

Trends

三大主线预演跨年度行情

■盘整参

○编辑 陈剑立

短期维持强势整理

周四A股市场呈现窄幅震荡,沪综指几度冲击3200点无功而返,尾盘加速跳水,日K线跌破5日均线,预计短期仍将强势整理。

(民生证券)

修正行情可能出现

周四尾盘的走弱,可能会影响周五的表现,若周五大盘不能有效上攻,短期可能将面临一次上升过程中的修正行情。

(南京证券)

市场具备再次上攻动力

虽然昨日午后出现跳水,但市场目前技术形态依然良好,随着今日申购资金的解冻,市场将得到再次冲击3200点的动力。

(世基投资)

冲高回落股指或有调整

沪指上攻3200点后开始逐步回落,整数关口套牢盘较大导致抛压加重。在股指迟迟不能攻克3200点之际,做多动能稍显疲惫,股指或将出现调整。

(金证顾问)

震荡拉锯格局将延续

周四两市大盘延续反复震荡格局,个股板块有所分化,由于大盘没有量能的支撑和有效热点的配合,预计短线震荡拉锯格局将延续。

(九鼎德盛)

大盘做多动能仍旧充沛

昨日的调整可能只是上升趋势中的一个小插曲,随着经济运行格局的乐观预期,A股市场可能正面临一个新的涨升周期起点。

(金百灵投资)

短期向上趋势不会改变

市场热点的有效轮换在很大程度上聚集了市场做多人气,只要热点板块和权重股的拉升形成合力,向上趋势就不会改变。

阶段性机会依然存在

昨日大盘反复冲高,下午逐步回落,全日呈窄幅波动行情,但不排除后面出现加速上升行情的可能,阶段性机会依然存在。

(广州万隆)

延续震荡的可能性增大

短期市场在连涨后的技术整理等因素影响下波动可能加大,但经济强劲回升将支撑A股中期业绩继续向上,后市指数上行将会更加稳健。

(宁波海顺)

○山东神光 刘海杰 ○编辑 陈剑立

10月份以来,大盘波动频率明显加大,开盘跳涨、跳水的现象反复出现,盘中虎头蛇尾的表现屡见不鲜,市场期待的热点风格并没有由小转大,而是以另类的方式上演。归纳起来看,内需拉动、通胀预期、热钱流入是最近一段时间营造热点的三大线索,个股表现出强者恒强的特点。投资者期待的跨年度行情似乎已在局部上演了。

扩大内需成未来热点

目前,市场形成了一个预期上的共识,消费将成为来年拉动经济增长的主要途径。二级市场上,市场对于相关机会的挖掘其实早已展开。由于近期市场热点总体并不算多,这使得消费升级热点非常突出。周四两市涨幅在前的家电、商业连锁、酿酒食品等板块就非常突出。此

■板块跟踪

家电股跨年行情概率大 聚焦四类品种

精彩观点

- 10月份家电下乡产品销售出现反弹,冰箱、彩电和洗衣机的销售额分别环比增长131%、136%和73%,预计全年拉动消费600-750亿元
- 由于家电下乡政策效果显著,预计此项政策有可能继续扩大实施范围,随着政策的继续实施及进入四季度销售旺季,整个行业全年业绩有保证,且增长有望延续至明年中期
- 在跨年策略上,可关注具备家电下乡主题、资产重组及重组题材、出口回暖受益突出和进入黄金发展阶段或旺季销售超预期的品种,个股为小天鹅A、美的电器及海信电器

○金证顾问 张超 ○编辑 李导

从最近披露的家电下乡数据看,10月份家电下乡销售强势反弹,销售金额突破百亿元,扭转了连续两月销售下滑的颓势,其中彩电洗衣机开始爆发,因此,近几个月家电下乡单月销售额有望创出新高。各项政策的继续实施及进入四季度家电销售的传统旺季,整个行业全年的业绩有望得到强有力支撑,行业增长有望延续至明年中期,操作上可关注四类机会。

下乡销售数据披露 政策效果显著

10月份家电下乡产品销售出现

前,市场持续走强的医药、汽车、服装等等都形成了非常好的热点效应。到目前为止,以消费为主导的热点仍然显著。

与刺激消费、扩大内需相辅相成的,是投资者对于来年通胀抬头的预期,CPI作为衡量通胀的重要指标,其涵盖了居民的吃穿用住行等各个方面,所涉及的生活必需品、耐消费品等等各要素均存在价格上涨的趋势。这对于相关行业及上市公司来说,存在收入和业绩增长上的良好预期。我们认为,以消费为导向,以通胀预期为线索,二级市场已经形成的热点线索有望延续。

股市流动性趋于多元

10月份新增信贷只有2530亿元,大家普遍感觉数字比预期的要低,因此当日行情出现了调整。但从10月份披露的宏观数据看,我们认为,未来股市的流动性不是减弱了,

而可能会增强。我们对于股市的虹吸效应的研究表明,企业资产活期化比例越高,通过替代效应的方式间接流入股市的资金就越多,衡量这个比例大小的指标就是M1、M2剪刀差变化,目前剪刀差口正向扩大,表明产业资本进入股市的条件比以往更充分。从居民储蓄的变化看,最近几个季度居民活期存款增速快于定期存款增速,对照投资者开户数和个人房屋信贷以及汽车消费增长,我们基本可以肯定,有相当的储蓄搬家到股市、房市和车市。另外,未来一段时间,能够给股市流动性带来更大推动力的是热钱。眼下,热钱对于我国资本市场的影响力正在加大,这也是我们判断A股流动性趋于活跃的原因之一。

个股活跃扩大赚钱效应

最近一段时间,两市总市值最大的一些个股表现疲软,这直接影

响指数呈现滞涨局面。权重指标股的分化和疲软,主要是受到基金调仓换券因素的影响。但我们认为,这种局面是暂时的,我们预测的基金仓位的提高实际上代表了多头力量暗流涌动。

与大盘指标股不温不火相对应的,是中小市值个股的活跃。除了前述我们分析的消费升级群体之外,A股市场中一些周期性行业个股明显活跃,比如钢铁、水泥、机械,以及水运类个股,市场的着眼点已经在2009年年报乃至2010年行业景气度提升上。B股当中,一些AB股价差拉大的绩优品种则表现出强烈的补涨意愿,虽然这个市场容量不大,但近期的活跃度和赚钱效应正在提升。

综合以上分析,目前市场热点风格以另外方式进行着转换,指数波动不大,但个股活跃度提高。在经济增长明确、流动性趋于活跃的大背景下,行情中期上涨趋势仍将延续,投资层面专注选股更为重要。

政策推动下,预计前期受到抑制的液晶彩电将得到爆发,尽管洗衣机销量环比增加存在旺季因素,但是我们认为这样的快速增长有可能延续到明年中期,洗衣机行业后期存在一个爆发增长的过程,近几个月家电下乡单月销售额有望创出新高。良好的销售数据使全行业业绩支撑得到保障,预计行业今年业绩增长较明确且有望延续至明年中期。

基本面显著改善 估值仍有提升空间

从估值上看,近两个月家电股连续上涨,9、10两月分别上涨19.44%和9.82%,累计涨幅为

29.26%,表现明显强于同期大盘13.7%的涨幅,目前相对于大盘的估值水平增加存在旺季因素,但相对于大盘最高的估值水平仍有一定差距。

四季度行业保持快速增长确定性较大,预计四季度仍将快速增长,不排除估值进一步提升的可能,因此给予行业“强于大势”的投资评级至明年中期。在家电股跨年度的投资策略上,建议重点关注具备家电下乡主题、资产重组及重组题材、出口回暖受益突出(出口占比高+业绩好转预期)和进入黄金发展阶段或旺季销售超预期的品种,个股分别为小天鹅A、美的电器及海信电器。

部分家电股盈利预期、估值

股票简称	现价(元)	EPS			PE		
		08	09E	10E	08	09E	10E
格力电器	28.15	1.05	1.42	1.65	26.08	19.32	16.59
青岛海尔	21.55	0.55	0.90	1.11	37.13	22.61	18.4
海信电器	21.42	0.35	0.69	0.83	57.45	29.62	24.50
合肥三洋	23.79	0.35	0.67	0.86	64.97	34.20	26.45
苏泊尔	20.50	0.54	0.70	0.89	37.78	29.1	22.92
深康佳A	6.63	0.21	0.21	0.26	29.76	29.18	24.03

■A股B股

■港股

■期市

■权证

■货币债券

■基金

两市B指逆势大涨

上证指数昨日早盘小幅高开,随后展开窄幅震荡,尾盘小幅收跌;盘中再试周一已经上试的3200点,但未能站稳。截至收盘,上证综指收报于3172.95点,跌幅为0.07%;深证成指收报于13180.28点,涨幅为0.56%。沪深两市共成交2530亿元,较前一交易日略微放大。

板块方面:昨天两市板块涨多跌少。电器、教育传媒、数字电视、酿酒食品、商业连锁、钢铁等题材板块涨幅居前,电器板块上涨2.50%,居涨幅榜首位。电力、黄金、有色等板块涨幅居后。下跌板块中,仅物联网1家跌幅超过1.0%,其余保险、银行、地产、煤炭石油、汽车、券商、航天军工等板块呈跌幅不大。

上证50指数:以2521.35点小幅低开,随后震荡下行,最终收报于2508.50点,下跌3.18点,跌幅为0.13%。50只成分股有20只上涨。宝钢股份上涨2.96%,居涨幅榜首位。

上证180指数:报收于7642.35点,上涨1.91点,涨幅为0.03%。截至收盘,180只成份股有84只上涨。四川长虹涨停,香精控股上涨7.70%紧随其后。

中小板:报收于5226.88点,上涨57.11点,涨幅为1.10%。截至收盘,交易中的295只成份股中有177只上涨。湘鄂情、江苏三友涨停。

创业板:昨天创业板表现强势,截至收盘,28只个股全部收红,宝德股份涨停,紧随其后的吉峰农机上涨了9.53%。

B股:上证B指收报于229.57点,上涨5.70点,涨幅为2.55%,成交8.07亿美元;深证B指收报于577.43点,上涨10.89点,涨幅为1.92%,成交9.36亿港元。

(记者 刘伟)

恒指缩量回调 229 点

受A股回调影响,港股没能延续前日上扬趋势,恒指昨日震荡下行,尾盘放量跳水,下跌逾229点。截至收盘,恒生指数报收于22397.57点,下跌229.64点,跌幅为1.01%;国企指数收报于13324.99点,下跌135.44点,跌幅为1.01%;红筹指数收报于4105.11点,下跌35.98点,跌幅为0.87%。大市成交已经连续3日维持在较高位的700亿港元之上,昨日成交略微缩小至709亿港元。

蓝筹股:42只成分股有11只收涨。居涨幅榜首位的中信泰富全天单边上扬,涨幅9.09%。紧随其后的富士康国际、东亚银行、国泰航空等5只个股涨幅超过1%。大盘权重股是下跌主力,汇丰控股下跌1.11%,中国联通跌2.72%。银行、地产、石油类股走弱,居跌幅榜首位的九龙仓集团下跌了3.67%,中国银行下跌2.30%紧随其后。

国企股:成分股仅较9只个股上涨,且涨幅均未超过5%。汽车、消费、水泥类股较为抗跌。比亚迪股份上涨4.48%,居涨幅榜首位;中国国航、江苏苏宁高速公路、青啤股份、哈尔滨动力股份涨幅超过2%。下跌个股跌幅均在3%之内,居跌幅榜首位的中海集运下跌了2.91%。

红筹股:成份股涨多跌少,且下跌个股跌幅均在3%之内。居涨幅榜首位的首长国际大涨11.77%,紧随其后的中信泰富、比亚迪电子、越秀投资分别上涨9.09%、7.22%和4.44%。下跌个股除中国联通和华润置地跌幅为2.71%和2.22%外,其余均未超过2%。

A+H股:恒生AH溢价指数昨日小幅反弹,报收于114.15点,涨幅为0.52%,倒挂个股收率为8只。

(记者刘伟)

天胶创出年内新高

天胶经过长期的盘整后,昨日全线发力上冲,突破了2万元大关,并创出了年内新高。业内人士表示,1-10月份中国汽车销量增长37.7%至1,089万辆。其中,10月份乘用车销量较2009年同期大幅增长75.8%至94.64万辆,汽车消费的利好支撑天胶价格全线上扬。另外,市场预计汽车下乡、以旧换新等政策在明年还将延续,也有可能对天胶价格形成更多支撑。

金属:沪金主力合约报245.56元/克,上涨3.17元或1.31%。沪铜主力合约报51,250元/吨,上涨220元或0.43%。沪铝主力合约报15,150元/吨,上涨15元或0.10%。沪锌主力合约报17,150元/吨,上涨255元或1.51%。螺纹钢主力合约报4,048元/吨,下跌39元或0.95%。线材主力合约报3,885元/吨,下跌25元或0.64%。

化工:燃料油主力合约下跌5元至4,072元/吨,PTA上涨30元至7,758元/吨。塑料主力合约上涨275元至11,255元/吨。沪胶主力合约收盘上涨885元/吨收于6,268元/吨。菜籽油主力合约收于8,066元/吨上涨146元/吨。郑州白糖主力1005合约收盘下跌11元/吨至4,616元/吨。棉花主力合约下跌30元/吨收于15,415元/吨。玉米主力合约上涨1元/吨至1,755元/吨。

(记者叶苗)

长虹权证携巨量领涨

昨天上证指数延续了前日调整态势,未能站上3200整数关。权证市场则全线飘红,长虹CWB1在其正股四川长虹的带动下突然启动,上涨8.99%,同时成交额极度放大逾1700%,为市场所罕见。长虹CWB1的突然启动带动了其他品种,权证市场再度获得市场资金关注。截至收盘,8只交易中的权证全部收涨,长虹CWB1是领涨品种,大盘权证江铜CWB1、宝钢CWB1、石化CWB1也小幅启动。

渤海证券衍生品分析师何翔认为,权证在经历低迷之后,其价值逐步合理,建议投资者可把握后市在正股继续向好推动下给权证市场带来的机会。

交通运输板块:赣粤CWB1昨天早盘低开,随后震荡上行,多方发力,放量拉升,最终收跌2.67%。其正股赣粤高速脱离盘整区,昨天放量上扬,上涨3.67%,表现好于权证。

有色板块:沪铜昨日低位运行,午盘一度跳水。受此影响,江西铜业昨日高开低走,持续单边下挫,尾盘虽有所回升,但最终收跌0.12%。虽然正股表现欠佳,但江铜CWB1仍尾盘发力,收涨1.23%,溢价率小幅回落至-8.38%。

其他品种:长虹CWB1上涨8.99%,上汽CWB1上涨5.66%,中兴ZXC1上涨2.61%,宝钢CWB1上涨2.28%,葛洲CWB1上涨1.97%,石化CWB1上涨1.66%。

两市总成交额:167.59亿元,较前一交易日放大179.48%。其中,长虹CWB1成交额大幅放大1779.44%,上汽CWB1成交放大289.07%,中兴ZXC1成交放大282.40%,赣粤CWB1成交放大254.03%,宝钢成交放大203.20%,江铜CWB1成交放大79.51%,石化CWB1成交放大67.90%,葛洲CWB1成交放大6.99%。

(记者刘伟)

交易所市场全线翻红

公开市场业务:昨日央行在公开市场操作中发行了700亿元3个月期央行票据,参考收益率1.328%,与上期持平。同时央行还进行了500亿元的正回购操作,1.33%的中标利率同样不变。本周,央行共通过公开市场操作回笼资金2010亿元,到期资金量为1200亿元,最终实现资金净回笼810亿元,较上周减少了420亿元。而本周到期资金量恰好较上周增加了350亿元,应该说,央行冲销资金力度并未明显减弱,主要是因为到期量的增加而造成了最终回笼效果的减弱。

银行间市场:货币市场,资金面继续保持平稳,SHIBOR报价中隔夜和1周期品种分别上行0.17和0.59个基点至1.2275%和1.4651%。其他品种中除2周和3个月期利率有所下降外,其余全部上行,但是幅度较小,最高的也只有0.11个基点。前日央行公布了第三季度的货币政策执行报告,指出将根据经济金融形势和外汇流动的变化情况,合理安排货币政策工具组合、期限结构和操作力度,保持银行体系流动性合理适度,促进货币信贷合理增长。”对于外汇流动的关注首次被写入报告,也让市场对于央行加大资金回笼的预期有所升温。

交易所市场:上证国债指数收于122.24点,尾盘拉升,收盘报122.50点,涨幅0.22%,成交金额2.21亿元。企债指数上涨0.02%,收盘报132.50点,成交金额6.37亿元。公司债指数上涨0.05%,收盘116.17点,成交3.99亿元。

(记者 秦媛媛)

■市场解读

中国数据美股走俏 A、B股冰火两重天

○国元证券(上海) 黄硕 ○编辑 李导

周四这一天,A股无战事,但战火却悄然在B股市场上点燃。当天,B股指数一度飙升3.56%,收盘时依然上涨2.55%。而A股却无声无息,收盘时更是微跌2个点,勉强收于3172点。同在一个市场上,A股、B股为何冰火两重天?众所周知,A-B股的最大区别是:B股是外币标价,这背后可否有深意?稍加留意,感觉到:最近A股市场正在上演一场“墙内开花、墙外香”的大戏。

中国经济数据是多还是空?

美股周三收高,标准普尔500指数盘中一度创2009年新高,道指已连续第6个交易日上涨。而美股如此走强的原因之一居然是:“来自中国的利好经济数据使投资者更有理由买进股票,中国工业产出增长16.1%的利好数据令投资者相信全球经济正在加速复苏”。这一点,足以令我们A股投资者有理由反思:周三公布的中国宏观经济数据,在A股未被视为利好、以至于周三周四连续两天A股走软,不料在美股却被视为利好、刺激美股更上一层楼。

民生银行 A-H 股的价差

近日,民生银行H股IPO引起海外抢购高潮,先是传来“索罗斯欲出资1亿美元认购民生银行H股”的消息,再是传来高盛高华前董事长方风雷创立的厚朴基金斥资10亿美元认购民生银行H股股权等消息。但如此炙手可热的民生银行,在本土却遭冷落。民生银行A股近日平台整理,周四收盘微涨1%,收于8.09元。要知道其H股路演询价区间可高达8.5-9.5港元。眼前摆着一个机会,能以一个比索罗斯还低的价格买入民生银行,但A股投资者就是无动于衷。

人民币升值的猜测

11月11日晚间,中国人民银行发布了《中国货币政策执行报告(2009年第3季度)》。这份报告中,在“下一阶段主要政策思路”的章节里,指出央行将“按照主动性、可控性和渐进性原则,结合国际资本流动和主要货币走势变化,完善人民币汇率形成机制。”一时间,各大境外知名财经媒体都就以上文字大作文章。同时,国家行政学院决策咨询部副主任陈炳才认为,央行措辞变化的主要原因可能是由于近期人民币升值预期升温,从而导致外汇净流入较多,外汇储备增长较快。此前央行公布的数据显示,截至9月末,金融机构外汇占款余额为18.54万亿元,较8月份增加4068亿元,增加额创下年内新高。事实上,自2008年7月以来,美元兑人民币汇率一直维持在6.83附近。

一边是“央行措辞微变透深意、人民币汇率更具弹性”,一边是国际热钱高调追捧中资银行股的H股IPO,但A股投资者就是对升值概念视而不见,周四的银行股甚至还大面积翻绿,这的确是个遗憾。

沪深基指上演“过山车”

沪深基金指数昨日演绎“过山车”走势,呈现宽幅震荡整理态势。两市基指早盘小幅高开,逐步震荡走高,尾盘随大盘出现一波跳水行情,至收盘时,两市基指勉强收涨。其中,上证基指开盘于4597.14点,高开6.93点,收盘于4599.20点,上涨0.20%;深证基指开盘于4548.91点,高开2.53点,收盘于4562.97点,上涨0.36%。两市基金全天成交金额为33.72亿元,成交量2019万手,较上一交易日略有萎缩。开盘交易的基金涨多跌少。

封闭式基金:开盘交易的32只封闭式基金,25只上涨,4只持平,3只下跌。上涨的基金方面,基金安颐领涨,上涨1.16%。此外,其他涨幅较大的还有基金裕隆、基金汉盛和基金汉兴,涨幅分别为1.13%、0.96%和0.94%。下跌的基金中,结构性产品同庆B大幅领跌,跌幅为1.51%。此外,基金久嘉和基金天元分别下跌0.37%和0.25%。持平的封基包括基金泰泰、基金科瑞、富国天丰和同庆A。

LOF基金:LOF场内交易方面,开盘交易的30只基金,21只上涨,7只持平,2只下跌。上涨的基金方面,南方500涨幅最大,上涨0.92%。此外,涨幅靠前的还有鹏华创新、景顺资源和鹏华价值,涨幅分别为0.87%、0.46%和0.44%。持平的基金包括长城久富、华夏蓝筹、招商成长、兴业趋势、万家公用、景顺鼎益和荷银效率。下跌的基金分别是长盛同智和南方高增,分别下跌0.20%和0.19%。

ETF基金:ETF方面涨跌互现,3只上涨3只下跌。其中,中小板ETF上涨0.95%,报2.543元;深证100ETF上涨0.57%,报4.093元;上证红利ETF上涨0.22%,报2.698元。此外,下跌的ETF中,上证央企ETF下跌0.12%,报1.655元;上证180ETF下跌0.13%,报0.758元;上证50ETF下跌0.32%,报2.509元。

(记者 吴晓婧)

本栏编辑 陈剑立