

2011最牛看点之资产重组

ST黑化、大成股份、包钢股份再到最近的莱钢和济钢连续涨停,快速翻倍,已经成为当下A股市场最亮眼的风景线。而在大量“最牛个股”的背后,都离不开一个这样的关键词——资产重组。据了解监管思路的人士分析,无论从国资部门还是证券监管部门的角度出发,资产重组都将是贯穿2011全年的投资主线。

把握重组颇为不易,理顺投资思路,策略性介入,而非简单的押宝心态就显得至关重要。以下三条思路,可供读者借鉴:

第一,从明确的官方表态及政策动向看,

央企及其旗下子公司、孙公司(比如军工、有色)、上海、甘肃、新疆等地方国资存在较为明确的资本运作动力。有兴趣的读者可自己搜索相关地区国资管理部门的年度工作计划,验证其资本运作可能性的大小。此外,ST股由于退市压力的存在,大股东也有较强的动机实施重组,保留企业的上市地位。

第二,从陆续发生的重组案例看,钢铁、电力等过去很多年给人留下不佳印象的行业不断出现“咸鱼翻身”的案例。由此可见,在全流通的浪潮之下,“资产证券化”已经成为造富的梦工厂,不仅是创业板、中

小板的民营企业主可以快速暴富,就连身躯庞大的存量国资也能借助资本运作实现快速大幅的增值。从行为动机上看,这是各方都乐于见到的。

第三,组合化投资是关键。在深圳一位资深私募人士看来,博重组的投资方式实际上类似于风险投资(PE),先期可能埋伏了很多标的,但最后真正能够走出来的只是少数,这少数个股的成功,可能对整个投资组合的收益率带来比较明显的贡献。而如果单纯以押宝的心态买一只股,如果不是内幕消息,其成功的概率会很低。高超

国元视点

调整尚未终结 个股风险大于指数

本周市场冲高回落,由于银行等主力品种调整压制了股指走势,沪指回探了3000点支撑之后,市场展开窄幅震荡。就后市看,由于银行等拉动指数的品种已率先展开调整,低估值和机构对其的低配置决定了调整空间有限,但从时间上来看,深综指及中小板、创业板指数的走势意味着调整尚未终结,因此市场继续震荡调整的可能较大。

对于一季报业绩达不到预期的品种,其风险不可小视,不少昔日的基金重仓白马股在季报变脸之后遭遇长阴袭击。截止到4月22日所发布的中报预告中,有50家左右公告预亏或预降,目前预告高峰期尚未到来,随着通胀走高带来的成本压力加大以及工业生产去库存导致的生产下降,第二季度的业绩地雷将给不少公司埋下阴霾,从已经公告的上市公司属性来看,小市值公司居多。蓝筹方面,主流券商认为银行等品种二季度尽管环比可能下降,但依然能保持20%到30%的增速,避险效益之下业绩增长明确且估值便宜的蓝筹吸引力强于小市值公司。

市场的分歧主要在于通胀会否持续超预期以及经济会否硬着陆,反映在上市公司股价走势上,会否带来戴维斯双杀。从行为经济学的角度考虑,市场分歧较大的时候并不是最危险的时候,往往是一致预期最强烈的时候更值得警惕。从场外资金供给方面,3月份居民存款依然大量流向银行,4月份目前的成交量预示着场外资金依然谨慎,而基金方面一季度仓位提升是不争事实,但我们认为,除非出现类似于2008年那样的全球系统性风险,否则以基金为代表的机构投资者在未来要做的依然是行业轮动的选择。建议回避业绩不确定和高估值涨幅较大的行业,潜伏于三种选择之上,第一继续是业绩透明估值便宜,涨幅不大的金融地产等;第二是业绩增长明确,受益于政策的建材建筑波段性等品种上;第三是自下而上的个股,基本面出现拐点或经过下跌已经充分反映悲观预期的个股机会。

国元证券 陈琦

造纸:人民币升值受益概念股

人民币升值主要从三个方面影响造纸行业业绩:一是国内造纸原料中的木浆和废纸进口比例较大,人民币升值后购买力增强,有利于降低进口原材料成本;二是国内大部分大型纸机依靠进口,人民币购买力增强降低引进设备成本;三是汇兑收益,因为进口纸机和原材料需要外币,上市公司有外币负债,随着人民币升值,将为部分企业带来可观的汇兑收益。

此外,从行业环境来看,鉴于造纸行业过剩产能已经基本消化,而且人民币升值成为大概率事件,上调造纸行业评级为增持。具体到个股,看好制浆自给率及包装纸占比较高的企业,推荐公司岳阳纸业(600963)、晨鸣纸业(000488)、博汇纸业(600966)和太阳纸业(002078)。

中信建投



华安视点

下周以蓄势震荡为主

货币政策的累积效果,加之外围因素的扰动,终于引发了大盘在3000点上方的调整。上周末再次上调存款准备金后,周一的股指依然坚挺,表现出了政策落地后的抗跌性,虽然运行的区间有限,但大盘仍上行6.8点。因标普公司下调美国政府主权信用评级展望至“负面”,造成美股动荡,从而诱发了全球大部分股指的短期回调;周二,本轮行情中,大盘首次跌破3000点,单日下跌58.29点,跌幅达到1.91%。随后股指有所企稳;周五大盘再次回调,下跌

16.15点,跌幅为0.53%。

消息面上,本次上调后的金融机构存款准备金率再创历史新高。技术面上,本周大盘跌破5日、10日均线,但中长期均线支撑系统表现完好,说明市场调整可能依然是短期的。

我们认为,3000点上方仍然存在压力。居民消费和制造领域的高通胀,使得货币政策紧缩力度短期难改,股指上行的脚步沉重。虽然夏季粮食即将上市,使得食品价格有望回落,但保障房、水利建设及

产业结构调整与升级所带来的投资需求,将使得制造领域的通胀难以缓解。虽然权重蓝筹股的低估值与市场风格的转变封住了指数向下空间,尤其是企业良好的盈利财报,险资、企业年金、炒房资金的入市效应,形成市场支撑。但紧缩政策的预期无疑给市场带来了压力,3000点附近仍将震荡以蓄势寻求支撑。建议短线操作上快进快出,以及时锁定利润,对于低仓位的投资者可在下周中期市场调整到位时适当补仓。

华安证券 张广宏

公司研究

新兴铸管(000778):进军新疆 全面布局

新兴铸管(000778)主营业务为离心球墨铸管及配套管件、钢铁冶炼及压延加工、铸造制品等。公司作为球墨铸管行业龙头,是国家重点企业之一,目前已经形成河北本部、芜湖、新疆三大生产基地。

2010年铸管业务受到原料涨价影响,销售价格变动因合同定价的限制而相对滞后,毛利率大幅下降;但公司通过调整主营产品合同售价,有望实现盈利水平的回升。

新兴铸管近期加强对新疆业务与资源的整合。下属新疆金特钢铁公司计划建设年产钢300万吨项目,预计2013年投产,

“十二五”期间总钢铁产量预计可达500万吨;今后几年随着新疆基建需求的高涨,上述项目将有望带来稳定收益。公司还加紧收购铁矿与煤矿股权,以加强对上游资源的掌控能力,未来两三年公司名下铁矿储量有望超过3亿吨,煤炭储量超过5亿吨;这有利于节约生产成本,并使公司能有效规避矿石价格变动风险。

公司注重对下游精加工领域的投入,新产品开发有望带来新的利润增长点。复合管、高端管、特钢等高端产品已进入投产阶段;优特钢项目已投产,盈利好于普钢;2011年双金属管将正式投产,年底

将形成批量生产能力;径向锻造、精密锻造等高端铸锻件已投产并开始盈利。

主要风险因素:1.新疆、芜湖等地的开发项目前景尚有不稳定性,存在一定经营风险。2.钢铁行业重复建设、产业升级缓慢,导致企业间的激烈竞争,大量同质性产品涌入市场,使供求关系扭曲,可能造成价格剧烈波动,影响公司未来的经营利润和发展稳定。3.新疆到内地的距离较长,导致运输成本较高;可能会影响新疆项目的收益。

合肥工业大学证券期货研究所
丁东 姚禄仕

光通信板块: 关注“高增长+低估值”

我们强烈看好光通信行业高增长,其中接入网需求爆发式增长,传输网需求较为平稳增长。

目前光通信板块普遍估值已经到了30倍或以下,而中兴通讯只有20x,在光通信行业高增长的背景下,光通信板块已经成为价值投资者所崇尚的典型的“高增长+低估值”类型。我们认为,光通信板块已经到了左侧建仓的良好时机。而国家宽带规划的有关细则仍然在计划中,也有望成为近期光通信板块爆发的催化剂。

我们建议关注中兴通讯(买入)、日海通讯(买入)、光迅科技(买入)、中天科技(未评级)等相关受益公司。

东方证券