

■首席观察

# 有望迎来一个小级别跨年度行情

◎宇清

国庆节后国际市场仍然火爆,美国道指自2008年10月以来首次突破一万点,但A股市场却在3000点关口踟躇不前。究其原因,不外乎随着创业板推出和10月份解禁高峰到来,大家对A股市场扩容压力的担忧。也正是因此,纵然有管理层不断释放的利好消息,诸如汇金公司增持三大行以稳定银行股价、单家QFII额度上限提升2亿美元、9月份新增人民币贷款5167亿元超过市场预期等等,但A股市场上行的脚步总是显得犹犹豫豫。

近期各大券商四季度投资策略纷纷出炉,多空观点泾渭分明,这也验证了目前市场的犹豫心态。压制股指的因素是显而易见的,上市公司争先恐后的再融资行为以及创业板带来的A股19只股票的发行纪录都在消耗着一周以来的资金实力,同时也暂时抑制了新增资金入场欲望。但纵然有诸多压力,笔者仍然乐观地认

为,10月以后是一个值得期待的时期,更进一步说,今冬明春有望迎来一个小级别的跨年度行情。

## 上市公司盈利能力提升是后市上涨基础

之所以如此乐观的根本原因在于我国经济的快速回暖。上周五国家统计局发布了9月份部分宏观经济数据。从指标来看,我国经济运行状态良好,保持了稳中有升的态势,一些重要数据如:PMI达到54.3%,创下了去年5月以来的新高;用电量9月同比增长10.24%,增幅比8月份提升了2个百分点,这也是16个月以来我国单月用电量同比增速首次达到两位数,预计三季度我国GDP同比增速能达到9%以上。随着经济复苏的基础进一步稳固,以往“宏观热、微观冷”的局面有所改善,上市公司三季报有望迎来根本性的转折。截至10月16日,沪深两市共有799家上市公司发布了三季报预

告,其中:报喜的公司有391家,占全部预告公司的49.4%,这一比例比一季报和半年报预告的情况有明显好转;而且业绩预告增长幅度在100%以上的上市公司共有166家,占报喜公司的四成;甚至还出现了万方地产、ST中润等房地产公司百倍以上增幅的预增报告。可以说,微观主体上市公司盈利能力的提升,是后续市场上涨的最稳固的基础。

## 9月份M1、M2金叉减缓市场对扩容压力担忧

诚然,我们也需要正视目前资金供求关系的变化,特别是创业板获得超额认购的现象加大了分流主板资金的压力。但是笔者认为,在未来一段时间内,资金供求平衡的微妙格局能够基本保持,一个很关键的因素就是9月份M1、M2已经形成金叉。从今年以来,M2、M1的剪刀差在持续缩小,特别是在6月份由7.05个百分点骤然缩减至3.67

个百分点,由此也造成了6月的资金充裕,从而形成了在大盘股引领下的6月飙升。如今,M1增速首次超越M2增速,形成金叉,历史经验证明这是牛市开始的标志。虽然我们目前并不过分乐观,因为预计在金叉位置会有反复,但是这一指标足以削减市场对扩容压力的担忧。

## 今冬明春A股市场表现令人期待

另外,从国际市场观察,自8月份以来A股可谓全球表现最差的市场。截至上周五,上证指数累计下跌12.76%,而同期全球市场攻势不减:美国标普500指数累计上涨11.05%,伦敦金融时报100指数上涨14.38%,德国、法国、澳大利亚、印度市场股指涨幅均超过10%。A股的落败源于两点:其一,此前累积涨幅较大,居全球前列,资金有获利需求和回吐空间;其二,欧美经济在今年8月份获得意外惊喜,特别是欧洲,出口大幅增长,

带动欧元区经济超预期反弹。8月美国芝加哥采购经理人指数迅速反弹至50以上,创下2007年7月以来新高。对比中国相对平淡的8月数据,流动性很强的国际热钱蜂拥涌入欧美股市,冷落了A股市场。

既然国际热钱有逐利的本性,那么他们就不会放过四季度以后中国经济快速增长带来的阶段性机会。发达国家的经济复苏被称为非典型复苏,居高不下的失业率使得复苏的基础显得不很牢固,而近期针对中国骤然增多的反倾销调查也印证了这一点。加上中国4万亿投资暂告段落,欧洲出口增长的强劲动力缺失,将进一步考验欧美发达国家。而与此同时,中国将迎来GDP同比增长的高峰。随着固定资产投资的增长以及国内消费市场的火爆,同时又有去年四季度和今年一季度的低基数效应,今年四季度到明年一季度,中国经济增长将再次成为世界关注的焦点。在此基础上,A股市场的表现也将令人十分期待。

■强势行业点评

## 石油设备迎来新增长

◎今日投资 杨艳萍

上周,石油钻探设备与服务高居行业排行榜首。恒泰证券表示,我国石油钻探设备制造行业2004年以来保持了30%以上的持续增长。虽然2008年下半年油价的大幅波动对行业销售有了短暂影响,但随着经济复苏,原油需求将恢复增长,行业将迎来新的快速增长时期。而我国产品优良的性价比优势以及成为行业快速增长的推动力。排名位居前10名的行业还包括,轮胎橡胶、综合性工业、白酒、生物技术、商务印刷、网络设备、煤炭、金属和玻璃容器和葡萄酒行业。

上周有色金属相关行业排名大幅反弹,制铝业、有色金属、贵金属排名分别较上周上升26名、18名和17名至本周第14名、第21名和第32名。第一创业证券表示,全球纸币的泛滥仍将持续,金属价格仍将上行。基于金属价格仍将在全球纸币泛滥的情况下上行,他们对有色金属维持“推荐”投资评级。考虑到金属价格上行的利润主要集中在采矿行业,因此建议加强配置采矿类个股。在品种选择上,他们倾向于认为铜、铝存在较多机会。大通证券亦指出,经济转暖是一个大的趋势,具体转暖的路径当会有曲折但趋势不会改变,金属行业的景气度会因经济转暖而得到提升。他们强调,影响金价的三大因素使金价长期看好,黄金业绩的稳定增长预期在有色金属行业内最为确定,因此长期看好黄金子行业。在二级市场,黄金、铜两子行业的估值也低于行业平均水平,该两行业具备趋势性的投资机会。建议重点关注山东黄金、中金黄金、江西铜业、云南铜业、中金岭南。

房地产业经营与开发上周排名第23名,较前一周排名上升3名。国家统计局最新公布,前三季度房地产投资增速、住宅投资增速为17.7%、13.4%,较1-8月提高3.0和2.4个百分点。9月商品房施工面积、新开工面积同比增速分别为66.5%、55.9%,增速较8月上升27.1和31.6个百分点。9月住宅销售面积、销售金额环比增长17%和4%。中投证券表示,9月新开工与施工面积强劲增长拉动房地产投资上涨3个百分点,住宅销售面积环比增长17%,二、三线城市销售持续增长,弥补了一线城市销售的不足。他们预期,四季度房地产投资增速将持续提升,全年投资增速预计在22.5%,新盘供应将持续增加,成交量仍有好的表现。国金证券指出地产股正迎来下半场,未来地产股将从中场休息进入下半场的精彩,一、二线公司都会有良好表现。重点推荐万科、招商地产、保利地产、金地集团、冠城大通、安徽水利、大连友谊、昆百大、南通科技。

交通运输各子行业排名长时间来一直维持低位,上周铁路运输、机场服务、高速公路和隧道、水运、航空和港口分别排名第82名、第81名、第75名、第73名、第69名和第62名。数据显示,今年三季度交通运输行业继续跑输大盘,各子行业中,除高速有2.1%的微弱超额收益外,其余均跑输大盘,铁路、机场、港口的负收益最大,分别是-8.5%、-6.4%、-5.7%;航空、航运的负收益分别为-0.8%、-2.7%。民族证券表示,作为和国民经济发展密切相关的交通运输行业,经济回暖将推动行业景气回升。由于经济仍在恢复过程当中,目前交通运输行业还没有完全回到行业正常的增长态势当中,预计恢复过程将在2010年完成。目前国内航空市场、铁路运输、港口行业已经实现或即将实现复苏。申银万国指出,总体看交通运输行业在未来2-3个月中缺乏整体性投资机会。

一个月来排名持续上涨的行业包括:药品批发与零售、银行、包装食品、家用电器、

汽车制造、家用器具、制药、医疗设备、电力;下跌的包括:多种公用事业、建筑材料、重型电力设备、煤气与液化气、航空、证券经纪、广播和有线电视等。

## 股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	美达股份(000782)	公司盈利能力有进一步拓展的趋势。近期明显有资金介入的特征,K线趋势也渐有乐观的信号出现,建议关注。
金洪明	工商银行(601398)	该股近期超跌反弹,盘面显示有大资金建仓介入迹象,有望充当反弹行情主力,可适度介入。
王亨	博汇纸业(600966)	公司三季度报显示净利润环比增长49.56%,未来35万吨白卡纸项目投产有望提升公司业绩,建议逢低中线关注。
彭勤	中天科技(600522)	公司三季度有望保持大幅增长。近期市场较为青睐业绩增长股的炒作机会,建议关注。
张谦	南纺股份(600250)	该股周线的形态呈现进入加速期,值得关注。
罗燕燕	永鼎股份(600105)	该股自节后连续反弹,短线涨幅15%左右,目前量能逐步放大,后市有望挑战前期的高点,建议密切关注。
杨仲宁	金健米业(600127)	公司未来大股东股权安排的确定有望改变其长期以经营和管理不善的状况,积极关注。
文育高	新潮实业(600777)	公司自去年起实施的战略转型已初见成效,房地产业务开发和水电成为主导产业,未来业绩将逐步释放。
胡一弘	震寰环保(002015)	公司是具完整产业链、资源综合利用环保型企业。近期股价向上突破格局,可阶段性关注。
巫寒	海南椰岛(600238)	业绩有增长,走势独立,关注。
高卫民	时代出版(600551)	该股近期强势特征依然较为明显,在量能未曾放大的情况下小幅上冲,如后市成交量跟进有望突破新高。
王国庆	昆明机床(600806)	公司主导产品位居国内规模排名第二,技术水平居第一。二级市场形态良好,可以关注。
张晓	四川长虹(600839)	基本面根本性改善,未来发展值得期待。股价连中偏低,本轮调整充分且有度,建议低吸。
张晓	SST秋林(600891)	主业回暖,股改方案可期,短线价值量配合良好,建议关注。

更多精彩内容请见 <http://www.cnstock.com/08guzhizh/index.htm> (张瑜整理)

本栏编辑 朱建华

■实战心得

## 看盘细节之新股首日异动

◎潘伟君

上周四“中国国旅”上市,以11.78元发行,当天开盘16.11元,比市场普遍预计的略高,开盘略微冲高后开始回落,10分钟跌到15.60元的低位盘整。24分钟后即10点04分开始出现主动性买单,其中不乏百万股的买单,股价急速上冲;经过5分钟股价回升到开盘价上方并提高17元;接着逐级回落。在下午的最后一小时中股价又被大单两次猛推,最后收市报17.08元,当天换手率为87.27%。

显然,盘中有大资金在主动性买进,那么是不是有主力准备运作这只新股呢?

从换手率来看,一级市场的认购者基本卖出,符合新股上市的特征。所以我们主要关注的是买方资金。市场经常会出现炒新的热潮,参与资金一般是几天内的短线运作。不过成功的前提是有一个把持局面的主力参与,这样才能做到张弛有度,股价的上升空间也大一些。本案例的走势表明每次股价的大幅上冲都受到了非市场因素的干扰,所以应该是主力在活动的,不过其中的一些细节表明这个主力有些异样。最主要的一个细节是10点04分出现的旱地拔葱式大单扫货。

由于新股的基本面非常透明,因此不存在马上爆出特大利多的可能。所以作为主力,其建仓一定是会力求尽可能地在低位。而在当天10点左右的时候股价处于滑落后的位置,主力完全可以在此价位或稍高的位置持续买进,因此这几笔连续大单的扫货是最值得我们关注的——因为这样的结果是推升股价而不是建仓。

也许主力已经完成建仓?由于是新股上市,所以主力只有在当天建仓。而此前三成交量为6000多万股,换手率只有三分之一,表明还有大量的原始股在等待“出逃”。在此情况下,就算主力把这6000多万股中大部分已经拿下并基本完成建仓,那也应该继续等待,等待市场充分充分的换手。而像现在这样大幅度推升股价势必会大量增加筹码,这与主力已经完成建仓相矛盾。

这一细节显示:主力既不是急需建仓,也不是完成建仓。这是一个悖论,所以我们的前提一定错了,那就是这个所谓的主力并不是炒作的主力。现在我们来看看怎样做对市场起到了什么作用。股价上涨的市场效应有两个:一个是阻止卖单;一个是吸引买单。不过大量的原始股是会继续卖出的,所以吸引买单是主要效应。这应该是这批资金的主要目的,不过从最后20分钟股价明显回落可以看出市场效应并不好。

显然,这批资金如此运作的目的只是希望股价好看一些。因此我们把它归入护盘资金一类,是为了防止新股上市股价过低——这也可以解释股价在第二天大跌,也许该股以后还有上涨的机会,但这应该与这批资金无关。

其实这批资金可能已经在第二天出逃。这是基于以下一个细节,在第二天的交易中16元上方的成交量达到4200多万,而第一天的交易中16元下方的成交量也有5000多万股,这些筹码是盈利的,至少这批大资金在此价位下买进的筹码是不亏的。

判断新股是否有主力参与与难度不小,需要更加关注其中的一些细节。



## 本周股评家最看好的个股

<p><b>8人次推荐:</b>(1个) 宝新能源(000690)</p>	<p>峨眉山A(000888) 宁波银行(002142)</p>	<p>王府井(600859) 国投中鲁(600962) 中国神华(601088) 兴业银行(601166) 工商银行(601398) 中国人寿(601628) 南玻A(000012) 冀东水泥(000401) 徐工科技(000425) 大杨创世(000233) 云南铜业(000878) 广州友谊(000987) 新大陆(000997) 新和成(002001) 美邦服饰(002269)</p>
<p><b>7人次推荐:</b>(3个) 国电南瑞(600406) 中国太保(601601) 万科A(000002)</p>	<p><b>4人次推荐:</b>(26个) 民生银行(600016) 招商银行(600036) 银鸽投资(600069) 金发科技(600143) 浙江医药(600216) 中色股份(000233) 浙江龙盛(600352) 北巴传媒(600386) 海油工程(600583) 青岛啤酒(600600) 欧亚集团(600697)</p>	
<p><b>6人次推荐:</b>(4个) 中国联通(600050) 上海汽车(600104) 小商品城(600415) 中国平安(601318)</p>	<p><b>5人次推荐:</b>(9个) 中信证券(600030) 保利地产(600048) 昆明制药(600422) 时代新材(600458) 山西汾酒(600890) 博瑞传播(600880) 苏宁环球(000718)</p>	
<p><b>22人次推荐:</b>(1个) 中国国旅(601888)</p>	<p><b>12人次推荐:</b>(1个) 重庆百货(600729)</p>	
<p><b>11人次推荐:</b>(1个) 泸州老窖(000568)</p>		
<p><b>9人次推荐:</b>(1个) 北京银行(601169)</p>		

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》、《证券导报》、《青年导报》、《证券参考》、《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。

■市场解读

## 先回抽中轴 再试上箱体

◎东方证券 潘敏立

### 创业板本周五开板

10月17日,中国证监会主席尚福林在创业板与中小企业投融资论坛上透露,经国务院同意,证监会已经批准深圳证券交易所设立创业板,创业板将于10月23日举行开板仪式。

目前发行的28家创业板公司平均市盈率56.7倍,创业板股票的上市对于创业者来讲这将是一场回报的盛宴;对于一级市场的认购中签者而言这可能仍是一次二级市场的跳跃赛;但对于二级市场而言这又将是一次考验,上市首日的承接压力、以及上市后的进一步震荡压力。上周末的一度单边下行,相信也应该是部分先知者的心情反应吧。

### 低估9月份流动性的背后

从央行公布的9月份新增贷款数上来看,依然保持着极为宽松的流动性。虽然四季度由于年末的因素和10月份长假的因素会有所收敛,但是储蓄活期化的现象将会不断加剧。在未来物价上涨的预期和低利率的背景下,未来个人储户资金搬家意向仍会不断加强。

但在此之前,各方对9月份新增贷款数均有所低估,就连银行业内人士也是如此。这说明有两点正在发生变化:1、对于宏观经济数据公布前的保密工作比以往要做得好;2、在今年以来,大家都习惯于以四大行的新增贷款额来推测总额,但近期将会有偏差,因为二、三线银行的新增贷款额正在释放。

### 万点之梦与油价新高

从周边市场环境来看,美股已经实现了万点之梦,港股也是强势不断。一般而言,周边市场对于维持原有趋势的能力远高于A股,故一旦形成了长时间的大涨小回趋势,对原有强势的依赖度可以延续,未来的强势是可以想像的。这对于A股将会形成心理上的鼓舞和有效的支持。

根据美国联邦储备委员会上周末公布的数据,9月份美国工业生产连续第三个月出现扩张,表明美国经济正在缓慢复苏。在此利好消息的支撑下,原油期货投资者做多情绪高涨——尽管当天美国股市小幅下挫,美元也有所反弹,但仍未能阻挡原油价格继续刷新年内高点。在经过七个交易日的连续上涨后,纽约市场油价累计涨幅已接近13%。

### 见“3”就跑仍是惯例

节后的市场确实是苦尽甘来,在第一天跳空高开脱离下箱体后,上周沪指已回抽中轴。虽然在进一步上试过程中阻力重重,但仍在努力的过程中。沪指已回抽了短期均线,同时沪市的量能也回升至千亿元以上。在历经19家新股同时发行、中石化等权重股转向全流通、国旅上市的背景下,股指确实顶住了压力越战越勇,而且有些急不可耐地想要回收3000点。但由于上冲过猛,大多数投资者还是保持了“见3就跑”的习惯,盘中压力也开始显现。

### 先回抽中轴再试上箱体

虽然周末在三冲3000点未果

的情况下,一度转向快速回吐,但是尾盘还是能够顽强回收。由此可见,此番小幅震荡只是针对于下箱体回升至中轴上方后,对中轴的再度确认,并没有要重回下箱底的意向。

近两个多月以来笔者一直坚持持股指在箱体内反复运行的观点,即以2900点为中轴上下300点做为波动区间。在整个过程中,股指已经两次下试了箱体,目前回升至中轴上方后,创业板开板的消息,将会使得沪指再度引发震荡,但在确认2900点附近中轴的支撑后,有望向上箱体部分进一步拓展空间。

### 799家预告 三季度业绩49%向好

截至上周末,沪深两市799家上市公司公布了2009年三季度业绩预告。其中,391家预计业绩将实现预增、扭亏或续盈,占已预告业绩公司总数的49%。其中商业贸易、医药生物和家用电器行业中业绩向好公司占行业内已预告业绩公司总数的比例居于前列。

近期也将处于数据披露期,无论是未来三季度的宏观数据还是上市公司三季度的业绩都会给市场带来不断的惊喜。这将在宏观上增加机构进场和加仓的信心,也将增加个股表现的机会。上周一S深物业公布了三季报,此后连续两个交易日涨停。随后,一些公布业绩预增或者业绩良好的公司在二级市场均有良好的表现,如德豪润达、青岛双星、峨眉山A、美菱电器等。