

■首席观察

顺延政策驱动 挖掘上游资源

◎上海证券研究所 屠敏

11月份市场内外部影响因素的共同指向是:政策为主线,平衡波动为常态。估值将处于纵向动力不足,横向压力下降的交织状态。我们判断月内市场的趋势特征为区间震荡,由于市场对中期趋势存在谨慎乐观共识,因此市场重心将略上移。上证指数核心波动区间为2800-3400。

三大政策:焦点指向 房地产、彩电、轻型商用车行业

国务院常务会议确定保增长、调结构和管理通胀预期的工作重点。我们认为,在“保八”无忧,结构问题依然存在以及通胀风险加剧的情况下,中央经济工作会议上有可能对现有的政策进行微调,而这种政策调整预期将成为11月市场运行的主要影响因素。

2008年下半年出台的房地产行业扶持政策大部分将于年末到期,结合当前房价上涨迅速以及管理通胀预期的定调,年末二套房与交易税费政策变化预期,将对房地产行业表现乃至大盘短期波动构成重要影响。我们预期11月份家电下乡最高限价可能取消,家电下乡涵盖的产品数量会扩展,销售量也会随之增长,尤其是彩电产品将体现最为明显。我们同时预期老旧汽车补贴标准将有所上调,将极大提升老旧汽车的淘汰速度,促进新车销售,达到节能减排的目的。受益该政策的主要是轻型商用车企业。

三季度:业绩略低于预期

前三季度,1681家A股公司实现净利润7831亿元,加权平均每股收益0.30元,净资产收益率为9.86%。与我们的预测值比较看,前三季度净利润同比-2%(预测

0.1%),第三季度同比26%(预测28%),第三季度环比4%(预测4.2%),基本上不同程度的小幅低于预期。随着上市公司三季度整体业绩表现的明朗,2009年净利润同比一致预期已经从前期22.45%下调到21.01%。而且我们预测,21.01%一致预期的实现,是基于四季度单季净利润同比增长168%的基础之上。因此,2009年上市公司业绩出现超预期表现的可能性已经很小。因此我们判断11月份市场不具备业绩推动力。

权重行业金融服务业第三季度整体业绩环比下降2.3%。不过,有10家银行第三季度净利润同比增加,受净息差扩大等因素影响,银行业绩拐点已经显现,有望进一步提升。房地产行业单季环比虽下降,业绩受结算期影响较大,全年业绩大幅增长没有悬念。第三季度钢铁、有色行业的业绩出现拐点,但是仍然低于预期,而且不同的公司之间

业绩差距较大,行业依然受到产能过剩与需求制约。

综合前三季度同比、第三季度同比、单季环比三项指标看,交运设备、生物医药、食品饮料、建筑建材、农林牧渔、公用事业为全部增长的“三项全能”行业。

创业板:在常态估值区间中结构分化

创业板市场首日交易,28家创业板公司首日平均涨幅高达106%,平均振幅78.7%,平均换手88.9%,首日创业板总成交金额为219亿元。28家公司2009年的动态PE为85倍,如剔除华谊兄弟,大部分公司动态PE介于62-85之间,偏离我们预设的45-75倍的常态估值区间。预计未来整体的估值向下修正幅度在10%-30%之间,但不会重演中小板开市后的持续下跌状况。同时,经过首日的集体爆炒后,后市个股走势

的分化已在所必然。但创业板的波动对主板不构成实质影响。

11月份机会:家电、汽车结构性机会+上游资源

在调结构政策聚焦中,家电下乡最高限价可能取消、老旧汽车补贴标准将有所上调。家电行业中的彩电、汽车行业中的轻型商用车在11月份具有获得超额收益的潜力。

我们认为,在通胀预期不断加强的过程中,一旦过剩的制造业产能利用率提高到一定程度,由于上游资源竞争结构优于国内制造业,议价能力强,基础原材料就会快速上涨,这种情况出现将会压缩制造业的利润。因此,我们建议目前的行业配置重心逐步向上游资源,如煤炭、石油、矿产等。

同时在11月份我们建议关注低碳经济、上海本地股等主题投资板块。

■强势行业点评

销量创新高 汽车排名上升

◎今日投资 杨艳萍

上周,石油勘探设备与服务继续位居行业排名首位;橡胶轮胎、综合性工业、生物技术、白酒和葡萄酒表现继续相对强势,排名维持在第二至第六名的位置。上周位居前列的行业还包括药品批发与零售、银行、煤炭、汽车、家用电器、房地产经营与开发、有色金属、化工等行业。甲流进入第二波爆发,世界各国开始接种疫苗,我国国家财政与地方财政全力投入甲流的防治工作。中投证券表示,疫苗是最有效的预防措施,仍然看好甲流疫苗生产企业华兰生物和天坛生物,同时可适当关注诊断试剂生产企业科华生物和达非中间体生产企业海正药业。

汽车制造上周排名第12名,较前一周提升5名,且一个月来排名持续上升。数据显示,前9月汽车总销量为966.27万辆,已经超过去年全年水平,同比增长34.22%。9月份汽车销量更是突破130万辆创出历史新高。同时,9月共出口汽车3.05万辆,环比增长38.98%。分析师称,年末在刺激政策到期前,汽车销量有望再创新高,景气处于高位。预计全年汽车销量将超过1300万辆,而随着海外市场逐步复苏,明年汽车出口有望重新实现增长。中国汽车消费市场发展至今,购买力不断增强,同时保有量水平较低,但仍出现了增长幅度的剧烈波动,经历了两轮汽车消费浪潮后发现,消费浪潮均始于经济复苏、结束于宏观调控。前两次消费浪潮均伴随于宏观经济均呈现高速增长、低通胀局面,当宏观经济过热时,通胀开始出现,宏观调控的政策措施开始出台,汽车消费迅速下滑,消费浪潮结束。招商证券表示,本轮消费浪潮具有持续性。目前宏观经济仍处于上升周期,短期内不会出现过热及通货膨胀局面,经济政策依然是扩大内需促增长;三、四线城市汽车消费的兴起使得梯次消费结构得到加强,使得本轮汽车消费浪潮基础更加牢固。广发证券指出,目前汽车行业仍处于上升阶段,行业在规模效应下,业绩有望继续提升,维持行业“买入”评级。

上周家用电器排名大幅上升,由前一一周的第23名升至第13名。通过对家电板块历史市场表现的规律性(与大盘、房地产板块对比)进行研究,分析过去十年中与家电公司股票季节表现有关的因素,国泰君安指出当前是正确的投资时点。由于四季度渠道继续补库存因素有望带来空调和冰箱淡季出货继续高速增长。同时,即使海外家电零售尚未回暖,海外厂商和经销商补库存的过程有望使得四季度我国首先实现家电出口的回暖。他们维持家电行业的“增持”评级,继续重点推荐格力电器、美的电器、青岛海尔,并建议投资者在第四季度可以关注海信电器、合肥三洋、美的电器等。同时表示三季度企业业绩超预期是最重要的股价催化剂。

一个月来排名持续上涨的行业包括:汽车零部件、贵金属、制药、特殊化学品、石油加工和分销、批发、家庭日用品、纸制品、建筑工程、医疗设备、电力、休闲用品、农产品等;下跌的包括:电信设备、家具及装饰、出版、网络设备、电力设备与配件、系统软件、计算机硬件、航天与国防、重型电力设备、半导体、计算机存储和外围设备、应用软件等。

下跌的包括:电信设备、家具及装饰、出版、网络设备、电力设备与配件、系统软件、计算机硬件、航天与国防、重型电力设备、半导体、计算机存储和外围设备、应用软件等。

本周股评家最看好的个股

8人次推荐:(2个)

海螺水泥(600585)
东百集团(600693)

7人次推荐:(4个)

浙江医药(600216)
东阿阿胶(000423)
江铃汽车(000550)
燕京啤酒(000729)

6人次推荐:(16个)

海信电器(600060)
特变电工(600089)
恒瑞医药(600276)
烟台万华(600309)
金地集团(600383)
风神股份(600469)
千金药业(600479)
天士力(600535)

中国神华(601088)
万科A(000002)
中联重科(000157)
潍柴动力(000338)
冀东水泥(000401)
张裕A(000869)
登海种业(002041)
青岛软控(002073)

5人次推荐:(19个)

民生银行(600016)
中海发展(600026)
楚天高速(600035)
华业地产(600240)
浙江龙盛(600352)

欧亚集团(600697)
*ST伊利(600887)
航民股份(600987)
中国建筑(601668)
光大证券(601788)
建设银行(601939)
白云山A(000522)
建设银行(601939)
白云山A(000522)
武汉中百(000759)
峨眉山A(000888)
双汇发展(000895)
华东医药(000963)
广州友谊(000987)
莱宝高科(002106)
金风科技(002202)

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。

■潜力板块

四方向逢低布局跨年度行情

◎华泰证券研究所 陈慧琴

上周A股市场冲高回落,在美元反弹,宽松货币政策退出,外盘调整以及解禁压力、创业板上市对心理面的影响下,市场呈现调整的走势,沪指三千点得而复失。尽管上周五出现超跌后反弹,但周K线仍收阴。

双重底可能演变成多重底

创业板正式开市交易。尽管管理层为防范新品登陆首日市场的爆炒情绪,已经事先做出安排,包括采取临时停牌、对基金公司的窗口指导、对一般散户可能限量交易等各种方式来给市场的热情适度降温,不过创业板仍遭到市场火一般热情的爆炒。为此,我们认为创业板本周的冲高回落将导致主板的震荡。A股市场本周阶段回调压力在加大。但是鉴于经济复苏和机构布局,银行板块三季度业绩的正增长和低估值将封杀大盘的杀跌空间。从大的形态看,双重底可能演变成多重底。

对于中线投资者来说,2900点以下采取超跌买入的策略。因为我们认为10月9日的跳空缺口(2834-2803点)一带应有强支撑。市场在未来二周以时间换空间,等待60日线的走平。短期看,A股仍难摆脱震荡调整的格局,操作上宜适当控制仓位。从中长期看,经济复苏动力不减、业绩持续改善、估值不贵等基本因素仍会对市场构成上行动力。

逢低跨年度布局正当时

11月份大盘区间震荡利于基金尤其是新基金的跨年度布局。作为机构来说,需要的是区间震荡,打压吸足低廉蓝筹筹码。因此,近

段时间部分大盘蓝筹或现低迷。同时,每一次回调到2900点下方都是中线资金进场的机会。因此,投资者应透过三季报业绩,对行业和公司的基本面深入了解,寻找可能在新一轮经济增长中获得最大机会的股票,以中线的眼光,逢低进行跨年度布局。

虽然全球将于明年迎来加息潮,但是我们认为中国短期加息的可能性不大,在政府投资动力稳定和房地产投资加速的带动下,投资有望在四季度超预期增长。同时,在世界经济实质性向好的推动下,出口也能实现超预期复苏。企业利润的回升态势将持续到2010年上半年。我们相信,2010年一季度上市公司业绩将会百花齐放。目前支撑A股股价的因素是三季报对业绩复苏的确认。就已公布的上三季度业绩预告数据来看,业绩的复苏为市场估值提供了支撑,股指上涨的动力将由流动性推动逐步回归到业绩增长上。

业绩对股市的推动力增强

应该说,前三个季度股市的上涨是宽松的流动性和基本面的逐步好转共同造就,而四季度宏观经济处于恢复期,2010年一季度经济将迈入扩张高潮期,尤其是2009年四季度业绩同比和环比有望出现双增长的可喜情形。

我们预计,2009年全年业绩有望保持15%的增长,业绩对股市的推动力增强。既然认准了目前恢复期,我们需要进行跨年度布局,逢低买入,到明年春天山花烂漫时,经济高潮期我们将从容收获不菲收益。因此,接下来的两个月投资者应该淡化对股指波动的关注,淡化对货币政策的过度关注,可从以下四个方面逢低布局跨年度行情。一是结构性调整酝酿新热点。目前调结构和通胀预期直接影响

市场的运行。但是,近期在全球推出预期加强的背景下,对资产通胀预期也存在抑制。汽车、消费、低碳经济将成为投资的主线索。而四季度盈利超预期的机械、汽车、家电和化纤将得到资金的关注。工信部和节能环保新能源汽车作为新兴支柱产业培育的重点领域,明年或出台扶持新能源汽车补贴。投资者可逢低关注科力远、中炬高新、杉杉股份、海通集团等。

二是业绩确定和低估值板块。由上半年主要依赖政府刺激而反弹,目前已开始过渡到以出口、房地产等更市场化的经济增长力量推动的格局。四季度经济将进入复苏期和扩张早期。企业盈利的逐步提升将成为推动市场的主要力量。因此,投资者应侧重行业景气度和个股安全边际的交集逢低布局年报业绩优良、成长性确定的医药、家电、汽车、机械、电子信息、出口以及消费板块中的个股,如航民股份、传化股份、美菱电器、康强电子、华天科技等。

三是潜伏年报增长潜力股。随着三季报的披露完毕,年报业绩预告也随之浮出水面。沪深两市共有454家上市公司发布了全年业绩预告。其中324家预增或略增,较之三季度的227家公司报喜增长明显。其中预增100%以上的有105

家,而报忧公司130家。受益于家电和汽车下乡部分家电和汽车股业绩回升明显。美菱电器、黔轮胎、福田汽车、上海汽车、星马汽车纷纷预增。

年报预增中,出现不少化工和机械纸业等后期板块,如徐工机械、华孚色纺、山东海龙、新乡化纤、传化股份、红宝丽、德美化工、太阳纸业、柳工、潍柴动力和山河智能等。四是中小盘中觅高成长股。从历史经验看,大牛股往往在中小盘股票中悄然诞生。在经济恢复期中小盘股成长性突出,业绩弹性大。从三季度业绩预告看,年报预增的中小板公司比例较高。对部分估值合理,年报业绩确定增长而且拥有自主知识产权、产品的科技含量高、经营独特、市场竞争力较强、年报预增的高成长的个股,信立泰、绿大地、光迅科技等仍可逢低关注。

另外,低价滞涨题材股在震荡之机由于资金需求量不大,部分有重组预期、业绩好转的低价股必将得到游资和私募的青睐。投资者可重点关注前期横盘没有出现大涨的个股,如秦川发展、西安饮食、浙大网新、风华高科、钱江生化、江苏舜天、新华制药、南方汇通等。

股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	江南高纤(600527)	该股近期有资金积极介入的特征,短线拉升空间相对乐观,可跟踪。
李洪明	中信证券(600030)	该股经过大幅调整后开始超跌反弹,可积极逢低介入,中线持有。
王宇	泰豪科技(600590)	该股经济概念,受益于国家产业政策扶持,发展前景广阔,业绩增长潜力较大,建议中线关注。
罗燕燕	红豆股份(600400)	该股目前反弹趋势基本确立,量能也较为配合,后市一旦突破半年线的压制有望大幅向上,可密切关注。
杨仲宇	宝光股份(600379)	该股近期趋势走强,量能配合较好,短线可积极关注。
文育高	卧龙实业(600836)	公司为国内RFID生产和集成应用的领先企业。该股技术上横盘多日,可跟踪。
巫寒	航天信息(600271)	该股近期趋势走强,量能配合较好,短线可积极关注。
高卫民	时代出版(600551)	该股近期趋势走强,量能配合较好,短线可积极关注。

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

■市场解读

疯狂与风险

◎东方证券 潘敏立

季报过后优中选优

在每天200家甚至300家的超速发布后,今年的三季报已落幕。据统计:1681家公司实现营业收入844915亿元,净利润7831亿元,加权平均每股收益0.3035元,净资产收益率为9.858%。

接下来很长的一段时间,我们都需要静下心来,一张张报表去细读,完成优中选优。在分析的过程中,可将上市公司的业绩及成长绘制成一组线,同时叠加股价趋势线,选择两者落差最大的作为关注首选。在详细跟踪后,就会得到一批价值低估的公司,作为中线选股的落点对象。

而目前所有的印象,都只是停留在初看的层次上,但也可以略微看出一些端倪。如在每股收益前十位的个股中,大部分虽然业绩不菲其股价也同样已很贵或者基本到位,但潍柴动力本月补涨了26%就是因为前期的低估。在这十家公司中,目前唯有复星医药还春意盎然。这只是一个粗浅的分析,权当抛砖引玉。

许多时候,在每一笔成功交易的背后,总是从安静开始,也总是在热闹中结束。但如果长期坚持价值投资的理念,就敢于在寂静中发现机会,在寂寞中去去全仓坚守,最终成就一份杰出的投资。

美股涨跌与限售股解禁

上周的交易是“多事一周”,也是“惊魂一周”。只有细细地回顾,才能深深地体会到近期交易的特点:

首先,美股的涨跌决定了A股开盘的跳空与跳低,如A股周二的大幅跳空低开,A股上周末的大幅跳空高开,均缘于此。故美股处于冲高震荡反复中,它在近期仍会影响到A股的开盘定位。而上周末晚上美股再度大跌,它同样也会影响到本周A股的开盘。

其次,限售股的解禁压力显现,对股指形成了直接的冲击。工商银行的巨额限售部分上市,其在成份指数中的占比由不到1%直接上升至13%多,指数型基金为保持拟合度只有上调该股配比反向抛出近200多亿元的其他成份股,最终引发上周二的长阴。同样,中国建筑网下配售部分在上周四上市,为了兑现其申购利润,直接低开杀跌,也导致了股指在当日大跌后的再度下挫。

创业板疯狂首日秀

上周末28家创业板集体上市,更是上演了疯狂与风险的一幕。平均发行市盈率已经高达50倍,在盘中一度全线翻番,有些翻了两番,平均市盈率冲上百倍之余。在高开略做震荡后竟然全体冲击了高于开盘价20%的首根熔断线,还有不少冲击了第二根上涨50%熔断线,而N金亚由于开得最低竟然冲击了第三根80%的熔断线。

正当所有疯狂者往里冲时,后市则全线从高位摔了下来,追高者最高纪录每股当日套牢近45元深套30%。最终,28家创业板换手率高达86%—91%之间。

首日宽幅震荡的日K线,已为所有创业板个股划定了未来很长一段时间波动区间。在这番折腾之后,从一级市场来看,如果人手500股,那么一旦中到,无疑高价股是赚得最多的,未来所有新股发行将更加有恃无恐,越发越高,超募再超募,直到某一天直接跌破发行价为止。故建议在未上市即认购新股时,也要进行“选择性”认购,并且坚持“只认购,即时抛出,永不炒作”。

近期全线高抛锁定今年利润

所有季报公布已告一段落,意味着业绩的推动源暂时消失。与此同时,近期还是有一些与前期不同的事情在发生,如挪威的加息信号、关于通胀的讨论、上海二套房贷款利率全线上调10%等等,均应引起关注。

笔者在上周就曾经提示,近期应该要考虑阶段性收获的问题。在本周震荡后,股指已经大伤元气,而且心神不宁。在临近年底时,部分理财机构也会面临资金渐次回笼的压力。在近一年流畅的上行后,将难免会进入到震荡期。故在未来大量发行的背景下,建议继续全线高抛,锁定今年的利润。

虽然对市场的预期如此,但个股走势却仍然可能千差万别,如在震荡中,上周的一些概念股、医药、家电板块、商业连锁股等依然在保持强势。故落实到操作上,就是根据不同的情况,对手中股票做好逢高抛售的操作,即利用成为热点上拉时选择高抛点渐次离场,直到轻仓为止。而已在上周初离场的投资者,可在一级市场选择性认购新股,对二级市场在近期应保持观望。

齐鲁银行股权拍卖公告

我公司定于2009年11月19日10时在济南市中级人民法院六楼拍卖厅公开拍卖山东省农村经济开发服务总公司持有的齐鲁银行7000万股股权。

保证金1700万元,请于拍卖前存至山东省济南市中级人民法院指定账户。

2009年11月10日 12日标的展示,有意竞买者持有效证件及保证金收据于拍卖前办理竞买登记手续。

电话:0531-88030880
地址:济南市二环东纬路2686号
山东恒生拍卖有限公司

本栏编辑 朱建华