

■ 大势研判

买盘力量渐趋增强 投资机会崭露头角

○ 江苏天鼎

上周A股市场在震荡中重心渐趋企稳,从而折射出市场已有做多的能量。尤其是上周五,虽然欧美股市在周四出现急跌,但A股市场却出现企稳回升的走势。这进一步折射出A股市场在本周相对乐观的走势。

买盘力量渐趋增强

上周A股市场出现相对乐观的信息,主要在于市场参与各方的买盘力量渐趋增强。这主要体现在两个方面。一是大宗交易信息显示,在上周末大宗交易陡然增多。从媒体披露的信息可知,这并不是“大小非”等限售股失去耐心而加大减持力度,而是因为瑞银证券等兑现承诺,抄底A股市场。这对于一度相对弱势的A股市场来说,无疑是一个兴奋剂。

二是当前产业资本行动渐趋乐观。

比如说明商业城、渤海物流等商业股的产业资本增持;再比如说天音控股、海马股份的上市公司回购等信息。只不过以往经验显示,产业资本往往会走在金融资本前面,只要金融资本加大投资力度,证券市场的底部或将形成。

正因为如此,媒体报道的瑞银证券兑现抄底承诺无疑从一个侧面说明金融资本也认同A股市场的估值底部区域观点。所以,这不仅仅意味着A股市场的买盘力量渐趋增强,而且也意味着A股市场回暖趋势相对乐观。

而盘面显示,各路资金的买盘力量不仅仅来源于他们对证券市场估值低企的认同,而且还在于他们对未来利好政策的乐观预期。比如说在上周五,虽然美股在上周四出现大幅走低态势,但港股与A股则出现反复逞强的趋势,这不仅得让市场开始猜测未来是否有重大利好题材。这可能既包括媒体正在争论的平准

基金的利好题材预期,也包括大幅降息以刺激经济增长的预期。而一旦持续降息,无疑会削弱场内对当前经济不振的担忧氛围,牵引着A股走势趋强。

渐现乐观的盘面动向

与此同时,盘面也出现了两大相对积极乐观的动向。一是热点出现持续性的态势。这主要体现在基建受益概念股在上周出现反复逞强的走势,其中水泥股更是表现强劲。太行水泥已连续三个涨停板。这反映出当前资金开始挖掘新的做多题材——那就是企业的并购、重组题材。因为对电力股的估值除了市盈率来衡量业绩的变化趋势之外,还有一个估值坐标,那就是净资产,这反映的是电力行业重估价值。而众所周知的是,电力是一个典型的准入制行业,不仅仅体现在资本门槛,而且还体现在审批的牌照门槛,所以经过持续急跌后的火电股,其部分上市公司的市值已低于重置价值。换句话说,对于欲进入电力行业的产业资本来说,与其重新建造发电厂,还不如在二级市场收购部分电力行业上市公司股权呢。这就赋予此类低价电力股极强的估值安全边际,从而推动着二级市场股价的活跃。

二是市场渐现新的估值坐标动向。比如说上周A股市场出现破净资产或接近净资产的传统产业股反复逞强的趋势,其中较突出的有电力股之外的长源电力、内蒙华电等个股。这反映出当前资金开始挖掘新的做多题材——那就是企业的并购、重组题材。因为对电力股的估值除了市盈率来衡量业绩的变化趋势之外,还有一个估值坐标,那就是净资产,这反映的是电力行业重估价值。而众所周知的是,电力是一个典型的准入制行业,不仅仅体现在资本门槛,而且还体现在审批的牌照门槛,所以经过持续急跌后的火电股,其部分上市公司的市值已低于重置价值。换句话说,对于欲进入电力行业的产业资本来说,与其重新建造发电厂,还不如在二级市场收购部分电力行业上市公司股权呢。这就赋予此类低价电力股极强的估值安全边际,从而推动着二级市场股价的活跃。

可逢低介入两类个股

综上所述,目前A股市场具备了一定的走强动能。这也得到了当前部分主流机构观点的认同。比如说媒体在上周五报道称,中金公司认为,中国未来一年仍有216个基点的降息空间,持续降息有望使居民房屋购买力恢复至2003-2005年的平均水平,从而有助于房地产市场企稳,房地产股票可能先行走出低谷”。这被分析人士视为中金公司突然唱多。如此的信息无疑会强化A股市场的回暖趋势。

故在实际操作中,建议投资者可以相对乐观地看待大盘短期趋势,也可逢低介入两类个股:一是对利好预期敏感的板块,包括银行股、地产股等品种,其中低价股更是最佳的选择,尤其是地产股中具有业绩承诺的个股,中江地产、浙江广厦等品种就是如此;二是对破净资产或接近净资产的个股也可跟踪,包括长源电力、内蒙华电等电力股。

■ 更多观点

红色星期一可期

○ 陈晓阳

上周大盘的周阳线给市场带来了希望。上证综指未有进一步下滑,而是围绕1700点附近上下,呈现出一个多空力量均衡的平台整理,并显露出止跌及阶段回升的苗头。尽管本周最新宏观数据即将公布,给市场带来不确定性因素,但是上周末消息面依然是偏暖的利好预期以及良好外围环境让我们相信,本周红色星期一可期,阶段性反弹有望继续。

从股指形态来看,上证综指已经连续两周在1700点附近作出了一个低位平台,说明尽管外围股市依然是剧烈震荡尚未平息,但是A股市场具有了一定的免疫外围市场冲击的能力。而时间周期窗口指示,市场进入11月中旬就到了大盘自6124点下跌以来13个月的时间窗口。当前大盘似已具备即将出现转折性行情的各种有利条件,逐步震荡走强行情可以期待。

因此在操作策略上,一方面可以选择受益于当前政策支持的板块个股机会,比如与基础设施建设相关的水泥、钢铁、工程建筑类等,以及放松商业信贷带来的银行股投资机会;另一方面,由于航空工业两大集团合并,可以短线适当关注相关航空航天类股的炒作机会。

期盼反基本面的技术性反弹

○ 东吴证券研究所 江帆

虽然外围市场继续大幅波动,但在权重股特别是金融板块的奋力护盘下,上证综合指数在多次探至1700点以下均获得了支撑。只是在股指上冲过程中,低迷的成交量使得前期的政策底1802点成为近期最强的压力位。但总体来看,在连续4周周K线收阴后,周小阳线的出现,让市场看到了股指企稳反弹的希望。

目前欧美所出台的一系列救市措施与中国一样,短期内对实体经济的刺激和影响一定存在滞后的效应,但毕竟大部分市场的反弹趋势已基本形成,短期的动荡应该也只是急涨后正常的确认。这为我国的A股市场赢得了思考和喘息的时间。

A股市场近期有望迎来反基本面的技术性反弹。最近在世界指数大幅上涨之时,A股市场并没有出现明显的跟涨意愿;而在欧美股市普遍出现回调之际,A股市场却迎来了难得的强势上涨。这反映了目前市场矛盾的心态:一方面,宏观经济形势依然严峻,经济基本面尚未出现明显好转的迹象,加之影响市场信心的“大小非”和新股发行机制始终没有得到有效解决,这是市场迟迟难以出现跟随外围股市联袂反弹的主要原因;另一方面,大部分个股在经过持续大幅下挫后,特别是当股价已普遍低于5元时,市场上做空的动能已基本得到释放,要想在不出现反弹的条件下再度主动杀跌似乎已不可能,这就是最近悄然兴起的低价股行情的主要原因。对于后市,如果目前传闻中的几条利好政策能逐步兑现的话,A股市场有望再次迎来反基本面的技术性反弹,而高度取决于利好的力度。

■ 强势行业点评

医药行业排名维持高位

○ 今日投资 杨艳萍

上周交通运输部服务、高速公路与隧道子行业占据着排名前三名的位置,港口排名位居第8名。上周建筑工程排名继续攀升,提升9位至第9名。据媒体报道,继上个月国务院批准铁道部的2万亿元铁路投资计划后,交通运输部正在酝酿一个未来3-5年内投资5万亿元的计划。这5万亿规模的投资,包括在建项目、已经规划的项目和追加投资,将涉及公路、水路、港口和码头建设等。专家预计此投资计划获批的可能性较大。基础设施建设成为拉动内需的排头兵,无疑将带动建筑业景气持续上行。

上周医药相关子行业排名维持高位,医疗设备、制药、药品批发与零售

分别排名第5、第6、第10名,生物技术排名上大幅跃升13名至第16名。1-9月医药行业工业增加值同比增长18%,在消费类制造业中排名第三,高于全部制造业2.8个百分点。9月单月增长14.6%,较8月进一步回落1.1个百分点,从单月来看排第四位,高于全部制造业3.2个百分点。国信证券表示,医药行业经过2007、2008年上半年的高速增长后,增速随后有所回落,但和其他行业比较,仍然显示了较高的景气。2008年前三季度上市公司整体业绩稳定较快增长,收入同比增长18%,利润总额同比增长51%,毛利率继续提升,期间费用率稳中有降,上市公司整体内生性增长良好。各子行业的龙头公司大多表现出超越行业平均的增长和盈利水平。国信证券指出,在宏观经济下行趋势下,尽管2009年医药

行业利润增速将放缓,但成长性和防御性特征仍突出,部分优质股票已经具有较高安全边际,维持医药行业“谨慎推荐”评级。

自来水排名向上提升12名,由前一周期第24名升至上周第12名。去年以来物价的持续上涨使水务公司承受着巨大的成本压力。同时,为了避免进一步加重居民的基本生活负担,政府严格管制水价,导致今年1-8月供水企业盈利能力普遍较差。目前CPI指数较前期明显下降,宏观调控政策的成效逐步显现,通胀压力明显减小。天相投顾认为,在此背景下,有必要对水价做出适当调整,以改善供水企业目前的经营状况。据中国新闻网报道,国家发改委、水利部、住房和城乡建设部分别发出的信号,暗示水价或许将很快上调。而各地方政府从上调

污水处理费开始,分别开始着手准备上调水价。对于香港供水,由广东省和香港初步议定明年的东江水价为接近30亿元,较今年的价格涨幅超过18%。财富证券表示,水价提升已是必然趋势,给予行业“谨慎推荐”的投资评级。

一个月来排名持续上涨的行业包括:高速公路与隧道、商务印刷、制药、药品批发与零售、摩托车制造、电力、啤酒、家用电器、金属和玻璃容器、多种公用事业、林业品、电信设备、白酒、家用电器、建筑原材料、电力设备与配件、电子设备与仪器、综合化工、房地产经营与开发;下跌的包括:银行、饲养与渔业、应用软件、餐饮、葡萄酒、航天与国防、非金属材料、百货、特殊化工品、工业品贸易与销售、建筑与农用机械、钢铁、橡胶轮胎、煤炭、航空。

本周股评家最看好的个股

8人次推荐:(5个)

锦江股份(600754)
中国铁建(601186)
格力电器(000651)
桂林旅游(000978)
苏宁电器(002024)

5人次推荐:(10个)

国电电力(600795)
隧道股份(600820)
中国平安(601318)
中国石化(601857)
武钢股份(600005)
招商银行(600036)

中国联众(600050)
新黄浦(600638)
浦东金桥(600639)
中材国际(600970)
合肥三洋(600983)
晨鸣纸业(000488)
峨眉山A(000888)
中国重汽(000951)

11人次推荐:(1个)

中国中铁(601390)

9人次推荐:(2个)

宝钢股份(600019)
中信证券(600030)

7人次推荐:(3个)

华新水泥(600801)
交通银行(601378)
思源电气(002028)

6人次推荐:(5个)

浦发银行(600000)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报》、《证券周刊》、《青年导报》、《证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报》、《大江网证券》、《大众证券报》、《信息早报》、《价格与时间》、《购物导报》、《股市快报》、《现代家庭报》、《证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

■ 顾比专栏

美国股市衰退目标位

○ 戴若·顾比

美国股市已经处于衰退。标普500指数均线图提供了三个重要的目标:第一个是一个正常的市场回撤的目标位置,通常后面跟随着一个反弹;第二个支撑目标位确定了衰退的位置;第三个支撑目标位确定了萧条的位置。

标普500指数均线图显示了一个圆弧顶形态。2008年9月的下跌将标普500指数带到了1200点附近的圆弧顶形态目标位,期望从这里有一个反弹。但是,2008年10月市场的下跌将指数带到了这个位置以下,到了1050点的长期支撑位。这是2003年到2004年形成的交易带的较低位置。1050点附近支撑的失败首先表明了现在美国正在出现衰退。

下一个强历史支撑位在800点附近。下跌至这一位置则确认了美国的衰退。美国大选后的反弹已经失败,因为趋势反弹开始于位于确认了的历史支撑位和阻力位之间的一点是比较少见的。从840点附近反弹历史上没有先例。这表明它不太可能发展

成为一个真正的反弹点。从这一位置的反弹是不可持续的,很有可能市场会试探800点附近的支撑。这是交易者预期盘整形态形成的位置。

这是一个衰退目标位,经济复苏将需要4到8个月的时间。这将包括几次反弹和回撤。在这一位置的盘整确认了衰退。

800点附近支撑的失败将会使市场向500点附近的长期历史支撑运行。这是一个萧条支撑位目标。1996年在670点附近形成了一个弱支撑位,但是1994年和1995年在500点形成了强的、完全经过考验的支撑/阻力位。

市场是能够迅速下跌至这一位置,但是更可能的结果是缓慢地从“衰退”下跌到“萧条”,倾斜角度较缓,趋势波动较小。从经济萧条中恢复需要一或两年。这个市场的交易环境是非常不同的,需要新的投资策略。从800点的衰退目标反弹将是缓慢的,因为需要新的资金形成新的上升趋势。从萧条目标的任何反弹将会更加困难。

成功试探800点的支撑是市场恢复的关键要求。(编译:陈静)

■ 瞭望台

区域涨跌分化 两市盘局将破

○ 北京首证

尽管上周的沪深两市总体表现相对较为平稳,但周边市场走势却一波三折,冲高遇阻迹象相当明显。尤其值得注意的是,在此期间出现了以下几个新的现象:

一是相对平稳的组成元素即每天的波动异常活跃。以美国为例,受公司业务好于预期、信贷市场改善及刺激,美股在大选日大幅飙升,其中道指涨32.8%,创24年来来选日最大涨幅,标普、纳指也强劲上扬;但周三却大幅下跌并创有史以来选日最大跌幅,而周四则继续大幅下调,且两天内以跌幅近10%还创1987年以来持续两日下跌的最大跌幅,表明市场目前依然处于动荡不安的状态。

二是全球主要股指一周的涨跌呈现明显的洲际特征。简言之,亚太地区和欧洲的股市大多较上周进一步上揚,但涨幅偏小些,如富时100、法CAC40、日经225、澳洲均在0.60%或以内,涨幅最大的韩国、恒指也不到2%;美洲股市却整体下

调,其中美国三大股指周跌幅均在4%左右,加拿大、巴西跌幅也在1.65%上下。

三是利率与股指走向趋同而不是相反。继上周美联储降息后,英国、欧洲央行周四降息1.5个、0.5个百分点,但股市却出现加速下调;而韩国则在一个月三次降息,股市对最近两次的反应也大相径庭;且美股本世纪以来的走势也是与利率升降一致的。

比较而言,A股市场虽与大环境或亚洲市场保持同步运行,沪深股指也是一涨一跌,但不同的是,两市总体表现更为平稳些。其关键在于中国经济运行明显要好得多。而在最近两周,两市大盘出现极富韵律的阴阳交替变化,且股指高低点落差十分狭小。这种盘局因此难以持久,打破的可能也就越来越多。虽说亚、欧、美等主要股指多在5日均线之上,而周线上攻遇阻态势却非常清晰,短期反复依然在所难免。若周边环境再度逐渐转暖,两市向上突破盘局的可能自然也会进一步加大,而5日均线则将成为强弱分水岭。

■ 市场解读

瑞银已动手,你准备好了吗?

○ 东方证券 潘敏立

二十国集团财长将讨论全球降息。

参加二十国集团财政部长和中央银行行长年会的一些代表8日透露,在全球范围内低利率以减少金融危机带来的损失,将是年会的一个重要议题。在年会召开前夕,欧洲中央银行6日宣布将欧元区主导利率由3.75%降至3.25%。英国中央银行英格兰银行也宣布大幅降息1.5个百分点至3%,以刺激英国经济。

由此可见,全球均进入到了降息周期。从我国来看,9月15日、10月8日、10月29日已连续三次降息,未来仍有调整利率和存款准备金率的空间。就目前而言,在如此频繁的降息背景下,定期存款将更具有吸引力,而银行理财产品将面临挑战……

奥巴马当选后首场记者会关注金融危机。

11月5日奥巴马胜出当选为美国总统,7日他举行了首次新闻发布会。奥巴马说,现政府已采取一些重大措施,他上任后将采取进一步措施。如果本届国会在明年1月任期结束前不能通过新一揽子经济激励计划,他上任后第一件事就是要力促国会尽快通过这一计划。还包括:帮助陷入困境的中产阶级家庭,帮助小企业渡过难关,以及争取全球合作共同应对挑战。

他透露,他不会在近日内宣布内阁成员人选。在召开新闻发布会前,奥巴马将与由17人组成的经济顾问委员会开会。委员会成员包括两位前财政部长鲁宾和萨默斯、前美联储联储委员会主席弗尔克和投资人巴菲特等。

国际油价将落油“奔5”。

由于担心全球经济疲软将严重影响世界能源消费需求,国际油价6日再度大幅下挫,纽约市场油价跌至19个月来的新低。当天,国际货币基金组织发布报告称发达国家将陷入二战以来最严重的经济衰退。

到收盘时,纽约商品交易所12月份交货的轻质原油期货价格下跌4.53美元,收于每桶60.77美元。伦敦国际石油交易所12月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌4.44美元,收于每桶57.43美元。这是奥巴马在当选后的必然结果,因为他是一个再生能源的提倡者。

10月新增开户数创22个月新低。

被视为“股市晴雨表”的新增股票开户数一路走低,新增开户数从去年8月份的892.42万户下降至今年10月份下破70万户大关,创出22个月来的新低。与新增开户数锐减相对应的是:今年年初每周两市参与交易的A股账户数为2096.41万户,但该数据到今年10月底时已经降到了736.94万户。

此外,随着市场的持续下跌,持仓A股账户数也开始出现小幅上升。数据显示,今年年初第一周的周末,持仓A股账户数为4354.94万户,随后随着市场的震荡下滑偶有上升。至10月最后一周末,持仓A股账户数上升至4719.66万户。

瑞银证券两天豪掷9亿买A股。

交易所公开信息显示,瑞银证券交易单元近日28笔大宗交易合计买入近6亿元A股。除了其一直看好的兴业银行、北京银行、交通银行等银行类股票外,还大笔买进了贵州茅台、大秦铁路、中国石油等权重股,其中买入中国平安的8654.07万元是瑞银证券最大的一笔大宗交易。

连续两日豪掷近9亿元巨资买入A股,而且是以抄底著称的瑞银证券所为,引起了市场的高度关注。数据还显示,除瑞银证券交易单元外,中金公司交易单元昨日也跟进买入了两只股票,分别为深发展A和万科A,合计金额达到了4亿元。由此,近两日以来,中金公司和瑞银证券相关交易单元就通过大宗交易买入了总计超过13亿元A股。

逢低选股可从三方面入手。

在向下突破前期政策底1802点后,近十个交易日始终停留在150点左右的振幅区域内波动,并以5日均线为轴心反复横向波动。至上周末股指终于站上10日均线,5日均线也终于有了与10日均线接近的机会。

虽然近期股指的腾挪空间并不大,但对于极少数个股,如高价股、限售流通比例较大股、机构重仓补跌股等等依然会面临着风险。与此同时,也有一部分个股会相当活跃,而这部分能活跃的个股有规律可循:

1、从价格入手:目前市场平均股价为6元,那么2-3元间的股票可称为低价股。只要够超跌,只要不亏损,在创出新低后均有可能从防空洞里拿到一只以上涨停红板的概率。

2、从超跌入手:近一个多月,指数跌得不狠,但有些个股却在这段时间里“飞流直下”。但有一句话总结得非常好:跌出来的机会、腾出来的空间”。如以沪市本地股为例,在近一个月跌幅超过4成的股票不少,可以候低做一下反抽。

3、从需求入手:为了保经济,政策面在不断地出台政策,从目前来看可能投资拉动会见效更快一些。故未来基建类产品需求会较大,如钢铁板块,即使传闻中四季度业绩可能会亏损,但低市盈率、跌破净资产、低价股、近期成交量高能、未来高需求,足以支撑短期的反抽行情。

4、从量能入手:如果没有量能支持,股票是不会上涨的。故选择一些成交量能从萎缩转向放出的超跌股,可能会增加成功率。这可以参考OBV(0,30)指标来做;如果OBV线与30天OBV均线长期粘连,但某一天OBV日线快速上穿30天OBV30日均线,则可以认为短线介入点可能已经来临。这是所有的超强势股启动前必备的条件,在短线选股中将会十分有用。

由此可见,近期的行情可能会与先前有所不同。也就是当股指突然下挫时,以前可以认为是新一轮下跌开始,大部分股票应短线止盈或者止损出局;但近期却可以把股指下跌见底点看作短线入场点,可以去低手中超跌股或者从上述四方面入手选股。