

■ 大势研判

多头左右逢源 周一有望继续“阳”

◎金百灵投资 秦洪

上周A股市场先抑后扬,显示出市场的运行环境已发生了较大改变,即由前期空头主导的市场渐向多头重获引导能力的市场转变。而周末关于单个QFII额度从8亿美元提升至10亿美元等信息的出台,进一步强化了这一市场氛围转变的趋势。看来,本周A股市场的走势将继续乐观。

迎来双重利好

对于近期A股市场的走势来说,利好消息层出不穷。就目前来看,主要分为两个方面。

一是资金面的利好。比如说在周末出台的关于单个QFII额度从8亿美元提升至10亿美元。如此的信息迅速被市场资金用实际行为诠释为利好——因为港股恒生指数在此消息公布之际,直线拉升500点,收

复20000点大关,收盘时大涨2.82%。如此的走势就可佐证出这一信息对A股市场的利好前景。而且,近期基金方向的援军也源源到达。比如说9月份将有8只指数基金鱼贯入场,直接针对成份股的买盘力量无疑会稳定市场。再比如说继第一批基金一对多的名单公布之后,周末又公布了第二批基金一对多的名单。资金面为之改观。

二是产业政策方面的利好。不可否认的是,在8月份,A股市场出现了不佳的态势,与金融地产股主线,尤其是银行股的不佳走势存在着极大的关联。而银行股的不振与资本充足率提升、次级债券不计入资本等行业政策有着较大的关联——毕竟资本充足率要求提升,意味着放贷规模的减少、再融资的压力提升,故每股收益的增长预期减弱,这不利于股价的后续行情预期。但目前来看,次级债券不计入银行业资本将有一个缓冲周期的信

息,这将直接削弱银行股的调整压力。故上周银行股出现了持续涨停的态势,迅速扭转了A股市场一度下行的态势。另外,关于稀土收储等产业政策也有利于市场形成对稀土股的追捧,进而波及新能源、资源股等板块,从而给A股市场带来了新的涨升力量。

周初大涨难敌 后半周冲高受阻压力

也就是说,本周一乃至周初的一两个交易日,A股市场的走势将是乐观的。这不仅仅在于上述的双重利好改善了市场环境,在上周末大涨的牵引下,多头无疑也会进一步释放做多潜能,从而牵引着A股市场的飙升,红色星期一可期。但在本周后半周,不排除A股市场出现冲高受阻的可能性。

一是因为利好信息固然存在,不过,也需要考虑利好信息的好程度,这样才能兼听则明,降低操作风险。比如说单个QFII额度从8亿美元提升至10亿美元,表面看来将给A股市场带来新增资金,但问题是QFII的总体300亿美元额度并没有变化。也就是说,整体QFII额度蛋糕并没有变化,变化的则是吃蛋糕的人拥有的份额。而且QFII目前审批了150亿美元,为何300亿美元额度未用完?如果从乐观的角度来看,是外管局的谨慎;但如果从谨慎的角度来看,是否意味着境外投资者对A股市场的兴趣不大,产能利用过剩?这其实就涉及一个问题,那就是你可以把马牵到河边,但你不能强迫它饮水,因为马并不渴。

二是因为目前关于全球经济增长前景分歧较大,不仅仅在于目前不少发达国家或经济体考虑撤出经济刺激的刺激政策,从而使得国际大宗商品价格出现波动的预期强烈;而且还在于目前我国地产行业目前出现了价涨量缩的态势,这在股票市场上往往是调整的前兆。股市、房市同理。而一旦地产行业进行调整,那么,A股市场的地产股仍有可能回到调整趋势,不利于A股市场的涨升行情。而且,从利好信息的消化惯例来看,也存在着一个边际递减的效应。所以,随着时间的推移,本周后半周的压力有所显现,市场可能会出现冲高受阻的走势。

既然如此,在操作中,建议投资者目前可持股待涨,同时将重心转向那些产业政策或产业出现积极信息的个股,比如说拥有稀土、铅锌等资源优势的品种。前者是因为收储引发产品价格上涨预期,故横店东磁、包钢稀土、ST有色等品种仍可跟踪;后者主要是商品期货价格再创今年以来新高,故中金岭南、ST雄震、中色股份等拥有铝资源、铝冶炼等品种值得关注。与此同时,对于估值优势明显的品种,比如说传化股份、葛洲坝、法拉电子、卧龙电气等品种也可跟踪。

股票市场上往往是调整的前兆。股市、房市同理。而一旦地产行业进行调整,那么,A股市场的地产股仍有可能回到调整趋势,不利于A股市场的涨升行情。而且,从利好信息的消化惯例来看,也存在着一个边际递减的效应。所以,随着时间的推移,本周后半周的压力有所显现,市场可能会出现冲高受阻的走势。

既然如此,在操作中,建议投资者目前可持股待涨,同时将重心转向那些产业政策或产业出现积极信息的个股,比如说拥有稀土、铅锌等资源优势的品种。前者是因为收储引发产品价格上涨预期,故横店东磁、包钢稀土、ST有色等品种仍可跟踪;后者主要是商品期货价格再创今年以来新高,故中金岭南、ST雄震、中色股份等拥有铝资源、铝冶炼等品种值得关注。与此同时,对于估值优势明显的品种,比如说传化股份、葛洲坝、法拉电子、卧龙电气等品种也可跟踪。

■ 强势行业点评

酿酒行业排名显著上升

◎今日投资 杨艳萍

上周,轮胎橡胶、综合性工业、煤炭继续稳居行业排行前3名,其中轮胎橡胶排名已连续三周位居榜首。网络设备、摩托车制造、房地产业经营与开发和生物技术成为上周进入前十名的新晋者,其排名分别上升9名、5名、5名和12名。上周排名前十名的行业还有白酒和家具及装饰。国信证券表示,轮胎橡胶板块表现领先市场,其催化剂是三季度业绩大幅预增,市场对其全年业绩大幅增长的一致预期成为板块个股领涨的重要支撑。

酿酒行业排名显著上升,其中白酒排名较前一周一上升4名至第4名,葡萄酒提升22名至第18名。1-8月的行业产销量数据及半年报企业盈利数据均表明,酿酒行业整体经济运行态势良好。上海证券表示,白酒子行业率先复苏,产销量增长较快,未来这一趋势有望延续。葡萄酒产销数据也已连续3个月回暖,未来葡萄酒消费有望重拾升势。9月天气转凉,白酒、葡萄酒消费开始转旺。东兴证券称,国庆中秋将至,白酒、葡萄酒产销黄金期来临。预计无论高端还是中低端酒,均会进入全年第一个产销高峰时节,行业景气度有望延续;中秋历来是葡萄酒消费旺季,无疑充满期待。不过进口葡萄酒量增价跌,给国产葡萄酒带来较强的竞争压力。因此9月份白酒、葡萄酒将在其上半年较高的收益水平基础上,延续良好的景气态势和产销增长,予以“看好”评级。中投证券强调,坚定看好高端白酒市场表现。虽然在国庆前一两周白酒提价可能性偏小,但是国庆前销售的火爆和国庆后不断强化的提价预期,以及现价对明年22左右倍估值水平,一线高端白酒今年年底至明年初的表现将强于大盘,整体优于2010年30倍估值水平靠拢。高端白酒重点推荐贵州茅台、泸州老窖、五粮液。

上周房地产业经营与开发排名第8名。当前一线城市房价和销售量大体呈现胶着状态,房价上涨大体能够覆盖销售量下降带来的影响。中信证券表示,由于房价存在粘性,未来行业将考验价格高位上涨后的销售持续性。考验销售持续性,需求端聚焦货币政策。财富、收入和房屋支持赶上贷款总量扩张,未来二套房政策也不会采取一刀切的方式。考验销售持续性,供给端忧虑不大。开发企业有前车之鉴,政府也加速供地,尽管各地房价挑战新高,地价却离高点仍有距离。新开工面积增速整体落后销售增速。而投资谨慎并非受制资金因素,开发企业资金极其充裕。他们维持行业“强于大市”的投资评级。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:商务印刷、一般化工品、金属和玻璃容器、电信设备、服装和饰物、出版、煤气与液化气、重型电力设备、非金属材料、半导体产品、广播和有线电视;下跌的包括:制铝业、贵金属、汽车配件、批发、汽车制造、纸制品、建筑工程、航空货运与快递、公路运输、建筑原材料。

本周股评家最看好的个股



11人次推荐:(3个)
中国石化(601857)
太钢不锈(000825)
星期六(002291)

10人次推荐:(2个)
中国联通(600050)
长江电力(600900)

9人次推荐:(4个)
招商银行(600036)
中天科技(600522)
伟星股份(002003)
苏宁电器(002024)

8人次推荐:(3个)
东方电气(600875)
中国神华(601088)
中国银行(601988)

7人次推荐:(2个)

4人次推荐:(15个)
中国国贸(600007)
上海机场(600009)
保利地产(600048)
上海汽车(600104)
福田汽车(600166)
雅戈尔(600177)
益生科技(600183)
海南航空(600221)
浙江龙盛(600352)
盘江股份(600395)
精工钢构(600496)
光明乳业(600597)
华域汽车(600741)
中国人寿(601628)
中海油服(601808)

6人次推荐:(4个)
上海港集团(600018)
东百集团(600693)
东软集团(600718)
宇顺电子(002289)

5人次推荐:(6个)
南方航空(600029)
水井坊(600779)
中国铁建(601186)
广深铁路(601333)
远望谷(002161)
步步高(002251)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

■ 更多观点

缺口攻坚战将再次打响

◎东吴证券研究所 江帆

上周大盘大幅震荡先抑后扬。虽然周一放量长阴一度使市场陷入恐慌,但随着市场杀跌动能逐步缩减,在周三不足千亿地量后连续缩量小阳。周四银行、地产、采掘、有色等权重集体发力使股指一举回补周一跳空缺口并再次站上2800点大关。从量价配合的情况来看,短期见底信号已经显现,但上升基础不甚牢固,股指仍需通过充分震荡来积聚上涨动能。

在股指强劲反弹后,本周股指如何演绎,是继续震荡探底还是反弹格局能够延续?我们认为,以下几个因素值得大家重点关注:

首先,8月经济数据决定未来

股指运行方向。本次股指的深幅调整一方面是由于信贷收缩、IPO加速、巨额融资等不利因素导致市场对于未来流动性紧张的担忧,另一方面则是由于7月经济数据不佳,导致市场对于经济复苏预期产生动摇,从而使得支撑股市高估值的基石不复存在。而本周五8月经济数据将公之于众,其好坏与否将向市场表明:7月不利经济数据是属于个别现象还是具备延续性。在股市面临方向性选择的关键时期,这将直接决定未来股指的运行方向。

其次,蓝筹估值回归理性,市场泡沫被进一步挤压。这次中期调整是针对蓝筹的调整行情,随着股指的快速调整,众多银行、地产、煤炭等优质蓝筹的股价一泻千里。据统

计,从2009年8月4日至2009年8月31日,黑色金属、采掘、金融服务、有色金属、房地产分别跌幅前五,平均跌幅分别达到-33.13%、29.42%、26.69%、24.80%和21.67%。经过连续的大幅下挫,蓝筹的估值进一步降低,诸如银行、煤炭等2009年动态PE已经降至20倍以下,可以说蓝筹估值已经提前大盘回归理性,并且有所低估。这为未来蓝筹行情奠定了良好的基础。

再次,技术指标显示后市行情仍有发展空间。从周K线来看,市场已经连续拉出4根周K阴线,在牛市中还未出现这种图形。而上周收出一根带下引线的缩量阳线,历史经验表明,这正是市场止跌的信号。而且,日KDJ指标已经在低

位金叉,MACD指标也即将形成金叉,技术指标显示后市行情仍有发展空间。

综上所述,股指上周四收出的放量长阳虽还不能确定为标志性阳线,但至少是短期止跌的信号;尽管上升基础仍不甚牢固但是相比之前,市场参与度将大为增强。预计本周股指在震荡后将再次挑战3020点缺口。

在热点方面,建议重点关注出口复苏受益板块的投资机会,重点关注生益科技、法拉电子、莱宝高科、盐田港、歌尔声学等个股。另外基本面的持续改善,且在这波行情中上涨幅度较小的电力板块存在补涨需求,重点关注华能国际和大唐发电等。

三类有利因素或促成红周一

◎陈晓阳

来我国经济不会出现“二次探底”,有针对性的稳增长措施有望继续出台。这有利于减缓当前投资者对未来经济情况的担忧。

其二,本周将陆续公布8月宏观经济数据,而国家发改委最新发布猪肉等食品价格出现上涨迹象,意味着新的经济数据中,居民消费价格(CPI)涨幅的变化有望出现拐点的可能,并且8月全国制造业采购经理指数(PMI)为54.0%已连续6个月回升。可见,新的宏观数据有望呈现经济超预期稳步回升格局。

最后,基金“一对多”募集异常火爆,显示场外资金对当前行情调整位置的认可。同时外汇管理层发布QFII新规,单家QFII投资额度有的来的8亿上限增至10亿。而截至目前有82家QFII基金,近千

亿的新增QFII资金将会合法入市,应该对市场构成直接利好。这表明管理层维护股市稳定的意愿十分明确。

不过,当前市场仍然有不利因素存在,如新股IPO不断发行、再融资风潮、银行盈利预期落空、住宅市场销量萎缩、钢铁库存反季节增加等,都从心理层面影响到市场投资信心,使得投资者对未来行情产生迷茫。并且,住宅销售数据回升,钢铁库存再次消化,银行息差见底回升,三季度业绩披露进一步改善等影响行情实质变化的因素,都需要一段时间过程。

综合来看,本周大盘在短期有利因素刺激,仍会进一步的延续弱势反弹;但是快速演进持续反弹行情,仍受制于不利因素的压制。从目前基本面形势上,就决定了随后

的行情需要一个震荡整理的过程,逐步消化市场不利因素的预期,才能最终企稳转为强势行情。

就趋势而言,虽然上周大盘长阳飙升行情确立了近期单边调整行情的结束,但是这种快速巨幅波动的形态在随后的行情里并不稳固,即使短线做多力量仍然充足,随后行情仍需要一个技术回调确认的过程,才能有利于后市强势行情的延续。可见,在本周行情反弹上,延续释放做多力量继续出现反套后,股指将会逐步回落对近期底部的进行有效确认。

在操作上,投资者应该把握近期的行情节奏,适当进行高抛低吸以降之前的套牢成本。而在机会选择上,可以关注医药、食品饮料,还有地产、钢铁、化工等周期性行业中优质个股。

■ 专栏

投资收益与投机收益

◎中原证券研究所 李俊

我们可以将股票市场的回报分为两个部分:投资收益与投机收益。投资收益来源于企业红利和盈利的增长,而投机收益则来自于市场中股票市盈率的波动。

例如,我们以每股10元的价格买入一只股票,每股盈利0.5元,一年分红0.15元。假定盈利与分红以每年7%的速度增长,而且最初的20倍市盈率保持不变。1年之后,每股盈利达到0.535元,所以理论上的股票交易价格为:0.535元*20=10.7元,另外,收到红利0.0105元,那就意味着1年后的实际股价将达到10.7105元,年收益率为7.105%,这就是我们的投资收益。

但是,如果市盈率发生了变化,那我们的收益也会不同。如果盈利与红利以同样的速度增长,市盈率从20倍变到18倍,那我们的股票价值只有0.535元*18=9.63元,加上0.0105元的红利,年收益率为-3.595%。我们7.105%的投资收益被-10.695%的投机收益所折损。反之,如果市盈率从20倍扩大到22倍,则年收益率可达到17.805%,因为投机收益扩大了我们的市场回报。

从海外市场来看,20世纪美国市场的平均年收益率为10.4%,投资收益贡献9.8%,而市盈率的波动只带来0.6%的回报。当然,不同的时期,情况会有所不同。例如,1980-2000年期间,17%的平均年收益率中,7%是来自市盈率的增加。而在70年代的美国熊市中,13.4%的平均年收益率中,投资收益为-7.5%。总体而言,在美国市场,投资较投机更能给投资者带来回报。

从A股市场来看,1991-2008年A股市场的年平均收益率达到17.28%;投资收益贡献只有5.47%,而投机收益贡献高达11.8%。在投资收益5.47%的贡献分解中,我们发现,企业盈利的增长贡献了4.41%,而企业分红的贡献只有1.06%。这表明A股市场的投资者普遍缺乏理性投资、长期投资的理念,热衷于追逐短期的高额回报,股市投机的气氛比较浓厚。

如此一来,A股市场在投资者的追涨杀跌下出现大起大落也就不难理解了。在投机收益贡献了市场收益率绝大部分的情况下,市场情绪的变化可能把稳定的7.105%年收益率减少至没有价值的-3.595%,也可能推高至可喜的17.805%。一般来说,投资者可以从市场整体市盈率、市场整体换手率、市场涨跌家数比、封闭式基金折价率、IPO规模与数量、新股上市日涨跌幅以及资金流动等指标来衡量市场投资者情绪的高低。我们认为,投资者情绪指标的高点与低点往往是市场出现阶段性拐点的一个标志。

9月可关注蓝筹股风格基金

◎东航金融 李茜

8月份股市大跌,以金融地产为代表的权重股首当其冲,跌幅巨大。中万金融、地产、有色、采掘、钢铁指数分别下跌28.18%、25.99%、26.34%、27.69%、31.14%。而同期上证指数下跌21.81%,权重股跑输大盘。与此同时,重仓蓝筹股风格的基金也是全军覆没,例如景顺长城、融通、工银瑞信、友邦华泰、大成、汇添富、易方达等投资蓝筹股风格的基金8月跌幅都超过20%,在同类基金中排名靠后。

9月份,市场风格逆转。上个月跌幅较大的蓝筹股在9月份的反弹过程中反弹幅度也最大。我们认为蓝筹股在9月份将继续表现出色。我们建议投资者关注汇添富、易方达、华夏、友邦华泰等基金公司旗下的蓝筹股风格基金。目前市场风格轮动快,波段幅度加大,而一般开放式基金申购赎回都有一定的时间差,因此对于把握市场风格轮动、博取短期收益的基金投资者来说,9月份,利用一般的开放式基金博取短期收益不是一个最好的投资方法。由于ETF上市交易,手续费低,投资者可以利用ETF来赚取市场波动加大的短期收益。在现有上市交易的5只ETF中,50ETF、红利ETF、深100ETF都属于重仓蓝筹股风格的ETF。50ETF在金融子行业中,深100ETF成长性、弹性高,在金融、地产、有色、钢铁、煤炭、机械设备等蓝筹股行业均衡配置,是波段操作的首选品种。红利ETF主要配置钢铁、有色、交通运输等蓝筹股行业,9月份我们看好蓝筹股的表现,因此建议投资者关注50ETF、深100ETF和红利ETF这三只蓝筹股风格的ETF,并根据市场的波动情况,用这三只ETF做波段。

股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	青岛双星(000589)	公司盈利能力有望持续提升,三季度业绩或更为乐观。目前动态市盈率偏低,可跟踪。
王国庆	潍柴动力(000338)	公司拥有行业内最优秀的动力总成优势和最完善的汽车及零部件产业链。业绩优良,市盈率较低,强势抗跌。
金洪明	工商银行(601398)	半年报每股收益0.20元,目前其A股股价已与H股基本接轨,价值逐步显现,可逢低介入。
陈慧琴	奇正藏药(002267)	公司独特品牌地位明显。该股上市后换手充分,机构资金逢低介入明显,逢低积极关注。
罗燕燕	复星医药(600196)	该股目前放量拉升,短线有望冲击前期的最高点,建议投资者密切关注。
杨仲宇	北汽转债(000396)	该股股价在本轮调整中表现抗跌,值得继续关注。
吴青芸	欧亚集团(600697)	区域行业龙头,扩张战略稳健。公司常年保持良好分红记录,国庆长假以来对公司销售预计会有较大促进,可逢低关注。
张晓	四川长虹(600839)	基本面根本性改善,未来发展前景值得期待。股价适中偏低,本轮调整充分且有度,建议低吸。
张晓	津波发展(000897)	受益于滨海新区开发,基本面有保障。缩量洗盘结束,后市有望逐步上行,关注。
李晓帆	赛格三星(000068)	公司主营业务停产,重组应该只是时间问题。该股近期K线形态为典型上攻态势,可择机介入。
文育高	ST中润(000506)	拟将非公开增发,通过应无悬念。公司未来成长性较高,建议继续中长线关注。
高卫民	时代出版(600551)	公司去年重组时对于2009年业绩有相应承诺,且今年上半年业绩情况良好。我们认为公司整体估值偏低,可逢低吸纳。
苏瑜	永安林业(000663)	值得注意的,目前公司股价低于其计划的股权激励价格,也低于除权后的去年公开增发价。
余炜	浙江龙盛(600352)	目前盘中活跃的主力是6月初拉高建仓的。上周最后3天累计涨幅接近20%,显示出庄家的实力。可逢低关注。
张谦	凤竹纺织(600493)	2009年是该公司业绩拐点,可中线逢低关注。
胡一弘	天药股份(600488)	2009年是该公司业绩拐点,可中线逢低关注。

更多精彩内容请见 <http://www.cnstock.com/O8qjuzzx/index.htm> (张瑜整理)

本栏编辑 朱建华