

■大势研判

市场重心逐渐上移 三千已是唾手可得

◎金百灵投资 秦洪

上周A股市场在震荡中重心上移,尤其是上周五更是形成一根长阳突破的走势。只可惜的是,盘中上证指数最高离3000点仅差0.67点,如此走势似乎折射出3000点一线的心理压力较重。而且上证指数渐有面临“8·17”行情缺口反压的趋势。那么,如何看待这一走势呢?

反弹过程中渐现两大压力

从上周A股市场的走势中不难看出:一方面多头具有一定的控盘能力,能够牵引着A股市场的反弹行情向纵深发展;但另一方面,双重压力仍然不可忽视。一是资金分流的压力。这不仅仅体现在“大小非”减持的信息——上周五早盘一度出现了十家上市公司大小非减持的信息,这既折射出估值相对较高的趋势,也折射出资金面的压力有所

显现;而且新股扩容节奏并未明显放缓,对市场资金面也形成了新的挑战。而且在盘面走势中已有体现,比如说在上周五午市后,银行股一度井喷,建设银行、浦发银行等品种均如此,但可惜的是,该板块的拉升是以新能源股、创投概念股等早盘热门股冲高受阻为代价的。也就是说,此“热点的火爆将分流”热点的资金。目前A股市场尚不足以发动全面的牛市行情。

二是诡异商品期货走势所带来的热门题材分化的压力。不可否认的是,资源股已悄然成为近期A股市场的热门股、人气股,该板块的涨跌直接关系到大盘短线的趋势。而不幸的是,近期资源股面临着较大的分歧。因为国际大宗商品期货大多是以美元计价的,因此,只要美元指数一下跌,那么国际大宗商品期货价格就会应声而大涨,反之亦然。但上周末,美元继续破位下行,但国际大宗商品期货除了黄金价格登上1000美元关口之外,石油等大宗商品期货出现了回

落的走势。由此可见,国际大宗商品期货价格突破了原先的“美元跌、价格涨”的走势惯例。

对此有观点认为,如此的走势其实隐含着在目前大宗商品价格背景下,取决于未来运行趋势的力量将不再是美元指数,而是经济复苏所带来的下游需求。也就是说,大宗商品价格与美元走势的背离可能蕴含着经济复苏的担忧,也可能隐含着未来商品期货价格再度大涨的概率不大。这自然会影响到作为A股市场人气股的资源股的价格走势。既如此,短线A股市场的的确面临着资源股不振的压力走势。

动能犹存 维稳行情有望延续

不过,笔者认为,这些压力的确不宜忽视,但也不可过于看重。因为目前A股市场的多头已形成了一个新的做多策略,那就是聚做多能

于某一焦点板块,比如说在上周五早盘,由于媒体对创业板报道较多,尤其是关于国庆节后创业板将挂牌的密集报道,迅速让护盘力量寻找到能够聚集市场做多能量的焦点板块——创投概念股。故在力合股份、大众公用、电厂传媒等龙头品种的牵引下,创投概念股迅速成为A股市场聚集人气的兴奋点。受此影响,大盘也迅速企稳回升。

也就是说,虽然资源股可能会不振,虽然资金分流压力大,但只要多头能够找到新的兴奋点,就可以迅速聚集人气,化解这些压力。幸运的是,目前兴奋点仍然多多,不仅仅是前文提及的创投概念股,还有航天军工股为代表的庆典概念股,抗“甲感”概念股,含权股以及三季度业绩环比大幅增长品种。如此诸多候选兴奋点的存在,就意味着多头储备着较多的领涨先锋品种,从而化解资源股不振的压力。

更何况,当前A股市场的维稳

意图较为明显,甚至有观点称,如果A股市场在敏感时间窗口不振,不排除汇金公司通过增持大市值品种的方式维持市场稳定运行的可能性。既如此,就赋予护盘资金的做多底气。这也就为短多资金做多提供了极佳的市场氛围。所以,只要护盘力量能够勇作先锋,率先拉抬某一焦点板块的领涨品种,那么就有望起到振臂一呼,应者云集的态势。而在A股市场维稳背景下,空方并无多大还手之力。故只要有兴奋点,那么多空角逐的天平就迅速倾向多头,大盘重心也就随之上移。

综上所述,目前A股市场仍可能延续着上周在震荡中重心上移的趋势,3000点在周一可能会轻松跃过。只不过,上移的速率可能会有所放缓,而且在“8·17”行情的缺口处可能会面临着一定的压力。既如此,在操作中,建议投资者仍可持股,同时可积极关注一些多头储备的领涨先锋品种。

■强势行业点评

价格走强 有色金属排名回升

◎今日投资 杨艳萍

上周有色金属、制铝业和贵金属行业排名大幅提升而重回前10名之中。轮胎橡胶依旧稳居行业排名榜首,继续领先。白酒排名第5名,较前一周下降1名。9日(上周三)五粮液因涉嫌违反证券法律法规被证监会立案调查。受此影响,白酒板块多个个股当天均受到冲击。中信证券认为,五粮液过去公司治理结构不完善埋下隐患,使问题爆发成为必然。今年以来公司治理结构已发生积极改变,未来公司核心业务景气回升可期。此次突发事件不影响公司基本面和长期投资价值。目前白酒行业景气回升明显,他们维持行业“强于大势”评级。

有色金属上周排名第3名,较前一周攀升9名。9月份以来,有色金属价格再现强劲走势,特别是铅、锌在“血铅”事件的支撑下创年初以来的新高。中信证券指出,目前来看,决定金属价格的主要支撑因素有:全球经济仍在复苏预期及进程中;西方国家金属消费正在复苏和补库存需求释放;中国秋季消费需求正在回升;废杂金属供应仍然偏紧等。而负面因素则是美元维持低位盘整。另外2009年2季度全球官方首现净买入现象和中国等国认购IMF债券等消息强化了市场对官方储备货币多元化的预期,也给金价带来了显著的支撑。个股方面主要推荐山东黄金、紫金矿业和中金黄金,首选山东黄金。

上周钢铁排名第16名,较前一周下降1名。钢铁行业从7月前的过度乐观到8月后的过度悲观,钢价下跌的负面冲击已接近尾声。在重新评估供需和库存趋势后,东方证券认为钢价正进入蓄势回升期,预计4季度钢价反弹是大概率事件,钢铁股在经历大幅下跌后,目前已经进入驱动因素显化前的配置期。从内需看,9月后国内进入施工旺季,基建和地产实际需求将环比增强;汽车、家电行业的旺盛需求在延续,机械造船需求呈环比上升趋势,在钢价触底企稳后,下游用户采购意愿已明显复苏。外需下滑是上半年钢铁需求的最大负项,随着国际经济触底回升,钢铁外需已经在低基数上改善。钢厂最新出口订单数据表明4季度国内钢材直接出口将环比上升。从间接出口看,耗钢比重最大机电产品出口趋势也呈改善趋势。目前接近历史新高的社会库存是市场最大的忧虑,东方证券预计,钢企减产和需求增强将使库存曲线最晚于10月见顶回落。综合未来6个月行业趋势和股价回落后的估值位置,东方证券指出目前时点钢铁股重现买入时机。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:生物技术、石油加工和分销、航天与国防、金属和玻璃容器、百货、服装和服饰、煤气与液化气、非金属材料、旅馆与旅游服务;下跌的包括:多种公用事业、纺织品、纸制品、公路运输、啤酒、电力等。

股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	杉杉股份(600894)	公司目前的主营业务可细分为金融股权投资、服装、新能源以及资源,后者在近年来发展势头迅猛,可跟踪。
金洪明	申能股份(600642)	上海本地蓝筹,具有核能、风能、太阳能、天然气等新能源概念,该股已经进入上升通道,近期逐渐放量走强,值得关注。
陈慧琴	西单商场(600723)	内生增长潜力大,公司资产质量正明显提升,内生增长动力很强。半年报显示华夏等基金增持明显,逢低关注。
罗燕燕	方大炭素(600516)	该股近日常低位震荡中时有放量,蓄势较为充分,短线有补涨要求,可重点关注。
杨仲宇	中国远洋(601919)	该股近期同步至前期调整平台后企稳,随着经济复苏预期的进一步明朗化和股市的回暖,其市有望展开恢复性上涨,可关注。
吴青芸	欧亚集团(600697)	区域行业龙头,扩张战略稳健,该公司常年保持良好分红记录,国庆假日来临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	津滨发展(600897)	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。
文育高	江淮汽车(600418)	半年报业绩超预期增长,安徽省汽车企业整合规划将给公司更大想象空间,其目前价位具备一定的估值优势,建议中线关注。
高卫民	时代出版(600561)	公司去年重组时对2009年业绩有相应承诺,我们认为对公司整体估值偏低,其股价在短期稳步攀升后有望放量突破,可介入。
王亨	宁沪高速(600377)	公司资产质量优良,业绩较稳定,具有较强防御属性。目前其A/H股股价倒挂,建议关注。
王亨	燕京啤酒(000729)	区域龙头,竞争力突出,增长较为确定,建议关注。
胡一弘	有研硅股(600296)	公司存有一定注资整合预期,其股价前期呈V型走势,可在调整中逢低关注。
苏瑜	福耀玻璃(600660)	作为具有国际竞争力的汽车玻璃龙头企业,长期价值明显,建议回调关注。
张谦	京新药业(002020)	该股今年整体涨幅不大,一直是慢牛上升,被压缩的动量量可能借助目前医药股热潮形成一个短期拉升,值得持续关注。
陈焕辉	特变电工(600089)	随着明年多晶硅及硅片业务投入运营,公司一体化光伏产业链有望打造完成,太阳能综合毛利率有望提升,目前其股价估值处于行业的低潮,可中线关注。

更多精彩内容请见 http://www.cnstock.com/O8gujnz/index.html (张瑜整理)

本栏编辑 朱建华

■实战心得

增发公布后的操作策略

◎潘伟君

某公司因涉及重大事件而临时停牌,然后公布增发方案后复牌,接着就涉及操作上的策略问题。这里我们将筹码的持有者分为中长线的价值型和短线的题材型。

因为持有筹码,所以价值投资者认为原来的股价仍然是被低估的,因此只要增发以后的业绩能够得到提升,那么操作策略就是继续持有。如业绩未能得到提升则股价可能已经失去估值优势,操作上会选择推出。

对于短线来说题材的背后仍然是对于业绩提升的预期,因此其操作策略仍受制于未来的业绩。如果增发不能提升业绩那么开溜是唯一的选择。如果能够提升业绩,那么还要看当前的股价有没有估值的优势。尽管题材股的炒作涉及估值的不多,但在这里是必需的。

显然,必须研判增发对于未来业绩的影响,下面是通常的做法。

以定向增发为例,一般是由公司向原资产的拥有者定向增发股票,然后用对方认购股票的资金认购对方的资产。结果是公司的股本增加,同时资产也增加,而对方原来的资产则换成了公司的股份。以下是增发的平衡公式:

资产价值(元)=增发价格(元/每股)×增发股份(股)

增发价格是董事会召开前20个交易日的市场成交均价,资产价值由资产评估公司确认,这样就可以推算出增发的股份数量。从公式可知,增发价格越高增发的股份就越少从而对公司每股收益的贡献就越大,尽管总的收益不会改变。

现在我们来计算增发后的业绩情况。增发方案一般都置换资产在过去一段时间里的经营情况介绍,其中也包括收益。通过增发的股份数量我们就可以得到这一块资产的EPS,只要这一数据大于公司原来的EPS,那么增发就能提升公司的业绩,这是定性的结论。接着我们可以把置换资产的收益加到公司原来的收益中去,然后再用增发后的总股本就可以计算出模拟增发后公司的每股收益,这样就可以把业绩提升做到量化,从而制定相应的操作策略。

下面为实例。某公司在停牌后公布增发预案,欲通过定向增发7602万股置换控股子公司的其余部分股权。根据预案,欲置换的资产上半年净利润为7895万元,因为增发7602万股,所以这一块资产的上半年EPS为1.04元。而半年报显示公司同期EPS为0.48元(含一次性营业外收入0.16元),因此这块资产的EPS远高于公司的EPS,方案实施后一定能够提升公司的EPS。

现在把7895万元的收益加入到公司的收益中,再在原股本中加上增发的7602万股,这样就能算出模拟增发后公司的上半年EPS为0.6元,提升25%。如果把0.16元的一次性营业外收入去掉,那么提升的幅度将达到88%。不过由于这一块一次性营业外收入来之于公司对某券商的股权投资,因此这块资产还将产生利润,所以最终的业绩提升幅度会介于40%到60%之间。

此结果表明中长线买家应继续持有,但对于短线操作来说还要进行估值。如果估值优势明显,那么仍可中期关注但短线会有高手运作的机会,毕竟方案的实施还需要时间。如果估值优势不大则考虑退出。

限于篇幅,更多的分析细节已经略去。

本周股评家最看好的个股

7人次推荐:(1个)
 信立泰 002294)

6人次推荐:(1个)
 电厂传媒 000917)

5人次推荐:(8个)
 浦发银行 600000)
 中青旅 600138)
 益生科技 600183)
 烟台万华 600309)
 洪都航空 600316)
 中国人寿 601628)
 万科 A 000002)
 五粮液 000858)

4人次推荐:(31个)
 民生银行 600016)
 中信证券 600030)
 楚天高速 600035)
 上海汽车 600104)
 包钢稀土 600111)

雅戈尔 600177)
 锦州港 600190)
 紫江企业 600210)
 中恒集团 600252)
 鄂尔多斯 600295)
 贵州茅台 600519)
 长电科技 600584)
 海螺水泥 600585)
 北大荒 600598)
 水井坊 600779)
 *ST伊利 600887)
 中国神华 601088)
 紫金矿业 601899)

中国远洋 601919)
 中金岭南 000600)
 潍柴动力 000338)
 东阿阿胶 000423)
 渝三峡 A 000565)
 宝新能源 000690)
 建峰化工 000950)
 西山煤电 000983)
 三九医药 000999)
 中捷股份 002021)
 登海种业 002041)
 三钢闽光 002110)
 报喜鸟 002154)

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·证券大周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南网》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代商报·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。

■更多观点

市场趋势已向好 三千过后尽开颜

◎西部证券 张炜玲

上周股指延续9月初的反弹行情,上周五最高摸至2999.33点,显示3000点对短期股指构成一定的技术和心理压力。不过,从前几天市场七连阳的走势可以看出,由于有利因素不断增加,当前市场的强势格局已经逐渐形成,市场气氛总体趋好。我们认为,市场在3000点附近会通过盘整方式来释放技术压力,完成自我调节后,大盘有望重拾升势。

一、政策维稳信号明确。经历了8月份垂直降落式的调整后,有关方面已经意识到股市的稳步健康发展是恢复市场融资功能以及开始进行招股工作。虽然首批受理的149创业板企业仅拟融资336亿元,不会对市场带来较大的扩容压力,但是从心理层面上影响了投

银监会对银行间次级债允许分年扣减,大大减轻了金融股增发的压力;外管局将单只QFII的额度从8亿美元提高至10亿美元,有利于市场的资金面;还有证监会不但加快了新基金的审批速度,还对新股发行节奏做出了微调,客观上减缓了新股的发行速度。这一系列强有力的维稳举措令本已十分脆弱的投资者重拾信心,也是促成9月初反弹的关键因素。

二、经济数据支持经济复苏预期。促使市场转好的另一催化剂来自于9月11日公布的8月份经济数据,8月份的CPI和PPI指数尽管仍为负值,但环比继续保持增长;同时,投资、工业增长等指标均略好于市场预期。尤其是8月份房地产数据超出市场

预期,对增强市场信心起到关键作用。由于8月份属于地产行业传统的淡季,地产投资开发和房屋开工面积环比出现增长,整体数据应该说好于市场预期。同时,8月全国房地产开发景气指数为100.08,这是去年10月以来该指数重新进入景气区间。房地产投资的转好,对于下半年经济保持复苏奠定了坚实的基础。

三、九月资金面相对宽松。上周,央行通过公开市场向市场净投放资金400亿元,进入9月以来,央行已连续两周向市场释放资金,并且接下来公开市场还有逾5000亿元资金到期,预计直到国庆节前市场流动性将会保持相对宽松的局。再加上新股发行节奏的微调和新基金发行速度的加快,对于短期

市场的供需矛盾得到一定解决。

另外,今年“十一”恰逢建国60年大庆,市场会对此产生浓厚的节日情结,加上8月份大盘的快速下跌,基金重仓股跌幅较大,比如银行股本身估值比较低,而且调整幅度也比较大,客观上也有反弹的要求。

具体操作上,建议投资者保持适当仓位,在合理估值区间下限附近积极增持,在合理估值区间上限附近注意减仓。在行业选择上,沿着业绩增长和“调结构”的行业选择思路,建议关注受益于经济复苏、息差见底的银行保险;关注受益于消费环境改善的食品饮料、医药等,以及长期关注低碳经济下的投资机会,如节能减排和新能源等。

上行节奏将会放缓 谨防出现单日深调

◎陈晓阳

上周大盘竟然延续一周的升势,的确出乎很多人意料,尤其是上周五超出市场预期的宏观数据明朗之后,强势反弹行情得到了强化,上证指数一度逼近三千关口。然而,周末消息面出现一些偏空的不利因素。本周大盘反弹是否继续?三千关口以及前期缺口压力是否顺利越过呢?

从周末消息面的变化来看,最值得关注的是,创业板发行工作日进入初审会阶段,国庆以后或将开始进行招股工作。虽然首批受理的149创业板企业仅拟融资336亿元,不会对市场带来较大的扩容压力,但是从心理层面上影响了投

资者担忧资金面的压力。并且,国际板也在积极酝酿之中,税务局稽查秋季展开攻势,最高检察院行贿查询扩至所有领域等消息。对股市而言,这些都会对短期行情预期带来考验。

不过,8月宏观各项主要经济数据指标超预期的表现,激发的做多力量仍未充分释放,尤其是汽车、化工、水泥、钢铁、机械等细分行业增长情况领跑经济复苏,仍将继续酝酿做多投资亮点。还有地方证监局传达全国维稳会议精神,强化国庆资本市场维稳工作;央行最近已经连续两周向市场释放资金,并且接下来公开市场还有逾5000亿元资金到期,国庆节前市场流动性保持宽松局面是

显而易见的。总而言之,当前多空力量对比来看,多方力量仍占据优势,能够继续支持大盘一段时期日强势反弹行情的延续。

趋势走势上,上证指数自近期见底2639点反弹以来,一直沿着5日均线震荡上扬,直逼前期3000点关口一线的压力区域。周K线上上证指数报收中阳线,基本重返5周、10日均线呈现企稳回升态势,并且短期均线已经走平,预示着后市大盘将会延续震荡反弹态势。虽然说3000点心理关口以及3020附近的缺口,仍然是短期上行重要的阻力,但是结合当前基本面形势,技术压力显得微不足道,只是在心理层面影响投资者的介入情绪。特别是上

周五上证指数未有顺势向上突破3000点关口,但是形成的向上突破形态已经表明后市的趋势仍将进一步拓展反弹空间。不过,由于周末消息面的不利因素出现,将会减弱短期做多力量,使得行情上行节奏将有所放缓,尤其是后市若再出现利空因素,当前持续反弹敏感的大盘,并不排除单日深调的可能。

在操作上,由于强势行情的延续,投资者在把握行情节奏的同时,可以积极做足个股行情。在机会选择上,可以对地产、机械、水泥、电子信息等行业景气向好的优质个股,还有国庆题材的零售消费、旅游以及创投与券商题材股的炒作机会。