

■大势研判

# 低位震荡中孕育三季度报行情

◎金百灵投资 秦洪

虽然银行股等低估值金融股在上周一度护盘,但奈何A股市场所面临的新格局让多头的观望态度渐趋浓厚,故大盘依然在成交量大幅萎缩的背景下出现了重心下移的态势。尤其是上周五沪市更是创下低于千亿元的成交“地量”。那么,如何看待这一走势呢?

## 多重因素降低多头做多激情

对于上周A股市场的如此走势,其实也在市场预期之中。一是因为临近国庆,原先的市场热点渐渐临近时间窗口。比如说黄金概念股、旅游酒店、商业零售、酿酒食品等品种,面临着“即将兑现完毕”的炒作时间窗口。在此窗口临近,跟风买盘明显稀少。如此就使得市场出现了量能萎缩的态势。类似个股尚有航天军工、创业板概念等品种。所以,市场的观望气氛渐趋浓厚。

二是因为目前全球经济格局面临诸多变数。比如说在上周,美国新有退出经济刺激计划的信息;再比如说美元、日元等全球主要货币出现异动,尤其是日元的升值趋势较为清晰。这意味着全球货币的流向渐有新的趋势。这必然会使得包括黄金、石油等全球大宗商品价格出现大幅波动的预期,从而使得各路资金对长假期间的外围市场波动产生更大的担忧。这也必然会更加促使投资者采取观望态度。

正因为如此,多头在上周出现了典型的手忙脚乱的情景——不仅仅体现在护盘资金于上周四拉抬银行股等金融地产股主线时,未能迅速激发其他资金认同,结果在周四尾盘,金融地产股因缺乏跟风买盘的支撑而有所回落,上证指数也冲高受阻收出上影线,这更加剧了市场对多头做多能量迅速削弱的担忧;而且还体现在多头拉抬三季度业绩增长股,比如说轮胎股、民爆股等品种也未能得到多头的充分认

同。上周五大盘也再度震荡走低。

## 新兴奋点难以打破盘局

由此可见,在目前市场疲软之际,多头也并非袖手旁观,也在努力制造着新兴奋点,以聚集人气,打破盘整格局。前文提及的金融地产股的护盘努力以及轮胎股、民爆股在上周五的崛起就是如此。但为何无功而返,未能打破盘局呢?

对此,笔者认为这可能与两个因素有着较大的关联。一是新兴奋点自身的“缺陷”。比如说金融地产股,它们虽然有着一定的估值优势,尤其是金融股的A股与H股的折价率已达到近期底部,且部分个股还存在看股价倒挂的现象,也就意味着此类个股的下跌空间,但是,它们自身的行业因素并不宜过分乐观。比如说地产股,目前是地产业传统的“金九银十”旺季,但从目前媒体披露的信息来看,“金九”似乎并不乐观。既然如此,地产行业又怎么能

够得到资金认可呢?银行股也是如此,再融资等信息也削弱其低估值的优势。所以,难以对市场充分的认可。大盘因此只得冲高受阻、再回盘局。

二是导致当前盘局的力量似乎有进一步加强的可能性。这不仅仅在于再融资、融资的扩容压力,导致当前资金分流的压力明显加强,使得市场的有限资金难以迅速发动一轮突破行情,而且还在于当前产业背景因素,毕竟在贸易保护主义抬头的大背景下,我国如何化解因出口受压的过剩产能是当前多头迫切需要考虑的问题。再比如说我国加大产业结构调整,寻找新的战略性新兴产业,对市场来说,也需要一个反复试探的周期。这些因素,必然会使市场的观望氛围更趋浓厚,从而加剧市场的盘局格局。

## 特质个股过节是上策

当然诚如前述,多头也在积极

调仓,希望能够在规避外围因素不确定的风险同时,适量持股过节。盘口显示出三季度业绩相对乐观的品种在上周末略有震荡企稳的趋势,比如说轮胎股的青岛双星、风神股份,再比如说民爆股的久联发展、江南化工等。另外,估值较低且下游需求相对旺盛的葛洲坝、卧龙电气等品种也明显有资金介入的特征。看来,市场在低位震荡中孕育着三季度报行情的可能性。

也就是说,对于机构资金来说,他们不可能清仓过节,必然会适当增加一些基本面相对乐观的品种持股过节,既遵守着基金契约的规定,也不至于因外围市场不确定的风险所担忧。所以,三季度业绩成长股以及估值合理下游需求旺盛的品种在近期或因机构的配置而出现买盘力量渐增的特征。故此类个股短线或有所表现。因此,建议投资者也可跟踪前文提及的轮胎股、民爆股以及基建股等三季度业绩相对乐观的品种。

■强势行业点评

## 回暖明显 白酒排名持续上升

◎今日投资 杨艳萍

上周,综合性工业排名继续占据第1名位置;轮胎橡胶维持第2的排名;有色金属排名高位下滑;白酒、生物技术、商务印刷、餐饮、金属和玻璃容器排名一个月来持续上升,上周分别排名第3、第5、第6、第8和第10名。随着秋冬季甲流高发时段的到来,及受到国内流感疫苗获准生产并投入使用消息刺激,甲流疫苗股获得市场青睐。国金证券表示,当前行业除甲流疫苗供不应求外,季节性流感疫苗也需求旺盛。

上周白酒排名第3名,且一个月来位居前10名之内。白酒回暖态势明显。自2季度以来,随着经济的逐步回暖以及主要白酒企业“控量保价”逐步见效,经销商库存较低,拉动酒企发货量开始加速,产销量逐月放大。4-7月份产量增速分别为29%、27%、28%和45%,出现淡季不淡的现象,其中,7月份增速创两年来新高。在产量加快增长的同时,二季度以来白酒零售价格也开企稳回升。8月份,在消费税调整和消费者预期涨价的因素作用下,主要白酒品牌供出现紧张,批发价和零售价开始陆续提升。根据糖酒快讯的统计,53度茅台北京和广州的零售价分别提高111元/瓶和81元/瓶。东莞证券指出,旺季或成为白酒价值催化剂。四季度节假日较多,是白酒以及其他食品饮料的消费旺季,将进一步刺激消费,也将带来食品饮料板块的交易性机会。目前消费税调整和“禁酒令”利空消化已接近尾声。

电力设备排名大幅攀升,较前一周提升19名至第21名。国泰君安表示,国网发债融资、招标环比数据改善有望成为电力设备企业业绩保障;物联网热潮带动智能电网概念重燃成为行情催化剂。国家电网公司日前发行企业债,将2009年全年1700亿企业债及中期票据融资目标又推进一步,国网财务状况的改善增强了市场对未来超大规模乐观预期,认为这将使设备企业2010年业绩有所保障。加强这一市场预期的数据在于,国家电网第六次招标数据中,220kV以上变压器、开关环比增长23.4%、14.5%。由于“物联网”蓝图可以实现物质生活中的信息交互、远程监管与自动控制等功能,这正是未来“智能电网”配电网电侧智能化运作的内涵。因此二者概念上的交叉,以及对科技推动型主题的关联畅想,使“物联网”行情重燃市场对“智能电网”概念的关注。国泰君安预计,概念性投资带来的板块连续大幅上涨难以持续。由于估值等因素限制,板块上涨持续与否,还需等待对于电网投资的环比改善,企业盈利能力稳升等预期的兑现。但是,整体来看,电力设备板块中期跑赢市场是可以期待的,龙头企业业绩存在安全边际。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:电信设备、家用电器、葡萄酒、包装食品、计算机硬件、家用器具、服装和服饰、电子设备和仪器、系统软件、计算机及电子产品专卖店、广播和有限电视;下跌的包括:贵金属、家具及装饰、特殊化工品、一般化工品、建筑材料、航天与国防、钢铁、批发、证券经纪、公路运输。

## 本周股评家最看好的个股

中国神华 (601088)

**5人次推荐:** (12个)

中国石化 (600028)  
太极集团 (600129)  
生益科技 (600183)  
国电南瑞 (600406)  
龙元建设 (600491)  
天士力 (600535)  
中储股份 (600787)  
\*ST伊利 (600887)  
中国太保 (601601)  
徐工科技 (000425)  
苏宁环球 (000718)  
苏宁环球 (000718)  
莱宝高科 (002106)

**4人次推荐:** (16个)

保利地产 (600048)  
特变电工 (600089)  
首旅股份 (600258)  
千金药业 (600479)  
海通集团 (600537)

青岛海尔 (600690)  
银座股份 (600858)  
中国平安 (601318)  
中国中铁 (601390)  
华侨城 A (000069)  
潍柴动力 (000338)  
云南白药 (000538)  
燕京啤酒 (000729)  
苏宁电器 (002024)  
奥维通信 (002231)  
美邦服饰 (002269)

**3人次推荐:** (15个)

浦发银行 (600000)

中信证券 (600030)  
三一重工 (600031)  
复星医药 (600196)  
烟台万华 (600309)  
健康元 (600380)  
双良股份 (600481)  
三安光电 (600703)  
工大首创 (600857)  
亚泰集团 (600881)  
博汇纸业 (600966)  
恒源煤电 (600971)  
兴业银行 (601166)  
中国人寿 (601628)  
中国建筑 (601668)

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。

■老总论坛

# AH股溢价指数将继续低位运行

◎西南证券 解学成

未来一段时间中,A股市场走势不仅受制于大小非套现的压力,还将受制于由于上海国际板的出台,AH股溢价指数将可能低位震荡。大盘蓝筹股难有好的表现,而那些成长较快的中小公司将可能给投资人带来更高的收益。

## 又到AH股溢价历史低位时

近期AH股溢价指数创出年内新低。截至9月25日,达到115.78,逼近2008年9月的低点。该指数反映了A股相对于H股的溢价程度,如今处于低位,是否就预示着A股市场反转呢? AH股溢价指数在2007年之前相对较低。随着股权分置改革的完成,制度红利、业绩的改善推动A股二级市场节节攀升,上证综指直至6000多点,AH股溢价指数因此迅速升高。2007年的香港恒生指数也有不错的涨幅,但幅度不及A股。2008年9月前,境内外主要股指下跌,A股跌幅最大,从而造成了AH股溢价指数再创历史新低。

今年以来,A股市场受到货币政策微调预期的影响,上证综指徘徊于3000点左右。而在这段时间中,道琼斯工业指数、恒生指数却创出新高。近1个月、3个月以来,境内A股市场表现大大落后于外围市场,已有8家A+H股公司的A股市场价格低于H股价格。 AH溢价指数将如何演绎?是以外围市场的下跌,还是以A股的上涨结束目前该指数低位水平呢?分析认为,未来一段时间,外围市场或将高位震荡,A股的上涨动力不足,AH溢价指数将可能长期保持低位。

## AH股溢价指数创出历史低位



## 外围市场或将高位震荡

在各国政府注入系列强心剂的作用下,全球经济已经走出衰退,但经济复苏之路并不平坦。正如G20发布的联合公报所述,各国政府将继续实施经济刺激计划确保全球经济继续复苏,避免过早退出经济刺激方案。可以期待的是,今年年底全球流动性整体上呈现宽松态势,充裕流动性局面不会有大的改变,主要发达国家股指将成高位震荡态势。

同我国情况一样,近期美国汽车和住房市场的销售情况好于预期。8月美国国产汽车销量折年1400万辆,出现了较大幅度的增长;住宅销售的同比和环比已连续出现5个月的正增长。另外,8月份零售额经季节调整后较上月增长2.7%,创下3年来最大单月涨幅,消费信心不断好转。之前,普遍担心美国居民储蓄率会不断攀升,但7月的数据则显示已由5月份的6%下降到了4.2%,金融危机并没有过多地改变居民消费方式,消费仍将是经济增长的动力,美国因此有可能较快地复苏。 过分乐观也不足取。美国失业率持续攀高,从而导致了信用卡

约率提高,银行出于对风险的控制,消费信贷控制严格,这将影响居民消费。工业领域更多地表现为还处于消化库存阶段,订单不旺,如8月订单下降了2.4%。这些数字将是有关政府意识到经济复苏是一个长期过程,经济刺激计划因此不会过早地退出,作为资金市场蓄水池的资本市场因此也将有较好地表现。

## A股表现 将受制于国际板的推进

股票市场始终存在估值高低之争论。当前上证综指的静态PE达到了32倍,高于其他主要市场的股指。有投资者认为目前市场估值偏高。但如果动态地看,以2009年和2010年预测市盈率比较,目前A股市场的PE并不是很高。高增长的市场应该有更高的估值。纳斯达克综合指数的估值长期高于道琼斯工业指数和标普500,就是由于纳斯达克市场上的公司更具有成长性。中国未来GDP增长速度将高于成熟市场经济国家,上市公司普遍有更好的成长性,因此A股市场的市盈率高于道指和标普是情理之中。

不容忽视的是,在资金流动的壁垒不断消除的过程中,金融市场不断融合,境内外公司估值不断接轨。之前,H股回归A股市场,同一个公司在海内外有不同的价格,A股价格大多高于H股。之后,海螺水泥、中国平安价格倒挂,当前有8家公司倒挂。未来一段时间,A股和H股价格逐步接轨将是必然。应引起注意的是,上海国际板的出台将加快这一进程。

上海国际板的设立自2007年开始酝酿。2009年8月上海有关部门表示,作为上海建立国际金融中心长远规划之一,海外企业将会在明年获准在上交所上市,汇丰控股、中石油、中海油、中移动及纽约证交所四家公司有望首批登陆。笔者认为,上海国际板的出台,在为投资者提供了一个便捷投资优质公司通道的同时,必将拉低大盘蓝筹的估值水平。

未来一段时间中,A股市场走势不仅受制于大小非套现的压力,还将受制于由于上海国际板的出台,AH股溢价指数将可能低位震荡。大盘蓝筹股难有好的表现,而那些成长较快的中小公司将可能给投资人带来更高的收益。

	A股价格	H股价格	A/H
海螺水泥	43.28	55.6	0.88
鞍钢股份	11.84	15.18	0.89
中国铁建	8.83	10.98	0.91
中国人寿	27.8	34.45	0.92
中国平安	50.83	62.35	0.93
工商银行	4.95	5.89	0.95
招商银行	14.98	17.6	0.97
中国中铁	5.86	6.85	0.97

■市场解读

## 节前三天有望阳线连连

◎东方证券 潘敏立

## 主板缘何见地量

股市历来有喜新厌旧一说,虽然谁也没有见过中国的创业板是啥样,但是参与热情十分高涨,创业板在近期开户急剧增加。在上周,止盈的止盈、割肉的割肉,实在套得深的就再撤钱。上周五在银行里排队的很多是股民。

于是,在一周多的时间里,主板市场出现大失血:中国中冶上市后套牢一大批;国旅认购用掉一些资金;周末十箭齐发又花去一大笔。上周末尾盘连跌近期最为强势的沪市本地强势股也全线下挫甚至跌停。很明显游资们在最后时刻还是选择了转战创业板。

在整个下沉过程中,也有两次反抽,但都挽留不住离去的坚定步伐,只是引发了更多价差盘的滚动,但无论是抛盘还是接盘都已经相对有限。从量能上来看,上周三、上周四沪市的量能已经连续两天在下午两点时只有800亿元;至上周五全天才有800多亿元,当天创出了近半年以来的地量。

## 欢欢喜喜迎佳节

笔者一直在近期强调,前期大跌、反弹时又滞涨,大盘权重股的重心全在下面,部分品种AH股倒挂现象已越来越严重,所以,本质上股指是没有大的下跌空间的。只是这一意外,让股指重新考验2900点的中轴,失去半年线,但仍然位于前期8月19日的上方。对于所有价值投资者而言,多了一次低吸的机会。

节前只剩下三个交易日,在清理了风险偏好者后,周一国旅认购资金解冻、周三创业板认购资金解冻、三天内没有新股认购无资金分流,供求关系将会有很大的改善。这三将会真正属于主板,所有股民都会忘掉一切欢欢喜喜地迎接佳节。

君不见,上周中国联通、北京银行、中国人寿等已经急不可耐地由下跌转向拉升,盘中买盘不断。本周还会有更多的权重股、蓝筹股份纷纷而起,做出漂亮的三季度基金净值,迎接下月的靓丽报表。同时,所有的消费概念股,包括商业连锁、家电、食品饮料等也将全线上架,迎接佳节。这三天,上证指数终将阳线连连,大涨向上!

■顾比专栏

## 时间与价格调整

◎戴若·顾比

市场调整有两种不同的行为。第一种是价格的调整。第二种是利用时间调整。上证指数正在形成这两种调整。

当市场指数回到基础长期趋势时,市场形成了一次调整。这是对长期趋势活动的调整,这不是长期趋势方向上的改变。上证指数的长期趋势可以用长期趋势线来确定。这条趋势线开始于2008年12月。在2009年8月19日,长期趋势线接近2759点。

市场快速回到长期上升趋势附近。在8月,市场从3478点的高峰下跌至2761点,这里接近长期上升趋势线。这种20%的下跌是价格的调整,快速下跌使上证指数向下接近长期上升趋势线。

利用时间调整不涉及价格上的快速下跌。利用时间调整形成一个交易带或盘整形态。在这种情形下,指数横向运行几周或几个月时间,直到指数与长期趋势线的值相等。当指数触及趋势线时,趋势反弹形成。长期趋势线提供一个支撑,指数跟随长期上升趋势线继续上涨。

通常对于上升趋势来说,既有价格调整也有时间的调整。当前的上证指数情形是不同的。上证指数首先有一个价格调整,现在正在形成一种利用时间的上升趋势调整。调整正在长期上升趋势线附近形成。当时间调整完成时,这将确定新上升趋势线的位置。

利用时间的调整形成一个横向的交易盘整带。这个交易带的上边沿在3000点附近。交易盘整带的下边沿在2600点至2800点之间。未来几天的指数活动将会确认交易盘整带的下边沿的准确位置。

当指数向上突破至3000点附近的交易盘整带的上边沿以上时,长期上升趋势的持续信号出现。盘整带的宽度被用来计算突破的第一个目标,它在3200点至3400点之间。如指数成功突破至3000点以上,市场更有可能持续长期上升趋势。指数从交易盘整带突破将确立新长期上升趋势线的准确位置。

下降趋势形成的信号是指数运行至2600点附近的交易带下边沿以下。交易带的宽度表明了一个2200点附近的下方目标。(编译:陈静)

## 股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	风华高科 (000636)	公司未来的产业整合也在预期之中。资金关注,K线明显走强,建议跟踪。
金洪明	中国石油 (601857)	作为前期滞涨品种,相对16.7元发行价还有20%的空间,短线有补涨潜力,可适当前介入。
王琴	燕京啤酒 (000729)	区域龙头,竞争力突出,建议关注。
王治强	交运股份 (600676)	公司通过资源整合等措施使得基本面有了明显的改善。该股近期走势明显强于大盘,建议关注。
余炜	新世界 (600628)	作为上海的老牌地标场所,在节假日即将来临之际,较容易受到市场各方参与者追捧。有望走出冲高行情。
吴青芸	欧亚集团 (600697)	国庆节来临对公司销售预计会有较大促进,可逢低关注。
罗燕口	红豆股份 (600400)	近期该股跌幅较大,但半年线有一定的牵引力,短线有望出现反弹,建议逢低关注。
杨仲宇	中科三环 (000970)	该股近期走势稳健且有走强之势,可积极关注。
文育高	渤海物流 (000889)	第一大股东之争仍将继续。目前其股价回落至前期平台区域,走势强于大盘,建议继续逢低关注。
胡一弘	云内动力 (000903)	公司因参股深圳市高特佳投资集团,具创投概念。近期走势趋暖,逢低关注。
苏瑜	烟台万华 (600309)	公司已完全掌握MDI装置大规模生产和放大的核心技术,相对于竞争对手,在成本、一体化和机制等方面的优势日益显现。建议关注。
巫寒	烟台万华 (600309)	平台整理有望结束,低吸为好。

更多精彩内容请看 <http://www.cnstock.com/O8juzx/index.htm> (张瑜整理)

本栏编辑 朱建华