至2008年两次通胀上行周期发现,他们分别持续13个月和19个月,而本轮通胀上行周期已历时16个月。前述两轮周期的通胀都在M1增速触顶后5至6个月见到通胀顶点,本轮通胀中M1增速在2010年1月升至39%的高位后,11月已经大幅回落至22.1%。

宏观经济方面,预计今年经济增速为9.5%,通胀前高后低,平均4.5%。我们预计央行2011年上半年会加息两次,第一次发生在2月份的可能性较大。人民币升值在控制输入型通胀方面将发挥积极作用。

中国经济报记者:我国合适的通胀率应是多少?

彭文生:这个问题很难回答。决策者并不希望看到通胀处于极低的水平,这意味着通缩的风险。一般而言,在经济结构没有大改变的情况下,历史平均通胀水平可以作为参考,超出历史趋势就应该引起警惕。过去十年间,我国通胀率平均为1.8%,经济增速平均为10.3%。考虑到资源价格改革的因素,我们认为3%-4%的通胀率是合理的。

前沿扫描

2010PE掘金消费制造

□本报记者 廖维

ChinaVenture投中集团发布的《2010年中国创业投资及私募股权投资市场统计分析报告》显示,2010年中国私募股权投资(简称“PE投资”)市场投资案例数量出现爆发式增长,超过了2007年的历史高位,投资规模继续呈增长趋势,消费品、制造业、金融等传统行业受到PE热捧,中资基金投资案例数量再次超越外资。

375起案例创历史新高

据ChinaVenture投中集团统计显示,2010年全年披露PE投资案例375起,总投资总额196.13亿美元,相比2009年分别上升114.0%和16.1%。无论披露投资案例数量还是投资金额,均达到历史最高。2010年平均单笔投资额为5230万美元,相比2009年下降33.7%,接近历史最低位。

2010年中国PE投资市场披露融资金额最大的企业是双汇发展(000895.SZ),其次为中金公司的股权转让交易,排名第三的是黑石集团牵头的财团投资中国农产品市场运营商寿光农产品物流园,交易金额在6亿美元左右。

消费成PE投资热点

2010年中国PE投资共涉及20个行业,其中,制造业、能源及医疗健康行业分别披露案例102起、40起和133起,为全年披露投资案例数量最多的三个行业。加上紧随其后的金融、农林牧渔及食品饮料,可以看出,PE投资仍主要关注于传统行业。

融资金额方面,食品饮料行业融资总额最高,达33.73亿美元,占年度创投总额的17%。物流行业投资除了上文提到的寿光农

PIPE投资披露案例71起,占比18.9%,但其单笔投资规模普遍较大,投资总额达78.33亿美元,占比达39.9%。

自2009年起,PIPE投资在PE投资中所占比例有较大幅度提升,且以投资境外上市中国企业为主,其主要原因在于金融危机发生后,上市公司股票价格下调至相对合理的估值区间内,部分公司估值水平甚至低于一级市场,且存在一定低风险的投资机会与业务整合空间。

中西部地区吸引力渐显

以2010年获得PE投资企业的地区分布来看,东部沿海地区仍是创投机构最为关注的地区。投资案例数量方面,北京、上海和江苏分别有64家、35家和34家企业获得PE投资,占据案例数量前三甲,投资金额最多的三个地区分别是北京、河南及山东,投资总额分别为58.19亿美元、29.22亿美元和17.04亿美元。相比之下,中西部地区省份因其传统行业优势,在吸引PE投资规模方面排名更高,前10名中有4个为中西部省份。而河南则主要凭借其境内双汇发展的投资交易占据投资金额第二名。

未来,传统行业仍将是PE投资机构关注的重点,而中西部地区所具有的能源、资源优势对于PE机构而言具有很强的吸引力。目前,中西部地区政府部门正在加快推进本地区私募股权投资市场的发展,并引导着越来越多的投资机构开始进入中西部,PE投资规模的地区差异,今后将逐渐缩小。

成长型投资占据主流

以2010年PE投资的资金来源分析,币种以人民币为主的中资基金投资案例为237起,投资总额为80.51亿美元,分别占比63.3%和41.1%。中资基金投资案例数量自2009年起超越外资基金,成为中国PE投资市场上的主流,但在投资规模方面,外资投资规模仍占据半数以上。但以近几年投资趋势来看,中资投资规模超越外资已是必然趋势。

以中国PE投资市场投资类型来看,成长型(Growth)投资披露案例289起,投资金额107.93亿美元,依然是PE投资的主流;

1.“国寿裕丰投资连结保险”是中国人寿保险股份有限公司一款具有保险保障和投资理财功能的产品。

2.本公司每一工作日进行各投资账户投资单位价值评估。如需了解每日价格,客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。

3.投资单位价格仅反映各投资账户以往业绩,并不代表未来投资收益。

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

本次评估日期:2011年1月14日至2011年1月20日

账户名称	1月14日		1月17日		1月18日		1月19日		1月20日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价									
国寿稳健债券	1.2128	1.1890	1.2118	1.1880	1.2111	1.1874	1.2123	1.1885	1.2110	1.1873	2008年5月4日
国寿平衡增长	1.5309	1.5009	1.5132	1.4835	1.5142	1.4845	1.5506	1.5202	1.5179	1.4881	2008年5月4日
国寿精选价值	0.9750	0.9559	0.9470	0.9284	0.9469	0.9283	0.9627	0.9438	0.9381	0.9197	2008年5月4日
国寿进取股票	1.6726	1									