

市场解读

业绩是近期选股的核心因素

东方证券 潘敏立

新年第一天和第一周,A股市场都实现了众人期盼的开门红,但市场谨慎心态并没有因此有太大改变,市场情绪仍然为各种信息所左右。

上月70个大中城市房价同比跌0.4%

发改委和统计局近日发布的数据显示,2008年12月,70个大中城市房屋销售价格同比下降0.4%,这是自2005年7月全国房价统计对象调整以来首现同比下跌;环比下降0.5%,降幅与11月持平,连续5个月环比下跌。

在一系列房地产利好政策出台后,刺激了一定的购买力。但近期,已买房者最头痛的就是向银行争取和交涉7成贷款一事。而未购房者,目前大多还处于等待和观望的过程中。去年12月份房价首现3年多来的同比下跌,似乎是房价高位横盘转向震荡的信号,值得重视。

中资金融股被集中抛售

自去年底起,境外机构投资者折价大批抛售中资金融股:瑞银于

2008年的最后一天抛售了33.78亿股中行H股;美国银行2009年1月7日抛售56.2亿股建行H股,同日,香港李嘉诚基金配售中行20亿股股份……

1月7日收盘,恒生中国H股金融行业指数大跌5.23%,建设银行领跌8.76%。1月8日情况继续恶化,该指数再大跌5.64%,中国银行领跌8.41%。与此同时,A股市场中的银行股在周三开始亦向下震荡回落,周四中国银行、中信银行、建设银行等均一度直逼前期的低点。

因银行股权权重较大,它所引发的震荡致使得节后两日的股指反弹告一段落。细想一下,不仅内地A股有“大小非”,实际上香港市场也同样存在着限售股。随着中资金融股的渐次解禁,外资机构前期低位买入目前已累积了相应的涨幅,在资金总体偏紧的背景下,抛售回笼压力同样会存在。但这种抛售所砸出来的“坑”,实际上也为未来埋下了巨大的机会。

“迪士尼”概念与浦东股

据媒体披露,美国华特迪士尼公司将于近期正式宣布,计划联手上海市政府,在浦东兴建全球第6个迪士尼乐园,现正拟定一份申请报告,将提交予中国政府审批;最快可

以在2014年落成启用。受此传闻消息影响,界龙实业、外高桥、陆家嘴、浦东金桥等“迪士尼浦东概念股”异军突起,在上周四大盘低开震荡时显山露水,上周末再度推高。而巧合的是,陆家嘴限售股正逢上市,同时浦东金桥限售股也即将上市。

选股秀外更要慧中

本周,上市公司年报披露将正式拉开帷幕。沪市的中兵光电15日将成为两市首家披露年报的公司。截至1月8日,沪深两市共有571家A股上市公司预告了其全年业绩状况。其中124家公司预增、99家公司略增、40家公司续盈、35家公司略亏、86家公司预减、51家公司略减、93家公司首亏、37家公司续亏;此外,另有6家公司业绩尚不确定。

近期正值业绩预告频繁披露的时期,致使市场在选股时重新开始注重业绩的因素,特别是一些有业

绩增长预告的个股,而这批个股目前大部分埋伏在价值类个股上。细心,比每天看盘更为重要的是:深入研究价值类个股上市公司的成长性和预期的分配性。

在业绩整体下滑的背景下,业绩是近期选股核心因素,那些能够保持稳健增长的公司有望成为投资者追捧的对象。同时,一些在股改时曾对2008年业绩增长做出“明确承诺”的62家公司,更应成为投资者关注的重点。另外,在去年底以来,一批上市公司被评为“高新技术企业”,将会在2008-2010年连续三年享受到15%所得税率的优惠政策,也值得关注。

该类价值股在去年年底的这一波行情中始终保持着低调调整,只是在今年年初才有所起色。该类价值股的特点是,按照2008年利润分红30%与股价相比得出的派息率来看,已经远远高于银行的一年期储蓄利率,因此必然会吸引中线买家的视线。

“创可贴”与“马蜂窝”

新年伊始,股指一扫颓势,通过前两个交易日的努力,将节前留下的跳空缺口回补。但上周三稍一犹豫整理后,在上周四又跳空下行,重新形成了向下的裂口。“创可贴”刚贴上去,

却又被撕了下来。虽然上周末回补了部分缺口,但市场依然需要“创可贴”去彻底封闭上档留下的新缺口。

从2009年一开盘的两个交易日来看,还是有可圈可点的是两大“新气象”:1、基金明显开始出工又出力了,一些基金重仓股,包括钢铁、煤炭等前期纹丝不动的绩优蓝筹股,开始从底部逐渐盘升;2、对“限售股”由恐惧变为关注,这是一个很大的质的转变,但这些股票的中线趋势如何,还有待于后期的考验。

但总体来看,市场依然十分谨慎。从去年10月底以来,市场由单边的下跌开始转向向区间整理,每一次反弹遇到“1950点-2100点”区间时抛压就会变得沉重起来。所以,就目前市况来看,该处位置犹如股市的“马蜂窝”,捅一次就被蜇一次。故一旦触及,市场就会变得十分敏感。

而与前期有所区别的,在每一次捅完“马蜂窝”下行之后,下档的承接力度也在不断增强,候低买盘亦相当强劲。这就导致了股指的波动区间逐渐收窄,而投资者主要是以依据震荡反复做价差为主。就短期盘面来看,接连三天间短期指数上下落差达到85点有可能就是一个小段落。把握了这个规律可能对做短线的投资者会有所启发。

谈股论金

宏观经济学是救命稻草么?

张晓晖

看到报纸上说,“年终反思,基金经理为什么要补宏观经济学”,真有点哭笑不得的感觉。宏观经济学能够救跌落的净值的命么?

说得刁钻一点,之所以有宏观经济学,是因为有宏观经济学家们的皓首穷经;之所以有宏观经济学家们的皓首穷经,是因为他们也无法从股市里获得生存之道。不管是在大崩溃时高喊股市将向更高山峰攀登的知名经济学家费雪(他在大崩溃中赔得好惨),还是后来长期执美国联储牛耳的格林斯潘,没有谁靠宏观分析发了大财。发了大财的宏观经济学家只有一个凯恩斯,偏偏凯恩斯的发家致富不是靠宏观分析,而是靠投机。

凯恩斯是宏观经济学上的里程碑,成了凯恩斯主义(主义,好厉害),可是凯恩斯实实在是在是个投机家,他的大众选美理论就充分显现了他的投机心理。当然凯恩斯的投机卓有成效,巨额的资产为他赢得了经济学家的独立,他的访问调研一律自己掏腰包,从不接受利益集团的英镑。牛得很!

可见,宏观经济学不是救命稻草。为什么呢?主要是两个原因:

首先,您无法建立宏观经济学分析模型。您无法确定影响宏观经济的参数有多少。GDP、CPI、失业率、税率、进出口、货币M0到M2,还有多少要加进模型里去?说不清楚!您也无法保障这些参数的相对独立,无法保证把这些参数放进模型以后,模型能够给出一个收敛的方程、回归的曲线、拟合的结果。举个例子,您要求人办事儿,结果找了20个人来帮忙找关系,饭桌上,甲拍胸脯担保“包在我身上”。谁知饭桌上的乙和甲有过节。乙心里说,不是包在您身上么?好!结果甲添柴烧火,乙泼水抽薪,事情还是没有办成。柴米油盐酱醋茶,兑在一起,啥味道?赤裸黄绿青蓝紫,兑在一起,啥颜色?您放进分析模型里的20个参数,这里头谁和谁有联系?谁和谁有过节?天知道。

另一个问题就是,您无法预知致

策。影响宏观经济的,决不是您的看法,而是宏观政策。您无法保证您的看法就是对的,更无法保证您的看法能够变成宏观政策。一个政策不会仅仅着眼于经济,还要着眼于政治、文化等多种因素。国际博弈、集团妥协、社会承受力、文化属性都不能不考虑,毕竟社会的运行是一个复杂的系统,要考虑方方面面的因素。

当初,有人提改革年代价论,大意是需要一部分人付出代价。可要是这位站在小区门口十分钟找不到出租车就会骂街,您凭什么让谁付出代价?前不久有专家提出取消长假,他作为大学教授不坐班,各处开会携带脚旅游,无所谓了;可农民工怎么办?盼着旅游的小白领怎么办?现在倒好,不用取消长假,好多农民工自动放长假了。

再比如说,咱好容易分析对了一回,这次应该采取积极的财政政策和宽松的货币政策,可谁曾想存款准备金率一直加到2008年6月?别人忙活着救市都小半年了,咱们还忙着收紧银根哩。的确,CPI下来了,可也不是因为加息和提准备金率才压下来的,还是因为整个国际市场的大宗商品暴跌啊。石油倒栽葱似地摔得就剩下个零头了,CPI能不下来?

所以,您可以自己随便认为应该采取什么宏观经济政策,但无法预知会出什么政策。比如这次4万亿的投资拉动,如此大数量的财政支出,谁想到了?几个月前因为某方雄的几千亿计划,市场还兴奋得亢奋了一下呢。

既然宏观经济政策没办法去猜,宏观经济的运行也就没办法预测。至于说到宏观经济政策对股市的影响,好比从西红柿的秧子去猜番茄酱的味道,中间环节太多,根本就不挨着了。

话说回来,投资受了挫折也是难免,但要在能下功夫的地方去下功夫——比如价值投资的,还对着企业价值继续挖掘,到上市公司调研去;趋势分析的,还对着均线指标面壁去——千万别再整出个宏观经济学分析来,把问题弄得更复杂了。

缺钱买彩票,倒霉上卦摊,不灵!

本周股评家最看好的个股
5人次推荐: (4个) 武钢股份 600005, 保利地产 600048, 建设银行 601939, 中联重科 600157
4人次推荐: (12个) 浦发银行 600000, 宇通客车 600066, 青山纸业 600103, 华仪电气 600290, 置信电气 600517
3人次推荐: (3个) 楚天高速 600035, 中国联通 600050, 人福科技 600079

强势行业点评

汽车制造排名提升9位

今日投资 杨艳萍

上周排名前10名的行业基本与前一周一致,医药、基建和电力设备相关行业排名依旧位居前列。上周生物技术和建筑工程跻身前10名,排名分别较前一周期提升9名和3名。建筑工程和建筑原材料排名一个月来持续上升,上周排名第10名和第12名,分别较前一周期提升3名和8名。

而更值得关注的是,上周汽车制造排名上升9名,由前一周期第44名升至上周第35名,且一周来不断攀升。刚刚过去的2008是汽车行业风云变幻的一年,行业景气大幅回落。从2008年二季度开始,汽车销量增速迅速下滑,出口形势也

急转之下。截至目前,乘用车和商用车销量增速均已连续数月同比负增长。新年伊始,来自媒体的消息称国家振兴汽车产业规划即将出台,国家将从税收、财政等多方面推出优惠政策,鼓励扩大汽车消费,力争未来三年汽车产销增长高于GDP的增长,这些措施无疑将对今年的国内车市带来利好。

面对2009年国内汽车业,恒泰证券分析认为:作为“大宗”、“可选”消费品,乘用车需求的回暖将晚于宏观经济见底回升;作为投资品,重卡需求有可能领先经济周期提前复苏,同时重卡还能直接受益大规模基建以及燃油税费改革;由于客运及公交车辆的采购高峰均已过,客车销量增长后继而乏力,加上铁路发展对

客运量的分流作用很可能加剧,2009年客车市场需求面临大幅下滑,企业盈利能力的改善也将较为有限。他们指出,综观2009年,汽车行业仍有很好的结构性机会值得把握,从基本面角度可关注估值见底和业绩回升,从主题投资角度则应关注资产整合以及新能源汽车。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:航空货运与快递、家用电器、生物技术、航天与国防、电力设备与配件、汽车零部件、计算机硬件、电子设备与仪器、林业品、信息技术与服务、葡萄酒;下跌的包括:休闲用品、应用软件、高速公路与隧道、自来水、饲养与渔业、啤酒、公路运输、包装食品、多种公用事业、批发、白酒、港口、化肥农药。

股金在线频道周末荐股

Table with 2 columns: 推荐个股, 推荐理由. Includes entries for 中恒集团, 广汇股份, 同方股份, etc.

航天证券经纪有限责任公司上海纪翟路证券营业部和上海金沙江路证券营业部变更公告
根据中国证券监督管理委员会上海证监局《关于航天证券经纪有限责任公司上海曹杨路证券营业部闵行诸翟镇证券服务部规范为证券营业部的批复》(沪证监机构字【2008】599号)和《关于航天证券经纪有限责任公司上海曹杨路证券营业部普陀长征镇证券服务部规范为证券营业部的批复》(沪证监机构字【2008】1600号),核准我公司上海曹杨路证券营业部闵行诸翟镇证券服务部规范并更名为航天证券经纪有限责任公司上海纪翟路证券营业部,我公司上海曹杨路证券营业部普陀长征镇证券服务部规范并更名为航天证券经纪有限责任公司上海金沙江路证券营业部,现已完成《证券经营机构营业许可证》及工商变更等相关手续,自2009年1月12日起以上海纪翟路证券营业部和上海金沙江路证券营业部名义开展业务活动。原曹杨路证券服务部A股客户将自动转为上海纪翟路证券营业部客户,原长征镇证券服务部A股客户将自动转为上海金沙江路证券营业部客户,资金账号和密码不变,委托及银证转账仍按原操作方式办理。规范后的注册信息如下:

大勢研判

筑底等待经济转向

东吴证券研究所 江帆

新年第一个交易周,虽然国际金融形势依然动荡,特别是中资银行股被大幅抛售的行为一度加剧了市场的恐慌气氛,但好在国内发电量的环比上升、纺织业订单渐增以及京珠高速货车流量较前大幅增加等具体指标显示我国实体经济有好转迹象,这使大盘股指得以一改去年末的颓势,在宽幅震荡后再次站上1900点整数关口。

不过,外围形势依然面临的不确定性是制约当前股指向上突破的首要因素。最新美国就业数据的持续恶化使得美国股市再次大跌。而沃尔玛公司的预警公告以及丰田、本田等日本汽车厂商主营业务的大幅下降显示了信贷消费紧缩对各行各业的巨大影响。另外,瑞银、美国银行等深陷金融危机国际金融机构近日以折价方式大量抛售中资银行的H股,并直接拖累港股大跌。

然而在国际经济形势仍然充满变数之际,我国的宏观基本面却在悄然发生变化。继PMI12月出现环比上升之后,与制造业景气度息息相关的发电量在12月也出现了6.5%的回升,这标志着政策的累计效应已经有所显现。另外,京珠高速货车流量较前的大幅增加也成为经济出现好转迹象的旁证。市场反映的永远是预期,目前来看,在政策的护航下短期不太会再出现更悲观的预期,而“大小非”、天量再融资和实体经济开始恶化等造成2008年A股大跌的因素,正逐步淡化。由此说明,一旦市场对于股指的预期有所改善,作为经济晴雨表的A股市场将会提前反映,而且这种反映可能会超前于大部分机构的预期。

因此,股指在1800-2000点之间的宽幅震荡筑底时间越长,将越有利于未来行情的发展。因此,在股指调整幅度比较有限的前提下,敢于波段介入是2009年跑赢市场的关键。

在板块热点方面,投资者可以关注以下两个方面的投资机会。

1、沪市小盘股的投资机会。在以银行、房地产为代表的大盘蓝筹股缺乏上涨动力之时,深证的中小板成为各路资金关注的对象。据统计,自2008年10月28日至2009年1月9日,深证中小板的平均涨幅达到40%,远超过大盘的涨幅和上海小盘股的涨幅。沪市小盘股正迎来难得的短线机遇,可重点关注同达创业(600647)和金自天正(600560)。

2、九大行业振兴计划带来的投资机会。在出台四万亿投资计划之后,九大行业振兴计划成为市场关注的热点,其中钢铁、汽车行业的振兴计划有望率先制定完成,值得重点关注。我们认为,由于九大行业基本是受经济下滑影响最深的行业,因此振兴计划并不能为这些行业带来整体性的机会,但是这样的振兴计划,国家将并购重组,技术改造淘汰落后产能以及节能环保放在了首要位置,这将为相关个股带来重大投资机会。重点关注九大行业中并购预期的航天动力(600343)和东安动力(600178)及具有节能环保概念的海陆重工(002255)和置信电气(600517)。

震荡筑底酝酿“跨春节反弹”

陈晓阳

上周大盘给市场留下了一个开门红,令许多投资者对新的一年股市充满着美好憧憬。尽管这样的良好开局,但本周市场所面临的利空因素冲击也不可小觑。那么,在春节之前不多的时间内,大盘将会何去何从呢?笔者认为,利空因素释放之后,大盘将在弱势中逐步走强,震荡反复中完成中期筑底。

这是因为,当前政策导向做多因素与基本面利空冲击相比占据上风。从本周起,国家统计局将陆续公布去年12月份及全年的宏观经济数据,估计12月的CPI、进出口、工业企业利润等宏观数据继续出现不同程度的环比增长下降趋势。还有,本周起进入上市公司2008年年报披露将正式拉开帷幕,业绩预告显示半数报忧的局面,同样将会加剧市场的悲观情绪。可见,这些基本面的实质利空因素确实会对短期行情带来负面冲击。但是综观当前政策导向来看,元旦过后,新一轮刺激经济的计划正在酝酿之中。九大重点产业振兴计划将陆续公布出来。因降息预期触发地产股的短线走强;因价格反弹激发煤炭股的走强;继航空业之后,国资委投资的第二批开始出炉,电力行业成为其中受益者等。尤其是周末消息面上,银监会从十个方面加大信贷支持力度刺激经济增长。这些明确具体的实质性政策利好,不断地激发相关板块热点的频频炒作,从而弱化了利空因素的冲击。上周五的市场表现反映出,即将到期的利空因素正在逐步提前消化。近日宏观数据公布后,市场有可能出现类似于2008年11月数据公布时的“利空出尽、大盘转强”格局。

元旦之前,上证指数破位30日、60日均线等具有中线支撑的短期均线系统后,持续出现了缩量小幅调整,似乎显示继续有二次探底再创新低的意味。但元旦过后首个交易日却出现跳空高开留下14点的缺口并没有回补。这表明短期行情趋势并非不是承接元旦之前的调整趋势,而是改变了原来的调整惯性,转变为在1800点上方的震荡筑底行情。因此后市行情性质,笔者倾向认为,眼下多空因素力量均衡,大盘上行与下行均会遇到阻力,唯一的只能用时间换空间的方式,大盘将在1800点至2000点箱体内积极地酝酿中期底部,随后演绎为跨春节的中级反弹行情。

因此在操作上,一方面积极跟踪各个产业振兴计划推出前后的炒作机会,还有降息、价格反弹等带动相关板块炒作机会,比如地产、煤炭等;另一方面,关注年报预增预喜的个股投资机会,尤其是中小板中一些年报成长性较好、高送转类的上市公司。