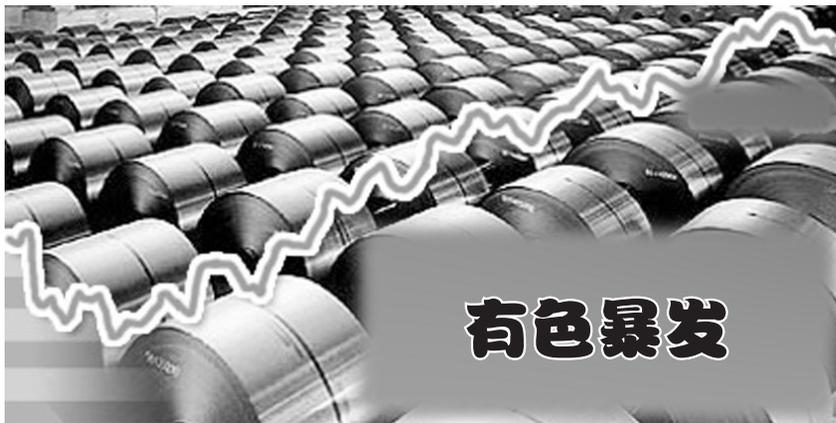


“货币战争”之中 A股机会何在

有色金属上涨将成趋势 重点推荐六只股票

热点分析

新闻背景:从“十一”之前美联储对“通胀偏低”的状况发布预警,到在华盛顿举行的西方七国(G7)财长和央行行长会议落幕,“货币战争”这个词突然成为人们关注的焦点。随着日本疯狂打压本国汇率的一系列举措出台,世界各国开始枕戈待旦筹划应对新一轮的汇率大战。眼下,涉及中国、美国、日本以及欧洲大国之间的一场汇率博弈,让“货币战争”这四个字再次走进了经济界人物的视线。在这一背景下,A股市场在未来两个月内应蕴含着较大的机会。 杨晓春



热钱持续涌入 美元“跌跌”不休 资源类个股率先打开上升空间

这种机会和国际热钱有较大关系。热钱进入后,必将有部分进入股市,进而推高市场的估值。另一方面,国际间的汇率博弈在未来三个月内将变得非常微妙,能否阻止人民币快速升值是我国目前所面临的一大挑战。在某个时段,热钱的预期可能会变得较为乐观,流入股市资金骤增,将推升股市出现一波阶段性行情。

由于大宗商品以美元计价,而美元“跌跌”不休,导致大宗商品持续走高,这种资源类产品的价格提升对A股市场中

的煤炭、有色、石化等不可再生资源构成极强的支撑。

从股市运行规律上看,资源类个股的上涨将给其他板块打开上升空间,在资源类个股上涨之后,市场将呈现板块轮动的效应,其轮动规律将完全遵循资金的流向。由于外围资金入市是一个逐渐积累的过程,因此在资源股之后,大盘蓝筹股未必会立刻随之其中,中小盘个股有望成为资源股之后的第二波,投资者可密切关注。

有色金属价格上涨将形成趋势 重点推荐六只股票

在货币贬值导致资源升值的过程中,理论上讲,所有资源升值幅度应该是相同的。那么“储量价值/市值”越大的公司,对货币贬值的敏感性就会越高,也在升值中将会越受益。从这个角度看,我们推荐紫金矿业、江西铜业、宏达股份、西部矿业、锡业股份、中金岭南。

推荐的相关股票估值较低,横盘已久且成突破之势。

我们判断这六只股票首先从估值上看具有安全边际,同时基于对货币贬值大趋势的判断,我们认为有色金属价格及股票价格上涨将形成趋势性机会。

行业信息

9月粗钢日产环比下降5%

中钢协旬报显示,9月全国粗钢日均产量为161.8万吨,环比8月下降5%。从整个9月粗钢日产水平来看,略高于行业预期。

六部门启动建材下乡试点

本次试点在山东和宁夏,会给当地水泥公司或在当地有生产线布局的上市公司带来一定交易性机会,如赛马实业、冀东水泥、山水水泥、中国建材。

前9月家电下乡销售超5000万台

商务部公布数据显示,前三季度,全国家电下乡产品销售量达到5257.3万台,销售额1158.4亿元,同比分别增长1.5倍和2倍。全国31个省份销售量都增长1倍以上。

年底我国推广应用2万辆新能源汽车

科技部发布的《中国2010发展中的清洁能源科技》报告提出,今年底我国将在公共交通领域推广应用2万辆新能源汽车。

聚焦重组

小央企整合存在大机会 高度关注重组板块

据统计,中国证券市场重组旺季通常从每年的10月份一直持续到次年的一季度末。预计随着四季度政策面的逐渐明朗,重组市场旺季的到来以及大盘进入10月以来突破向上,重组板块有望再获得资金高度关注。

央企整合中我们应该优先关注哪些企业呢?我们认为所有余下的123家央企单位中,科研院所和“小央企”将是优先被其他大型央企单位整合的对象。

总的来讲,不管这些小央企将如何整合,其旗下的上市公司都存在巨大的市场机会。综合来看,我们认为后续可重点关注:有研硅股、北矿磁材、大唐电信、高鸿股份、烽火通信、光迅科技、现代制药等。

板块预测

“千年极寒”概念温暖了谁?

三大因素引领煤炭股出演跨年度上涨行情

近期沉寂已久的煤炭板块突然崛起,行情启动的直接原因来自三方面,其一是有色金属板块的持续上涨引起市场对资源类品种的关注;其二是原油价格近期再度强势反弹;其三是国外气候专家预言,北半球或遭遇千年一遇低温,原油和煤炭的价格波动也很可能超出预期。而未来煤炭股如何演绎近期凌厉升势,投资者正确把握煤炭行业当前所处的真实市场环境,尤为关注三大因素。

气候因素:“拉尼娜”助推资本搅动市场

近日美国农产品期货市场出现罕见的暴涨行情,直接诱因来自美国农业部有关2011年大宗农产品将要减产的预测。巧合的是,又有气候专家预言,北半球或遭遇千年一遇低温,依据是大家所熟知的拉尼娜现象。

今年的气候特征与1998年比较相

似,1998年下半年至1999年,受“厄尔尼诺”影响,平均气温和最低温度均较历年偏低,天寒地冻。如果今冬明春的寒冷天气超过2008年的情况,并在世界范围蔓延,则原油和煤炭的价格波动也很可能超出一度预期。

货币因素:再临实物资产重新定价

由于统计口径的原因,国内目前的消费者物价指数没有出现大幅上涨,但显而易见许多具有长期投资价值的实物资产和实物的价格已经在不断创出历史新高。可以认为,全球正在经

历又一次实物资产的重新定价。货币战争的阴影若隐若现,使得广大投资人急切的要将手中的信用货币“变实”,实物资产定价体系开始了新一轮重估,市场大幅波动将在所难免。

市场因素:修正板块背离行情启动

煤炭板块自2009年7月跟随大盘出现调整以来,经历了一年多的整理。从行业景气度来看,所有煤炭上市公司半年报合计数据显示,主营业务和营业利润分别同比增长43.84%和26.68%。在业绩表现优异的同时,煤炭指数反而下跌30%以上,跌幅超过沪深300指数,显示出明显的背离现象。

从上市公司层面来看,经历了行业

整合以后,煤炭的产业集中度大为提高,市场定价能力和控制能力进一步强化,整合后的中小煤矿陆续完成技改投入生产,进一步推升了上市公司业绩,比较典型的如西山煤电、恒源煤电、盘江股份、兖州煤业等。

煤炭板块在气候、货币以及市场因素的共同作用下,将出现跨年度的持续上扬行情,给与强烈推荐。

趋势判断

股市重回“不差钱”时代

一边是人民币升值预期强烈,境外资金流入规模可能加大;房地产市场再出调控政策,原先投资房地产的资金可能撤出转而投向资本市场;而另一方面,央行提高了六家银行存款准备金率,收紧流动性……在多重宏观政策因素的影响下,股市的资金面究竟会受到怎样的影响?记者采访了多位分析人士,他们认为,存款准备金率提高的实质影响不大,而人民币升值预期、房地产调控政策反而会使更多的逐利资金挤进股市。杨晓春

◎ 准备金率上调影响不大

著名财经评论人叶檀认为,这次提高存款准备金率最大的目的是抑制银行的放贷能力。南京证券研究所所长助理周旭称,虽然这次存款准备金率上调冻结3000亿元的资金规模,但是和现在每月5000多亿新增贷款规模相比,这3000亿的收缩实质影响并不大。

◎ 炒房资金转战股市

华泰证券研究所高级研究员陈慧琴认为,节前再次出台三套房暂停贷款等宏观调控政策后,股市直接受到了影响,从近期股市的走势来看,一些短炒的资金已经从房市流入了股市。

◎ 资金面总体宽松

“人民币升值、房地产调控给股市资金面带来的正面影响,总体来说,大于存款准备金率上调的负面影响。”陈慧琴认为,不过,现在突然发动这波行情,而且上涨这么快,今年的跨年度行情可能就要打个折扣。

四季度炒ST股得当心

部分重组方案面临失效

近年来房地产类公司已成为借壳主角之一,据上证报资讯不完全统计,自2009年以来,40余家发布重组预案的公司中,拟注入房地产资产占近20家。

针对审批收紧,部分公司选择主动调整重组方案或重组方向。如今年6月,ST兴业称将撤回重大资产重组行政审批申报材料,ST聚友也称拟召开股东大会审议解除公司重大资产重组框架协议,其后公司称将继续寻找重组方。

截至目前,除ST炎黄、ST远东外,仍有ST琼花、ST二纺、ST嘉瑞、ST商务等一批欲转身房地产的公司在苦等批复。业内人士指出,根据有关规定,股东大会审议并通过重大资产重组方案后,有效期为自股东大会审议通过之日起12个月。由于审批难有放松迹象,未来还将有一批公司的重组方案面临失效。