

■热点追踪

多空博弈加剧
热点此起彼伏

□智多盈投资 余凯

本周市场的表现可谓是一波三折,政策面的动向以及周边环境的变化使得市场博弈特征进一步显现。承接了上周的强势表现,铁路、水泥、电力等众多刺激内需板块的“群雄”并起,推升上证指数强势突破2000点大关,大面积的个股涨停更凸显出火爆的赚钱效应;然而好景不长,在全球经济衰退阴霾笼罩之下,周边市场的动荡态势进一步加剧,而挥之不去的“大小非”出逃的阴影也对A股市场形成沉重的压力,周二两市大盘出现近期罕见的暴跌走势,上证指数收盘大跌128点,两市合计超过800家跌停个股令投资者不寒而栗;就在市场重新陷入一片悲观之际,在众多政策面的刺激下,A股市场实现了惊天逆转,周三权重股“石化双雄”联袂发力上攻,再加上3G等题材股的崛起,上证指数再度回到了2000点整数大关的上方;周四、周五市场展开强势震荡格局,虽然外围市场的大幅下挫一度拖累市场有所走低,但基于政策面的利好预期仍在关键时刻力挽狂澜,使得两市大盘几度转危为安。

本周指数的上蹿下跳,一方面表明了市场的巨大分歧。如本周市场成交量创出年内的大量水平但指数却收收为十字星,多空分歧之大由此可见一斑;另一方面,个股的结构性两级分化态势进一步显现。值得关注的是,本周不仅题材股的大放异彩和蓝筹股的日渐没落形成了鲜明的对比,即使是蓝筹群体内部也出现了明显的强弱分化,如以中兴通讯为代表的通信股和以保利地产为代表的房地产板块,都曾出现了强势崛起的态势,但其余大多数蓝筹股则基本上随波逐流,整体表现明显落后于大盘,可以预期的是,随着一系列经济刺激政策相继出台,多极化热点有望迎来新的高潮。显然,政策面利好预期和场内主流资金的自身属性,是大盘在2000点附近呈现多空博弈进一步加剧的关键。

而从近期市场演绎的方向来看,政策面和外围市场的动向仍然会在一定程度上左右大盘的运行方向。需要提醒的是,由于国内公布的宏观经济数据并不乐观,再加上国际上很多经济体已处在衰退的边缘或已经陷入衰退,大的宏观经济环境并不支持A股出现力度较大的持续反弹行情;另外,考虑到A股市场自身的一些因素,如每周都有数百亿的大小非解禁流通,而随着周五海通证券售股解禁后开盘跌停,尤其是超过两个亿的空盘封单,仍然让投资者真切切感受到了来自“大小非”的寒意。因此,面对诸多多空因素的共同交织,A股市场强势震荡的格局短期难改,而如何把握阶段性的投资热点仍然是投资者要考虑的当务之急。

游资激情四射 基金袖手旁观

□金百灵投资 秦洪

本周A股市场持续宽幅震荡,本周末更是在港股急升的牵引下形成午后一度反转的态势,但可惜的是,上证指数在盘中虽然一度上摸至2013.18点,不过,仍然受制于60日均线的反压,显示出市场的压力较大,那么,这一走势折射出什么样的资金动向呢?不可否认的是,近期A股市场主线是以保增长的一系列政策所带来的板块热点,主要包括基建主线的水泥、电力设备等品种,也包括通讯设备以及家电下乡刺激消费所带来的家电板块。由此可见,游资热情依然围绕着保经济增长的主线作布局,并催生了一批又一批牛股,显示出游资四射的操作特征。

但盘口也显示出做多的量能较上周明显削弱,这主要是因为这一主线在盘面已开始出现较大的分化,比如太行水泥等为代表的水泥股在本周宽幅震荡,周五有所走强,但力度明显弱于上周。与此同时,时代新材、中国南车等为代表的铁路设备股在周三、周四出现卖盘汹涌的走势,奥特迅、国电南瑞等电力设备股也出现基金等机构资金有所减持的态势,说明在股价涨升到一定程度之后,入驻其中的存量筹码有涌现出来的态势,这必然会削弱新增资金的买盘力量,从而使得此类个股对市场的推动力有所减缓。更为重要的是,热点处于发散过程中,比

■下周主打

家电行业:家电下乡带来新机遇

□智多盈投资

大规模的“家电下乡”启动在即,政策支持力度和广度都今非夕比,家电行业中的优势企业,特别是中标多类产品的企业将明显受益。从目前上市公司中标情况来看,中标洗衣机的有青岛海尔、海信电器、TCL集团、合肥三洋、澳柯玛、小天鹅、美的电器;中标冰箱(冷柜)的包括青岛海尔、美菱电器、海信电器、ST科龙、澳柯玛、TCL集团、美的电器、小天鹅、深康佳;中标彩电的包括青岛海尔、海信电器、深康佳、四川长虹、TCL集团、*ST厦华;中标手机

安防板块:行业发展提升空间

□中信金通证券

目前,我国的安防行业已进入 to 高速发展阶段,而上市公司中的安防类个股也存在一定机会。从近阶段市场表现看,安防板块表现良好。从行业测算,预计2010年安防产业将实现增加值800亿元以上。《中国安防行业“十一五”发展规划》指出,我国安防产业在“十一五”期间将继续保持快速的发展势头,年增长率达20%以上。另外,07年我国安防行业产值占全国生产总值的比例为0.14%,而发达国家约为1.02%,这一对比表明,我国安防行业还

如本周的3G板块、家电股以及受到迪斯尼等题材预期的上海本地股出现较为强劲的走势,这虽然在短线可以产生较大的推动力,但毕竟热点的分化使得有限的游资热钱的力量难以作用于一点,最终使得市场的作用力处于分散状态,难以聚集有效的振板力量,故对A股市场的推动力明显滑落。

的确,作为A股市场主流资金的基金在近期依然坚守着各自的仓位结构,并未大幅加仓。基金对基建主线的水泥、钢材、电力设备的加仓迹象也并不明显,这本身也就说明基金对游资热钱的“忽悠”几乎视而不见。之所以如此,笔者倾向于认为基金仍然对近期的经济增长预期不是太乐观,而且对即将到来的12月行情不乐观。但基金则是A股市场的主流机构资金,很难想象,缺乏主流资金的参与,A股市场会出现持续的强势反弹行情。或者说,游资热情可以撬动出大面积的个股涨停行情,但难以撬出中级反弹行情。故笔者倾向于认为,如果基金不空翻多,那么,A股市场是很难出现大的反弹行情的。

循此思路,在实际操作中,建议投资者一方面对涨幅过大的基建主线品种予以减持,包括水泥、铁路建设等品种,另一方面则可以对基建主线中涨幅较小且有进一步挖掘空间的品种予以低吸,比如民爆板块的江南化工等品种。另外,对地产股等品种也可低吸持有。

的有中兴通讯、四川长虹、波导股份、深康佳、TCL集团、*ST夏新。

操作上建议密切关注在前一轮“家电下乡”试点中表现突出的上市公司,如海信电器、四川长虹、深康佳、青岛海尔、澳柯玛等。当然,家电行业中的龙头企业将在“家电下乡”中获得收益,“家电下乡”虽然给家电企业提供了更广阔的市场空间,但是家电行业内部的竞争压力却不容忽视,即使在农村市场,随着更多企业的加入,这种竞争也将日趋白热化,所以提高自身的产品质量、加快技术进步、提高新产品开发速度才是在家电行业立足的核心问题。

有很大的提升空间。

由于安防产业的特殊性,政府该行业的控制力度较大,例如北京奥运会、上海世博会和广州亚运会等重大事件,其安防投入规模比较大。政府已成为推动国内安防产业发展的主要动力。目前,我国政府在建设和和谐社会的过程中所推动的平安城市、3111试点工程、科技强警等大型项目,表明政府对安防行业的扶持力度是相当大的。目前上市公司中,业务涉及安防行业的主要有上立科技、大华科技、清华同方、鹏博士等,投资者可根据公司的业绩、成长性,并根据限售股流通时间等因素把握进出时机。

►本周热点概念股点评:

3G板块:由于市场预期工信部将3G牌照发放时间提前,这使得本周3G板块受到投资者的关注,成交量上升了107.34%,其中东方通信(600776)表现最好,上涨了27.30%。3G牌照发放后将在未来两三年内启动较大规模的硬性投资,这种大规模的网路建设无疑将带动相关产业的发展,未来投资者可关注受益3G网路建设、通信设备类的公司。

交运板块:国家将加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设,使得交通运输板块受到投资者关注,成交量上升了61.58%,其中的东方航空(600115)涨幅达到了25.43%。随着今后三年我国铁路计划投资规模将超过3.5万亿元,给该板块中的铁路概念股带来了机会,投资者可关注。

医药板块:近年来,国家在医疗卫生投入方面呈逐年增长的态势再加上深化医改的推进,使得医药板块受到投资者持续关注,本周成交量上升了44.89%,其中的海王生物(000078)表现较好,上涨了14.44%。随着相对估值溢价的降低,使得医药板块的防御性和确定性增长特点更加明显,再加上新医改促进医药业的发展将是长期效应,随着正式方案出台的临近,医药板块值得关注。(港澳资讯 陈炜)

研究报告·机构投资评级
刺激政策不能改变经济下行周期

中金公司研究报告认为:

刺激政策不能改变经济下行周期

在国内外宏观经济数据快速恶化的情况下,政府刺激经济的相关政策力度和节奏将继续超出市场预期,市场也给予了正面反馈,尤以基建相关的板块、房地产等板块涨幅更大。今后一段时间,除了积极的财政政策之外,仍有可能看到以更大幅度的降息为代表的适度宽松货币政策。CPI环比已开始下降,开始通缩,降息频率会增加,

安信证券研究报告认为:

A股市场正同时经历两大拐点

短期内经济将继续大幅下滑的趋势,可能需要在明年年中之后,实体经济才能结束调整出现反弹。目前,流动性的供需情况继续改善。供应方面,月度顺差再创历史新高,公开市场货币净投放也创出下半年单周记录。而需求方面,“量价齐缩”使名义GDP由上转入下降,意味着实体经济对流动性

海通证券研究报告认为:

市场具备阶段性反弹潜力

在10月份系列宏观经济数据的背景下,A股市场止跌反弹,表明累积利好政策对市场信心的修复作用已经开始显现。尽管目前市场各方对近期政府宣布的经济刺激计划最终实施的效果尚存在较大分歧,但对政府未来几个月将加速释放流动性已

光大证券研究报告认为:

三条主线把握反弹行情

“国十条”威力体现在有助于提振投资者信心和改善对中游景气度的预期,投资计划相当于把国内外需求割裂开,也是构建反弹脉络和热点所在。如果没有4万亿的房地产投资和出口需求下行带来的不利影响,稳定了国内需求,并把国内外的需求割裂开来,这是本轮A股市场将走出一轮独立于海外市场的反弹行情的主要原

中银国际研究报告认为:

关注央企注资预期概念股

为应对美国次贷危机,国家对央企的注资实际上已启动了,以后,注资行为将成为常态。4万亿元的投资主要还是从企业资本金上注入,以降低企业的负债结构。而注资的重点是国资委企定的能源、基础设施、公共公益性的项目等8大类别。不过,4万亿元投资中哪些用于重大项目投资,哪些是用作资本金注入要清楚地区分。中铁建近期已经获得了注资,用于一些基础设施的建设。另外,首都机场集团

深圳机场(000089):具有稳定增长潜力的防御性资产

在目前市场估值体系紊乱,对行业与公司盈利预期模糊的市况下,要搜寻既有稳定增长预期,且还属于防御性资产,行业属性与行情价格都具有良好防御优势的公

而且力度可能超过预期,预期到明年还有216基点的降息空间。建议投资者关注利率敏感度较高的房地产、保险及高财务负担的企业。从历史来看,尽管刺激政策后股市的短期反应基本为正面,但是并不能改变经济周期下行的趋势。从中国经济最近的二个周期(外需放缓导致的97-98年和00-02年)的情况来看,虽然政府均出

的需求回落。由于目前仍处于流动性释放的初期阶段,先释放出的流动性总量有限,难以撼动大市值板块,投资者更倾向于追求快钱,因此形成了“风格转换”的需求。目前A股市场正同时经历两大拐点:一是A股市场正在迎来流动性拐点;二是市场同时也将经历风格转变的拐点。在估值因素和流动

基本形成一致预期,因此,一旦利好政策不断超出市场预期,政策面因素极有可能成为市场信心阶段性改善的催化剂,并由此可能使得释放的流动性逐步流向股票市场,进而阶段性改善A股股票市场供求关系。因此,现阶段A股股票市场“危”小于

气度回落。但是该项刺激经济计划的推出,对扭转中上游行业的景气度有较大的作用。因为下游的需求改变主要来自于出口需求的下降,现在刺激经济计划可以弥补一部分房地产投资和出口需求下行带来的不利影响,稳定了国内需求,并把国内外的需求割裂开来,这是本轮A股市场将走出一轮独立于海外市场的反弹行情的主要原

台了刺激内需的政策,对GDP有一定的拉动作用,但是仍无法避免企业盈利的大幅下滑以及主要大原材料(电力、钢铁、水泥、煤炭等)的产能过剩,这些情况依然将会在09年重演。考虑到A股目前的估值水平(离历史底部30%)以及64%的A-H溢价水平,股价风险在近期政策引致的反弹中逐渐积累,建议投资者逢高减持。

性因素的双重作用下,风格特征将由大市值权重股向低价股和小市值股转变。在这一阶段,具有成长性、低价小盘股更容易受到青睐,因此形成了“风格转换”的需求。目前A股市场正同时经历两大拐点:一是A股市场正在迎来流动性拐点;二是市场同时也将经历风格转变的拐点。在估值因素和流动

“机”,市场具备开展阶段性反弹行情的潜力。可能引发市场阶段性反弹的推动因素来自政策面持续回暖的累积效应与流动性释放预期,而市场反弹的基础则是政策直接受益品种、被“错杀”股票的纠错要求与技术面超卖等三个方面。

影响是降低企业的资产负债率,进而降低其财务成本。但被注资的企业一般都是目前经营处在困境的企业。注资体现了政府对企业的扶持态度和对企业发展前景的乐观态度,但注资不能改变行业周期和企业自身管理水平。从投资权益看,短线可能带来一定的投资机会,但中长期还应关注企业的经营状况,企业的自身“造血”能力才是长期发展的基石,也是企业的投资价值所在。

一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通股加权均价	市盈率	每股收益	表现最好的个股	本周成交金额(万)	较前增减(%)
3G	35	5.73	25.78	0.2242	东方通信(600776)	1997170.4	107.34
航空	15	5.49	17.21	0.3010	东方航空(600115)	889991.5	105.40
电力设备	38	12.18	31.54	0.3840	东北电气(000585)	1900475	100.82
化肥	23	13.73	27.88	0.4892	江山化工(002061)	991601.2	97.05
IT	83	5.14	31.30	0.1627	上海新梅(600732)	2263084.6	88.25
公用事业	44	5.36	24.34	0.2194	太行水泥(600553)	2589460.5	86.38
旅游酒店	28	5.82	28.22	0.2112	西藏旅游(600749)	530794.8	71.55
房地产	176	6.12	22.41	0.2756	珠江控股(000605)	7352927.5	70.84
家电	40	5.51	24.22	0.2183	自仪股份(600948)	895780.7	69.53
奥运概念	19	5.86	24.55	0.2379	太行水泥(600553)	1013381.1	67.58
高校概念	15	4.53	19.99	0.2438	大禹创(600857)	342948.9	66.22
交通运输	67	5.27	14.40	0.3683	东方航空(600115)	3223126.9	61.58
含B股的A股	86	6.16	18.82	0.3262	珠江控股(000605)	3118710.5	60.16
资产重组	60	5.43	18.88	0.2907	广州冷机(000893)	1300431	59.10
军工	14	8.39	33.35	0.2515	中航科技(000777)	397081.4	58.95
软件信息	52	7.16	29.51	0.2428	中兴通讯(000063)	1316473.7	56.83
IPTV概念	5	11.88	27.80	0.4470	中兴通讯(000063)	415591.8	56.31
旅游业	33	5.37	25.35	0.2158	北京旅游(000802)	572404.1	55.92
电子元器件	63	3.80	22.47	0.1682	合肥三洋(600983)	1199655	55.78
数字电视	54	5.47	27.15	0.1990	珠江控股(000605)	1875227.7	55.78
新能源	34	5.23	19.31	0.2730	安泰科技(000969)	1154980.8	55.37
绩差股	6	4.04	22.01	0.2165	罗顿发展(600209)	23625.3	54.25
中小企业板	183	8.26	22.86	0.3615	科陆电子(002121)	2864006.7	53.37
S股板块	67	9.25	38.49	0.1958	鲁润股份(600157)	985650.1	52.38
纺织	78	4.51	16.16	0.2765	龙头股份(600630)	1846907.7	51.93

权重股或将发力上攻

□九鼎盛 朱慧玲

市场经过持续反弹后,已运行至60日均线处,此区域的压力横在眼前,再加上外围市场连续重挫,造成A股盘中宽幅频繁出现,但市场强势格局仍很明显。短线来看,周五盘中宽幅震荡洗盘后明显回升,显示60日均线的压力有所消化,后市股指仍有冲击60日均线的潜力,而市场量能将持续放大,支持市场保持强势格局。

基本面上分析,全球将迎来新一轮降息潮,而我国的降息预期也在提高。周二,央行照例隔周发行一年期央票。但这次央票不仅发行量再次锐减至50亿元,中标利率也在央行数量招标设限下,暴跌96个基点至2.2495%,和二级市场收益率差距几近消除。而在上周四的公开市场操作中,三个月的央票利率也大幅跳水81.19点至2.0156%。继上周三中期央票暴跌81个基点之后,周二一年期央票利率亦大幅跳水近百点。有分析人士称,目前二级市场一年期央票的利率已全部调整到1,存款准备金率的下调是“很快的事情”,而存贷款利率近期也可能会有大幅下调。基本面暖风频吹,对市场形成明显的支撑,尤其是A股经过70%左右的下跌之后,自身的反弹动能也十分强烈,在技术面和政策面的双重作用下,阶段性反弹正在酝酿。

市场反复震荡,个股炒作热情不减,短

线资金对题材股的炒作进一步深入,房地产股在降息预期下,周五集体启动,显示出在目前市场趋于活跃的背景下,资金面正积极寻找题材,短期内市场仍将热点轮动为主,同时孕育新的热点。而权重股在周三异动同时趋于沉寂,本轮反弹是由题材股引发的,权重股始终蛰伏不动,阶段性调整较为充分,随时可能发力上攻。如果市场热点能成功切换至权重股上,大盘反弹空间将继续看高一线,投资者仍需密切关注权重股的动作。投资者在操作上,以逢低吸纳潜力品种为主,不要一味追涨以免股指宽幅震荡时被套其中,对短线涨幅较大的品种可暂时离场观望。

就目前市况而言,近期市场在60日均线处反复震荡,一方面是由于本轮反弹指数上涨近20%,而大部分个股的涨幅则远远大于指数的涨幅,有的个股甚至翻倍,个股本身就积累了相当丰厚的获利盘需要消化,尤其是在熊市中,资金的波段操作是非常明显的,导致股指震荡加剧。另一方面,由于市场量能仍保持在较高水平,说明场外资金的加盟意愿较为强烈,个股的活跃程度明显提高,市场赚钱效应明显,使得指数难以持续深调。其实,近期外围市场动荡不安,A股却走出持续放量上行的独立行情实属难得,可以说A股正在试图摆脱外围股指的影响。短线市场在反复震荡消化60日均线的压力后,后市仍有冲击60日均线的潜力。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	08EPS	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面评级	技术面评级	机构认同度	综合诊断
000505	珠江控股	房地产	42.19	14.83	0.83	买入	3256	95	61	53	★★★★
002121	科陆电子	电子设备与仪器	37.2	2.84		买入	2321	10	70	34	★★
000585	东北电气	电力设备	33.5	8.06	0.37	观望	2293	16	60	48	★★
000046	泛海建设	房地产	31.75	11.12		观望	3076	31	75	2	★
600536	界龙实业	商业服务	31.29	6.07	0.14	买入	10058	41	92	21	★★★
000983	华泰股份	零售	29.62	5.12	0.26	观望	1997	14	26	51	★★
002178	冠华智能	软件	28.21	8	0.04	观望	4864	19	77	23	★★
600773	ST美鑫	制药	27.54	2.64		观望	1217	35	40	14	★
600776	东方通信	通讯设备	27.3	3.59		买入	1413	31	63	17	★
000409	*ST秦泰	化工品	26.96	2.59		观望	2218	2	5	26	★
600818	中顺股份	休闲设备及产品	26.6	7.33		观望	864	27	40	26	★
600157	鲁润股份	石油与天然气	25.71	4.84		观望	4405	27	50	2	★
600115	东方航空	航空	25.43	4.39	-0.45	适度增持	837	14	16	70	★★
000969	安泰科技	金属与金属矿	24.45	10.13	0.33	观望	2839	77	32	56	★★
002272	川润股份	机械制造	23.93	13.93	0.52	观望	14336	75	21	31	★★
600294	浦东建设	建筑工程	23.8	9.52	0.29	观望	5204	35	74	32	★★
600641	万业企业	房地产	23.74	7.87	1.19	买入	3098	74	34	69	★★★
600310	桂东电力	电力	23.7	12.11		买入	2254	80	75	10	★★★
002118	紫鑫药业	制药	23.66	11.76		买入	643	88	59	3	★★
600630	龙头股份	纺织服装和服饰	23.3	5.61		买入	8011	40	5	4	★★
000893	广州冷机	机械制造	22.92	10.81		买入	5056	18	100	17	★★
600094	*ST一纺	机械制造	22.92	2.26		观望	276	0	23	20	★
000813	天山纺织	纺织服装和服饰	22.87	3.17		买入	3051	27	40	7	★
600663	陆家嘴	房地产	22.62	16.97	0.51	观望	748	72	99	48	★★★★

本周强势股点评:

科陆电子(002121):本周上涨42.19%。国家电网为了实施计量、抄表、结算自动化,将上马用电信息采集系统项目,按照规划整个投资共795亿将在2009-2011年完成。用电信息采集系统的推广将给公司带来巨大的发展机遇。同时,公司的现金流也有竞争优势。招商证券分析师指出,受产能限制,公司今年预计1-6亿元的订单总额中,有1.5亿元将推迟到明年一季度交货,而2009年市场需求和公司产能将大幅增加,预计2008至2010年的EPS为0.81,1.64和2.71元,维持“强烈推荐-B”的投资评级。

东方航空(600115):本周上涨25.43%。最近有报导称东方航空集团将获得国家30亿元的注资,并导致航空公司股价的全面反弹。截止3季度末,东航的资产负债率高达98%,假设30亿的资金均注入上市公司,东航的资产负债率将下降到95%,幅度有限,但在一定程度上能提高航空公司的抗风险能力并进一步融资能力。国信证券分析师表示,由于东航公司的基本面不会因为注资而逆转,因此维持航空公司中性的投资评级,并建议投资者在“注资行情”和之后的航油价格下调带来的交易性机会中逢高减持。(今日投资 李冲)

■强股上通道

浦东建设:后市仍有走强机会

浦东建设(600284):2010年的上海世博会带动了上海基础设施项目的投资,浦东是世博会场馆的主要所在地。浦东建设作为浦东区唯一的一级建筑类上市公司,未来将在新一轮投资建设中拥有更大的发展空间。该股本周换手达到了56%,

南方汇通:强势震荡孕育突破

南方汇通(000920):公司背靠大股东南车集团主要从事货车生产、货车配件以及货车维修业务,公司已经预测全年净利润将同比增长50%-100%。在国家公布了铁路投资建设的计划后,未来两年铁路设备商生产任务将相当紧张,因此铁路车辆生产企业将面临新

太原重工:均线支撑继续有效

太原重工(600169):公司中报披露在手订单115.62亿元,09年主要产品订单已经饱和,08年上半年公司火车轮收入达到了357亿,毛利率达到了27.25%,公司将受益于国内铁路建设投资。大智慧TOP系统显示,该股最近3个交易日DDX指标连续翻红,表明有大单持续买入,TOP10席

K线上连续收出长阳线,目前股价已经穿越8月的平台整理区域,成为代表世博概念、迪斯尼概念的强势股之一。大智慧TOPVIEW数据提示