

■热钱追踪
股指强势横盘整理
大盘面临方向选择

□九鼎德盛 朱慧玲

近期市场维持反复震荡拉锯状态，多空双方的争夺异常激烈，但市场似乎有一双无形的手在托住指数，使得大盘总能化险为夷，市场的强势震荡特征非常明显。短线来看，周五在击穿5日、10日均线后被迅速拉起，日K线以带下影的光头阳线报收显示盘中低位承接有力，市场在强势横盘后将伺机选择突破方向，投资者密切关注重股及消息面的动向。

10月经济数据陆续出炉，10月CPI同比下降0.5%，PPI同比下降5.8%。10月份，规模以上工业增加值同比增长16.1%，比上年同期加快7.9个百分点，比9月份加快2.2个百分点，为连续6个月同比增速加快；10月人民币贷款增加2530亿元。货币供应量增长29.42%。2009年10月末，广义货币供应量(M2)余额为58.62万亿元，同比增长29.42%，增幅比上年末高11.60个百分点，比上月末高0.12个百分点。数据显示“存款大搬家”正在进一步加速，对市场形成有力的支撑。中国海关总署周三公布，10月份当月我国实现贸易顺差239.8亿美元，较9月份环比劲增85.6%，而月度出口额已连续第4个月超千亿美元，显示出海外市场需求也有显著回暖迹象。各项数据显示，中国经济在10月份继续稳步复苏，对市场形成有力的支撑，将有效缓解股指的震荡空间，也使得市场维持强势格局。

市场反复震荡，以银行为首主流品种短线休整，而重组股大唱主角，临近年末上市公司年末保牌战开始，一些绩差股、ST股纷纷持续走强，年末炒重组再度上演，由于目前距离年报的披露还有一段时间，而绩差股的年报披露基本要到明年四月末密集公布，业绩对股价的影响减弱，主力游资打时间差，使得重组股行情愈演愈烈。投资者对正在积极重组且蓄势充分的个股可重点关注，波段参与。同时，阶段性蓄势充分的钢铁、有色金属股有望实现风华轮转，逢低可关注。

就目前市况而言，虽然消息面利好频传，但股指却无法向上拓展空间，维持反复横盘格局，同时近期市场热点轮流带动板块，板块一日行情居多，投资者很难把握，而目前以银行为首的权重股继续震荡休整，在一定程度上加大了股指的震荡空间。不过，在股指的宽幅震荡中，市场多方的争斗非常激烈，预计短线震荡拉锯将延续。技术上分析，近期市场在切入3200点区域时压力显现，股指盘中震荡频频上演，而外围股指的持续走好，对A股形成有力的支撑。同时，10月份经济数据显示经济继续回暖，在一定程度上减缓了股指的震荡空间，市场强势震荡的特征明显。短期市场在经过为期一周的横盘后，将伺机选择突破方向。

跟踪三大掘金路线图

□金百灵投资 秦洪

本周A股市场虽然宽幅震荡，但盘口显示出多头做多底气犹存，市场的机会也随之可见，这可能也是本周末震荡企稳回升的诱因。也就是说，震荡的市场，对于有心的机构来说，他们看到的不是风险而是低吸建仓的契机。而在建仓过程中，机构资金似乎在描绘三大挖掘路线图，建议投资者也可以追随其后。

路线图一：消费类品种

本周热点活跃度的确有所降温，但盘面显示出家电、食品饮料、餐饮业等板块持续涌现出强势股，四川长虹、美菱电器等个股更是形成了上升通道，而五粮液等中高端消费品也是出现在涨幅榜前列。对此，有观点认为这一方面是因为我国居民收入的提升，使得消费升级的趋势渐明显，消费需求也渐现旺盛之势，因此，有观点认为我国内生性经济增长的能量渐趋充沛，这有利于聚集多头对泛消费类品种的关注度。

另一方面则是因为泛消费类品种存在着产品升级所带来的旺盛销售势头，比如彩电的液晶电视取代CRT电视的趋势，洗衣机的滚筒洗衣机取代传统洗衣机的趋势的确明显，所以，这也赋予消费类品种较为旺盛的生命力。因此，在操作中建议投资者密切关注消费类品种，承德露露、轻纺城等

未为市场充分认识的食品饮料类个股，苏宁电器、广百股份、飞亚达等得益于消费升级的销售渠道优秀的品种也可跟踪。

路线图二：低碳经济概念股

随着奥巴马的访华日期临近，越来越多的投资者开始关注起低碳经济，故有望给A股市场带来新的题材刺激力度。就目前来看，节能减排、混合动力等众多细分产业股均有相对突出的表现，其中混合动力得到了市场的充分关注，其间涌现出科力远等诸多牛股。而节能减排尚未引起市场的充分重视。在这里，建议投资者重点关注双良股份、华光股份、凯恩股份、佛塑股份、杉杉股份。另外，荣信股份等既可归属智能电网概念股也可归属节能减排概念股的品种可积极跟踪。

路线图三：产业复苏的投资机会

随着我国经济的快速增长，甚至有乐观者认为明年的经济增长速度可以达到两位数，这就意味着我国经济有望重回快速增长的轨道，既如此，那些业绩弹性强的强周期性行业极有可能出现业绩大幅回升的趋势，尤其是化工、电子信息等相关产业，其中化工主要是市场需求一旦回暖，商品价格的回升将使得公司的业绩迅速重回高成长趋势轨道，云维股份、蓝星新材等个股的投资机会可以积极跟踪。与此类似的是生益科技、法拉电子等电子信息产业股。

■下周主打

家电板块 整体运营环境更加良好

在11月股指的小阴小阳中，家电股无疑是一道亮丽的风景。像青岛海尔之类的家电股走出了长牛行情，同期涨幅达到60%，家电行业之所以会有如此出众的表现，归因于政策扶持、行业整体看好和自身业绩提升。后市看，家电板块中一些龙头股仍将有所表现。

家电直接受益于政府相关政策的支持，特别是冰箱和空调的销售额较上半年度大幅增长，有力地支撑了家电业绩的增长。另外，近期随着全球经济的复苏，出口需求得

到复苏，家电行业面临着更好的运行环境。

与此同时，第三季度，家电行业实现营业收入788.65亿元、净利润26.27亿元，分别同比增长19.81%、81.75%。前3季度累计实现营业收入2119.89亿元、累计净利润70.71亿元，分别同比增长-0.80%、35.78%。总体看，收入虽微降，但盈利却大幅上升，业绩普遍好于预期。预计进入四季度后，家电面临的整体经营环境更加良好，预计在经济增长和消费者信心持续增强下，财务状况有望进一步提升。

地产股 通胀预期显现估值优势

跨年度布局行情中，大消费类股要重视，除了食品、饮料、酒业、商业、旅游、电子、传媒外，但地产股也值得留意。大家对于房地产股的分歧较大，不过预计该板块在相关消息明朗后仍有望呈现阶段性机会。

整体观察房地产行业，今年以来，市场销售较为顺畅。统计数据显示，1-10月全国商品房销售面积66369万平方米，同比增长48.4%，商品房销售额31529亿元，同比增长79.2%。其次，房价继续上涨。以10月份为例，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨3.9%，涨幅比9月份扩大1.1

个百分点；环比上涨0.7%，涨幅与9月份相同。

当然，目前房地产投资的复苏态势并不稳定，但从中线角度看，地产股后市仍有机可图。至10月底，A股市场房地产股平均静态市盈率在30倍左右，2010年动态市盈率在20倍左右，房地产股有一定估值优势。建议逢低吸纳地产股，等待跨年度行情，可适当关注龙头地产公司以及在一线城市具有较多土地储备的公司和二线城市具有较多销售资源的公司。

(中信金通证券)

一周概念板块相关数据一览表

■本周热点概念股点评：

商业百货：统计局数据显示，社会消费品零售总额为11718亿元，同比增长16.2%，较上年同期回落5.8个百分点，较上月加快0.7个百分点。具体来看，受益于今年较长的“国庆黄金周假期”，超市类商品零售总额的增长均较上年同期有较大的幅度上升，在国家家电补贴政策和国庆大礼促销的带动下，家电类商品零售总额继续保持高位增长。二级市场建议关注广州、上海等经济发达地区的大型百货企业广州友谊(000987)、豫园商城(600655)。

钢铁板块：本周国内钢铁龙头企业，宝钢和武钢分别公布了12月份的钢材价格调整政策。国内现货市场上钢材价格在短期内也触底后逐步反弹，一个月累计涨幅已达9%。在外贸方面，10月份钢材出口271万吨，进口钢坯33万吨，进口钢材148万吨，连续3个月保持净出口。市场普遍预计钢材价格二次探底已基本完成，未来将受益于国外补库存的需求，钢材价格仍将持续上涨。后市建议关注东南地区钢材生产企业三钢闽光(002110)。

低碳经济：美国总统奥巴马即将对我国进行国事访问，市场上大力热捧与其相关的“低碳经济”和“人民币升值”概念。近期市场上也传闻我国将起草一份低碳经济指导意见，在新能源汽车、核电、智能电网等方面预计中美两国将会有较大的合作空间。二级市场上，相关个股建议关注深圳惠程(002168)、大洋电机(002249)。

(港澳资讯 黄群)

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	最新收盘价	一周涨跌幅(%)	收盘(元)	最高涨幅	机构关注度	综合评分
000854	NST华兰	米庄生物制品	-49	8.49	周遭	200	42 **
000326	华神集团	米庄生物制品	24.95	8.49	马耳江	32.85	9 **
000617	中广路	华神集团	23.10	6.43	罗耀	39	****
000788	西南合成	制剂	22.40	13.95	任文杰	34074	91 *****
000600	海信家电	家用耐用品	21.19	23.56			8 ***
000638	万向钱潮	前卫产	21	16.48			26 ****
000679	宝光股份	电力设备	20.78	14.88			14 ***
300023	宝德股份	机械设备与服务	20.65	41.37	李鹤	13.22	14 ***
000173	卧龙地产	前卫产	19.90	13.09	孙鹤平	-0.02	39 ****
002168	深振基	电力设备	19.76	18.02	陈晓红	545.47	26 ***
000301	人本集团	前卫产	19.76	12.20	孙鹤平	26.71	72 ***
000630	四川长虹	家用耐用品	18.76	6.62	张洪道	93.12	51 **
000418	小天鹅A	制剂	16.07	16.39	张洪道	362.25	96 *****
000691	深振基	制剂	17.90	18.72	李鹤花	311.3	66 *****
000698	鞍钢股份	零售	17.8	24.35	丘立平	93.92	81 ***
000941	华银资本	信息技术与服务	17.69	14.71	李鹤	164.33	47 **
000921	ST利源	家用耐用品	17.43	8.22	张小刚	223.62	53 ***
000622	嘉宝集团	前卫产	17.12	14.43	师虎	98.77	47 *****
002175	广陆数测	机械制造	16.70	14.94			10 *
000225	ST大通	贵金属与加工	16.70	11.98			8 ***
000626	人本集团	家用耐用品	16.50	22.08	李鹤	300.03	54 ***
000646	新都酒店	零售	16.10	7.97	平民灰	255.03	3 *
002016	世荣兆业	医疗设备与服务	15.94	10.62	石磊	60.18	27 ***
000990	深振基	制剂	15.89	9.48	邹宁	65.45	36 *
000984	ST亚机	机械制造	15.8	9.38			29 **

本周强势股点评：

华帝股份(002035)自上周公布管理层激励决议以来，一直保持上升趋势，本周上涨24.85%，换手率为29.76%。国泰君安表示，华帝股份首次推行管理层激励，通过测算激励幅度，可以看出激励力度很强。此外，公司三季度业绩迅速复苏，超出预计。房地产成交量推动收入增长，三季度收入同比增长10.3%，显示出公司已经在一定程度上克服了华南地区价格体系破坏带来的大幅下滑。预计今年持续较高的房地产成交量有望持续推动公司近两年的收入增长。国泰君安分析师表示，未来管理层激励力度将随着业绩大幅度而变化，净利润率趋势拐点有望出现，调高公司09-10年EPS至0.12元与0.29元，公司盈利弹性较大，这有可能带来较好的投资机会。

本周强势股点评：

华帝股份(002035)自上周公布管理层激励决议以来，一直保持上升趋势，本周上涨24.85%，换手率为29.76%。国泰君安表示，华帝股份首次推行管理层激励，通过测算激励幅度，可以看出激励力度很强。此外，公司三季度业绩迅速复苏，超出预计。房地产成交量推动收入增长，三季度收入同比增长10.3%，显示出公司已经在一定程度上克服了华南地区价格体系破坏带来的大幅下滑。预计今年持续较高的房地产成交量有望持续推动公司近两年的收入增长。国泰君安分析师表示，未来管理层激励力度将随着业绩大幅度而变化，净利润率趋势拐点有望出现，调高公司09-10年EPS至0.12元与0.29元，公司盈利弹性较大，这有可能带来较好的投资机会。

后市看点·赢家点睛之笔

2009.11.15 星期日 责任编辑:陈剑立 美编:黄正

“战略性套利”机会呼之欲出

□张恩智

本周大盘走势波澜不惊，5个交易日竟收出4根十字星，以震荡蓄势为主。但对比AH股差价我们发现，部分在A股和港股市场当中具有举足轻重地位的大盘股，其A股相对于H股不但没有溢价，反而相对于H股折价。历史经验告诉我们，由于中国经济相对强劲，在A股相对于H股折价之时，往往就是战略性投资机会降临之际。如2006年左右，A股相对于H股折价，未来相关个股走势远远超出市场预期。根据AH比价统计分析发现，目前，A股相对于H股折价的板块主要有银行、保险、交通运输三大板块，是AH“战略套利”的理想对象。

银行股套利空间最大

通过A、H股行情和比价模型我们发现，银行股是相对于H股折价最多的板块，按照汇率计算后，部分A股相对于H股折价10%左右。对于银行股而言，由于绝对股价不高，这已经是相当高的折价率，在经济复苏之际，建议重点关注银行股。从整体上看，银行整体的投资环境正在逐步好转，宏观经济复苏的稳固和可能的经济增速的迅速见底回升、利率政策改革的渐行渐近（房贷优惠政策的逐步取消是利率政策改革的前奏）是支持我们做出这种判断的主要两大支持点，目前唯一困扰银行业投资的就是在银监会提高资本充足率，净息差很难回到07年高点，非息收入发展还需要时间的这个时间段，银行如何通过自身的努力提高ROE。从长期的角度看，我们建议可以逐步增加银行的仓位和配置比例，抓住战略性的套利机会。而从贷款增长的结构看，由于短期贷款增长较少，大部分票

据融资的冲回都被中长期贷款所取代，因此票据融资量占比继续下降；中长期贷款占比继续提高，目前已经达到了54.21%，创下了07年以来的新高，而票据融资量占比已经从最高的9.56%下降到6.24%，不过与08年中期的最低水平4.2%左右相比还高出2个百分点左右，这种贷款结构的变化有利于银行净息差水平的提高，建议战略性关注银行股。

保险股投资机会丰富

除了银行股外，保险股的A、H折价率也较高，但由于保险股的股价也相对较高，中期盈利能力可能会小于银行股。但从行业发展前景来看，保险股还是具有一定投资价值的。行业数据显示，前三季度保险公司预计利润总额392亿，同比增加458亿。由于上半年的利润总额为261亿，所以第三季度的利润总额达到131亿。与上半年相比，第三季度的利润总额基本上持平，这说明好于股市表现的指标——BDI指数已经再度走入上升通道，其趋势值得我们高度关注。从需求的角度考虑，BDI需求的推升主要来自于两种力量：中期内基于实体经济增长的需求和短期内基于商品价格提升的投机和博弈需求。基于实体经济的成长性需求我们认为基于实体经济的成长性需求是在全球经济复苏的预期下可持续的需求增长动力，我们认为这种增长可以分为两个层面：（1）钢铁产量上升，对铁矿石原料的需求的提升；（2）中国经济复苏领先于全球经济，商品价格相对较低，进口资源品的对国内资源品的替代效应。我们认为这两个因素所催生的需求增长在四季度至2010年中期将得以持续，交通运输行业交易型机会较大。

除了银行股外，交通运输板块具有股价低而AH折价率相对较高的特点，部分个股在A股行情中尚未启动，而H股已经率先创出月度新高，值得我们适当关注。我们注意到，交通运输行业的标志性指数——BDI指数已经再度走入上升通道，其趋势值得我们高度关注。从需求的角度考虑，BDI需求的推升主要来自于两种力量：中期内基于实体经济增长的需求和短期内基于商品价格提升的投机和博弈需求。基于实体经济的成长性需求我们认为基于实体经济的成长性需求是在全球经济复苏的预期下可持续的需求增长动力，我们认为这种增长可以分为两个层面：（1）钢铁产量上升，对铁矿石原料的需求的提升；（2）中国经济复苏领先于全球经济，商品价格相对较低，进口资源品的对国内资源品的替代效应。我们认为这两个因素所催生的需求增长在四季度至2010年中期将得以持续，交通运输行业交易型机会较大。

BDI走出漂亮上升通道

除了银行股外，交通运输板块具有股价低而AH折价率相对较高的特点，部分个股在A股行情中尚未启动，而H股已经率先创出月度新高，值得我们适当关注。我们注意到，交通运输行业的标志性指数——BDI指数已经再度走入上升通道，其趋势值得我们高度关注。从需求的角度考虑，BDI需求的推升主要来自于两种力量：中期内基于实体经济增长的需求和短期内基于商品价格提升的投机和博弈需求。基于实体经济的成长性需求我们认为基于实体经济的成长性需求是在全球经济复苏的预期下可持续的需求增长动力，我们认为这种增长可以分为两个层面：（1）钢铁产量上升，对铁矿石原料的需求的提升；（2）中国经济复苏领先于全球经济，商品价格相对较低，进口资源品的对国内资源品的替代效应。我们认为这两个因素所催生的需求增长在四季度至2010年中期将得以持续，交通运输行业交易型机会较大。