■股边杂谈

看盘不忘叠加指数

⊙潘伟君 ○编辑 李导

证券行情分析软件为我们提供了很多功能,尽管其中的大多数很少使用,但有些功能不用是很可惜的,比如“叠加品种”就是一个相当重要的功能,特别是对于喜欢短线交易的投资者来说是一个不可或缺的功能。

所谓“叠加品种”就是在个股的走势图上面同时显示另一个品种的走势。一般来说,软件可提供N个品种的叠加,但过多的叠加意义不是很大,因为叠加品种的买卖挂单是不显示的,这是个缺陷。好在对于短线交易者来说一般只关心一个个股,因此,不妨将指数叠加上去,比如将上证指数叠加上去,这会给看盘带来很多好处。

首先是我们不用老是在个股和指数走势之间翻来翻去,叠加后同时可看到上证指数的走势。其次可观察个股相对于上证指数的强度。我们经常提到相对强度指标,用于研判个股相对于指数的强度。最后是研判个股交易的自然性。

就走势而言,理论上股价应该是与指数同步的,我们观察大部分个股的走势都会证实这一点:只要指数出现拐点个股的股价也会出现拐点,即使没有明显的拐点也会有其他的表现形态。比如,对于一些超级大盘股来说,主动性单子会出现方向性改变,对于一些成交清淡且挂单稀少的个股来说,会出现逆向挂单的增加等,这些现象同样也是价格拐点。如果不同步就有可能受到非自然因素的干扰,另外,还要注意同向波动的幅度,即与指数同向波动的幅度上是否大致一致,这一点更重要。

举个实例。上周四大盘跌幅较大,某股却在上午冲高后横盘至收市,涨幅超过5个点,而在下午,指数是逐波下跌的。叠加后的走势告诉我们,该股的拐点与指数基本吻合,关键在于同向波动的幅度不一样。在上午的走势中指数也是几波下跌,不过该股却能够在指数每次回升过程中大幅度上涨,这样即使回调的力度与指数相同,其结果也会是现在这样。下午的走势中每次的波动幅度与指数都差不多,所以下午走势看上去在盘整。这一天走势显示股价受到非自然因素的干扰,用市场语言来说,就是股价被主力推高。

仔细分析以上情况可得知主力的运作轨迹:周四上午股价被主力资金推高,不过大盘走势出乎意料,所以,下午放弃推升股价,但为了维护股价不得不接下更多筹码,下午2点钟完成减仓任务后重新推升股价。

以上分析结果结合其他交易细节显示:主力介入程度较深,目前处于推升股价状态但不愿意继续增加仓位,一旦被迫加仓就会尽快减仓。如我们在本案例中没有叠加指数,那么就会少很多一手资料。

四利空待化解 重收益不忘防风险

●如果说3000点以下,可以忘记风险的话;那么,进入3000点之后,市场就进入了风险与收益并重的时期,且尤其应当关注风险

●利好存在四大缺陷:市场对上市公司利润增长早有预期;目前A股动态市盈率已达25倍,处于历史高位区域;资金面是否继续宽裕难料;美元汇率或出现阶段性反弹

●从估值角度看,虽然中长期A股仍有非常好前景,但短期运行却具有不可预测性。一年以来,债券收益率提升了50%,而股票收益率下降了50%,这些因素使我们对于A股中短期运行态度,逐渐由积极向消极演进

⊙中证投资 徐辉 ○编辑 李导

最近几个交易日,市场波动突然加大,且内外盘表现也非常迥异。最近两个交易日,A股大涨,而港股则持续调整。多个主要证券市场,如印度、澳大利亚、法国、德国和加拿大等股市出现了较明显的空头排列形态,美元指数也出现明显的阶段性底部特征,但A股却非常顽强地从半年线上大力反弹。与此同时,国内政策面上也出现了一些刺激政策退出的苗头,其中房地产行业相对较突出。那么,看似纷繁复杂的乱象之中,是否存在一条清晰的主线?当前背景下,普通投资者究竟该进取些,还是保守些?笔者认为,如果说3000点以下,可以忘记风险的话;那么,进入3000点之后,市场就进入了风险与收益并重的时期,且尤其应当关注风险。

四大利多存在缺陷

当前强力看多市场的主要依据来自于四方面,但或多或少都存在缺陷。其一,上市公司利润将继续保持增长,2009年和2010年上市公司利润增长还能达到20%,遗憾的是,这一情况早已为市场所共识。

其二,目前A股动态市盈率为25倍,明年就将为20-25倍,而历史上A股平均估值为25倍至30倍,这使得A股存在20%至30%的上涨幅度,这一观点容易受到攻击的地方在于:以前A股是封闭市场,存在封闭溢价,A/H溢价历史能反映这一事实。以前的A/H股溢价指数普遍处在非常高的水平,前几年甚至达到300%以上,但近几年已回落到20%左右,目前40%的A/H溢价都是偏高溢价。所以,全流通前后的A股不能用同一个标准来衡量,现在我们更多地应该用全球标准来看待A股的估值,而不是依旧停留在封闭时期的估值上,否则就是刻舟求剑了。

其三,资金面有望继续宽裕。目前资金面事实上已开始收紧,银行间利率年初以来明显走高,当前债券收益率较年初上升了接近50%,这些都表明资金面开始趋紧。目前M1依然处在高位,其实和去年同期M1值偏低有关,笔者预计M1未来6至9个月内,将由30%下降到17%左右。

此外,美元将继续贬值。目前美元贬值已经成为世界的共识,而往往在这样的当口,价格的阶段性反弹就会到来。罗杰斯也认为,美元阶段性升值的几率比较大。所以,当前强力看多市场的一方,看到的情况多数是已经发生的情况,而对于可能对市场负面因素的影响却或多或少地忽视了。

利空因素依旧 刺激走高因素减少

在新的刺激市场走高的因素越来越少的背景下,正在发生和将要发生的事情却是另一番景象:一是全球主要股市已经持续上涨半年或更久,近期多个国家开始寻求刺激政策的退出,部分国家的股市已经开始出现阶段性顶部的迹象。昨天澳大利亚央行宣布第二次加息。二是美元被过度看空,隐含阶段性反弹要求。昨日市场收盘后,美元指数出现显著反弹。三是从全球债券和股市的对比看,股市价格显得过高。四是从中国情况看,管理通胀预期为未来货币政策主要任务,刺激政策逐步退出将从房地产行业入手,按揭利率优惠可能首当其冲。近期有报道称,上海已从11月开始将按揭利率调高了10%。所以,12月初的中央经济工作会议,可能会传出相关信号。

估值吸引力下降 中短期由积极转向消极

目前尤其值得一提的是估值,当前A股估值的吸引力已较年初有很大下降。虽然中长期看,A股具有非常好的前景,但短期市场运行却具有不可预测性。一年以来,债券收益率提升了50%,而股票收益率下降了50%;在目前水平下,股票和债券的收益率差距已变得非常小,这使得持有风险较高的股票资产,没有得到合理的收益率补偿;另一方面,债券的收益率还处在走高过程中,没有见顶迹象。这些因素使我们对于A股中短期运行态度,逐渐由积极向消极演进。

■港股手记

21100点关口不容有失

⊙第一上海证券 叶尚志 ○编辑 陈剑立

昨日,港股继续预期中的调整势头,并且来得越来越明显。在隔晚美股回升以及内地A股出现三连涨的背景支撑下,港股不但未能跟随走好,恒生指数更是急挫了近400点,其中重磅指数股全线出现下跌,蓝筹股中42只成分股仅华润电力等6只个股小涨,其余均收跌。而地产股再成领跌主力,信和置业居跌幅榜,下跌了4.08%,新鸿基地产下跌3.57%。从这些市况中足见港股的调整沽压未尽散去,并且有进一步加剧的迹象。

恒生指数昨天出现反复下跌,跌势在午盘明显扩大。市场在港股午盘开盘前传出瑞银集团(UBS)第三季业绩继续出现亏损,消息盖过了内地A股持续冲高的刺激,港股沽压进一步加大。明显地,市场对于利空消息的反应敏感度已显著增强,对于市况发展来说,是不利的讯号。恒生指数收盘报21240点,下跌380点,以接近全天最低位收盘,成交量再度缩减至610亿多元,资金在低位介入的热情出现逐步冷却。

目前,恒生指数已确认跌穿了由3月9日低位11345点引伸上来的中长期上升轨,技术性沽压有加剧趋势。如果恒生指数进一步跌穿21100点关口,50日均线以及上周的全周低点,都会一举被攻破,形势上将会令恒生指数出现无险可守的境地,而前一个中短期浪底20305点(10月5日的盘中低点),将会是恒生指数跌穿21100点后朝着进发的目标。正如我们前两天指出的,本地地产股和石油股已陆续的掉头回落,令大盘上的板块轮动效应出现破坏。而背负重任的内地金融股H股的走势也实在是令到市场大失所望。虽然A股出现三连涨,但是内地金融股H股却全线下挫,似乎难望成为港股新一轮的领涨股板块。在市场缺乏新领涨指标股的背景下,相信大盘在低位的承接力会有所转弱,市况从早前的轮流往上炒的状态,转为轮流放下来的局面发展。

除了A股之外,全球主要股市指数都已进入了调整态势。美股道指的头部位置已确立,10000点关口已成为了强大阻力水平。德国DAX指数和法国CAC指数都已跌穿了10月初的前一级浪底,维持了三个多月的一浪高于一浪运行模式已出现扭转。新兴市场方面,韩国KOSPI指数和印度SENSEX指数,都已确认失守50日甚至100日均线。在周边股市全线呈现调整弱势的影响下,相信港股将难以独善其身。

■博股论今

把握“退出”中的机会

⊙东航金融 李茜 ○编辑 陈剑立

澳大利亚央行3日宣布,将基准利率再次提升25个基点至3.5%,并表示将逐渐撤出刺激措施。可以预期的是,未来在经济逐渐复苏通胀压力上升的背景下,将有更多国家加入加息行列,全球宽松的货币政策将逐渐退出。在这样的背景下,哪些行业将受益于加息?哪些行业受益于宽松货币政策的退出?

保险行业受益于加息。保险公司在升息阶段初期盈利能力上升,因为在升息周期前期,保险公司的投资收益率迅速上升,而其成本——保单的资金成本缓慢上升,因此,其利差水平将显著扩大,保险公司利润上升。以美国保险股为例,在上个经济周期网络高科技泡沫破灭后,全球经济增度大幅下滑,全球各国实行了宽松的货币政策,各国央行连续降息。2004年1月28日的美联储议息会议是市场预期开始宽松政策退出的拐点,宽松货币政策退出形成预期,在此后6个月内,标普保险股指数上涨了0.34%,而同期标普指数下跌了3.95%,保险股指数明显跑赢大盘,可见在升息初期保险行业能够跑赢大盘。

当然,加息特别是若美国加息将引起美元反弹,美元指数的大幅上涨可能引起大宗商品价格的波动,从而对煤炭、有色等行业产生负面影响。另外,加息提高了企业的融资成本,对地产行业以及高负债的航空行业不利,但未来几个月内,我国通胀水平上升,人民币升值压力上升等预期,又利于有色、煤炭、地产、航空等行业,因此这些行业将在复杂的经济环境下运行更加复杂。

■观察哨

牵了线的风筝

⊙大力 ○编辑 杨刚

不出所料,昨日一年央票的发行利率依旧不变。二级市场也不为所动,继续在10个BP之上的位置成交。一个不近情理的一二级利差,以及一个短期段陡峭得厉害的收益率曲线,居然可以相安无事地维持超过三周那么长的时间。其结果必然是整个债市流动性的大幅下降。

国内债市这几年表现出强烈的慢熊快牛特征。以一年央票为例,从去年8月份超过4%的收益率下跌到今年1月份接近1%的水平,只用了不到5个月的时间。但从最低点向上攀升了差不多10个月,才爬到1.76%的位置。有交易员戏言,这样慢熊下去,再过几个月就要吃草去了。

因此,几乎所有的投资者都殷切希望,如果收益率真的要继续涨,那就请赶紧吧!但是作为收益率曲线的短端,1年期的收益率却受制于一年期央票的发行利率,导致整条曲线在短段一直无法抬头。目前的曲线形态就如同一只被1年期限点牵系着的风筝,一直飞不高。大家都在等着央行什么时候松开手,好让曲线能够修正到一个正常的水平。

总的来说,目前的外围环境对债市是很不利的,不仅PMI超预期创下18个月来的新高,据传第四季度工业增加值可能会达到15%-16%,显示出宏观经济强劲复苏的势头更为显著。海外市场上,不断传出加息的消息,使得国内对加息的预期更为强烈。作为固定收益市场风向标的利率互换市场,在前几日小幅下挫之后,昨日又开始强劲上扬。这一切都让收益率曲线面临着向上的巨大压力。

债市就像一只牵了线的风筝,只有断了那根线,这个市场才有可能恢复活跃。

■大单追踪

建设银行(601939) 大盘蓝筹 技术指标走好

当日大单买入3794万股 大单卖出3902万股

三季报披露,该股股东人数较上期有所减少,筹码有待进一步集中。周一再度回落至半年线被迅速拉起,技术指标重新走好,中短期蓄势比较充分,建设以中长线眼光逢低波段关注。 (九鼎德盛 朱慧玲)

粤高速A(000429) 业绩优良 逢低关注

当日大单买入182万股 大单卖出74万股

公司大股东广东交通集团拥有广东省内80%的公路资源,公司是其唯一上市公司。在广东省加快公路路网建设的背景下,公司未来发展前景值得期待。近期该股温和放量上攻,可逢低关注。 (九鼎德盛 肖玉航)

复星医药(600196) 医药潜力股 具有突破之势

当日大单买入847万股 大单卖出889万股

公司拥有青蒿琥酯、胰岛素、阿托莫兰、花红片等拳头产品,并保持各产品在药品细分市场领先地位,未来发展前景值得期待。二级市场上,前期该股一直运行在波浪上行阶段,近期有突破之势,可关注。

神马实业(600810) 利好刺激 短期突破明确

当日大单买入631万股 大单卖出1053万股

近期商务部发布终裁公告,决定从2日起对进口自美国、欧盟、韩国的己二酸产品征收反倾销税。此次征收反倾销税期限长达五年,对公司是利好。近日,该股在系列利好影响下连续涨停,突破之势强烈。

冠福家用(002102) 增发利好 强势有望延续

当日大单买入:无 大单卖出71万股

近期公告,公司拟以不低于5.78元价格进行增发,募资到位后,将进一步改善公司的盈利能力。受到增发项目投向将显著增加市场占有率,属利好,该股开盘即涨停,后市可能会继续上涨。 (西南证券 罗栗)

■最新评级

一汽轿车 销售结构下移 影响盈利提升

前三季度公司盈利能力较强的中高端车马6和睿翼占总销量的比重为54.2%,较去年同期下降4.1%,经济型车奔腾B50销量占比达到14.3%,公司销量结构下移,导致前三季度收入增幅小于销量增幅。受此影响,公司前三季度毛利率为21.53%,较去年同期下降1.67%。

汽车产业振兴规划明确要求汽车企业通过兼并重组做大做强,并明确规定了鼓励兼并重组企业名单,未来一汽集团整车资产注入公司的预期也逐步加大,我们仍维持原先预计的2009、2010年每股收益0.73元和1.21元的预测,维持增持评级。 (东海证券 赵世光、李涛)

格力电器 盈利能力突出 目标价32.8元

尽管净利润符合预期,不过公司三季度单季度收入增长5.2%比我们预期的要低,我们判断三季度公司对区域销售公司的出厂价较上年下降幅度较大,同期占内销量约1/3比重的城市家电卖场的终端零售均价同比仅是微降不到1%,这说明公司在三季度用降价手段加大了对销售公司的支持。

基于公司各类产品销量和均价的变化,加上节能空调补贴增厚2009年业绩的考虑,我们调整了公司盈利预测,2009-2011年公司EPS分别为1.489、1.820和2.157元。综合考虑,给予公司2009年20倍、2010年18倍PE,3-6个月合理价格在29.8-32.8元之间,维持买入评级。 (国金证券 王晓莹)

个股最新评级一览

代码	名称	机构名称	最新评级	目标价(元)	当前价(元)	可操作空间(%)
000042	深长城	国泰君安	增持	33.00	22.25	48.31
000089	深圳机场	中银国际	买入	8.26	7.15	15.52
000759	武汉中百	长城证券	推荐	12.00	10.71	12.04
000999	三九医药	银河证券	推荐	22.52	20.65	9.05
002152	广电运通	光大证券	买入	35.80	29.56	21.10
600000	浦发银行	高华证券	买入	25.00	23.17	7.89
600068	葛洲坝	东方证券	买入	18.00	13.28	35.54
600089	特变电工	广发证券	买入	30.00	22.65	32.45
600118	中国卫星	招商证券	强烈推荐	27.00	20.15	33.99
600252	中恒集团	国信证券	推荐	30.00	20.93	43.33

■个股超市

信隆实业(002105) 主业稳步增长 有望重拾升势

公司是我国自行车制造龙头企业,在自行车车把、座管等产品生产规模为全球第一,在同行业竞争中保持绝对优势。公司具有较强的新产品开发设计能力,每年均有100多个新产品的研究开发项目,为同行业领先,经营业绩也是逐年提升。该股在前期缓慢盘升阶段,量能明显放大,资金介入积极,后市有望再拾升势,可关注。 (金百灵投资)

方大炭素(600516) 炭素龙头 分享核能发展

公司是国内规模最大的石墨制品企业,随着低碳经济成为全球共识,我国将迎来核电站建设的高峰时期,公司的核石墨业务将迎来广阔的发展空间,目前公司生产的反应堆用核石墨是核反应堆不可缺少的材料。该股除权后缩量整理长达四个月左右,中长期技术指标修复到位,近日低位启动,后市上涨空间广阔,值得关注。 (北京首证)

中原环保(000544) 节能环保 重点跟踪

公司主营业务为城市污水处理和城市集中供热,主业转型后,公司盈利能力大幅提高。集中供热与其他采暖方式相比具有节能、环保、社会效益显著等特点,随着城市规模的扩大,公司集中供热业务将会有更多发展空间,而供热价格有提升趋势。目前该股连续两日收出长阳,上升趋势基本确立,后市面临颈线位的压力,可重点跟踪。 (金证顾问 张超)

东方市场(000301) 具有重估潜力 保险社保入驻

公司借助重组置入了东方丝绸市场区域相关土地、商业房产和市场环境治理等资产,确立以有形市场、无形市场和循环经济为三大板块的新商业模式。三季报显示,两家保险及一家社保基金成为其前十大流通股股东,显示机构看好公司的长远发展前景。技术上看,考虑到重估价值及新模式的发展前景,该股值得中线关注。 (天信投资 颜冬竹)

中国石化(600028) 全年业绩预增 短期有启动迹象

今年以来,国内炼油业务逐步好转,中国石化炼油业务的规模优势、成本优势及一体化优势和管理优势得以发挥,此外,化工产品市场需求呈现回暖势头,公司预计2009年业绩将同比增长50%以上。

近期该股一直在阶段性底部徘徊,昨日放量拉升,作为绝对权重股,短期明显有资金介入,后市趋势正逐渐转强,可积极关注。 (杭州新希望)

本栏编辑 李导