

■热点追踪

大盘巨量收阴 后市迷雾重重

□民生证券 刘冰

本周大盘突然变脸,在周初不断刷新新高的上涨氛围中突然急转直下,在银行再融资及社保减持基金传闻影响下,市场猜测即将召开的中央经济工作会议定调分歧加剧,使得市场对流动性收紧担忧再次加大。尽管深成指本周二已创出年内新高,但沪指却在市场对题材股与权重股热点转换的期盼中飞流直下退守3100点附近。周K线上两市股指双双在前周高点附近收出放量中阴线,沪深两市周跌幅分别达到6.41%、5.98%。尤其本周以来沪市连续前四个交易日成交额超过2000亿元,更在周二放出2951亿元巨量,直逼7·29下周当天的3028亿天量,令人不由想起沪指冲高3478点后的8月调整行情。

经过对比可以看出此次下跌和7·29的下跌两次均是在投资者充满乐观情绪、基金仓位较高、对宏观经济及货币政策有不确定预期、再融资压力出现的情况下发生的,两次下跌银行股都成为众矢之的。但不同点则在于:与8月初相比当前宏观经济好转的趋势更加明确,上市公司利润增长也愈加显著,而权重股的下挫也使得当前市场的估值水平相对也更合理。但临近年底,市场的资金压力不容忽视。随着市场的转暖,近期IPO节奏明显加快,每周基本有两批新股发行,而近期除了中小板个股的发行外,还将于12月7日,迎来中国重工的发行考验。

据有关数据统计,截至本周三,累计有66家公司的IPO批而未发,预计融资需求高达346亿元;同时还有54家上市公司的再融资(包括增发配股)批而未发,增发配股的数量高达204.86亿股,也有几百亿元的融资规模。巨大的扩容需求,已再次让步履维艰的A股市场不寒而栗。除了IPO分流资金外,数据显示,截至本周三已有54家公司的再融资要求获得证监会的批准,但尚未进入发行程序,这些公司通过增发或配股将为市场增加204.86亿股的筹码,即使按照本周三这三家公司收盘价50%计算,融资的规模也超过1300亿元,与创业板本周三1397亿元的市值相当。另外,有数据显示,今年7月以来有177家公司发布增发预案,按已给出价格下限的110家公司来计算,整个融资规模高达1528亿元。再加上今年以来还有13家公司提出了配股预案,包括最近的兴业银行、中粮地产等,累计配股的数量也高达106.5亿股。从上述数据可以看出,整个市场再次被“供过于求”的阴霾笼罩。

我们也应该看到,尽管短期受到资金压力和货币政策调整的影响,但在基本面向好趋势进一步明朗的前提下,本轮的调整较8月份调整空间应该相对较小,中线来看应该不会改变自9月以来形成的上涨趋势。

两大热点或燃希望之火

□金百灵投资 秦洪

本周A股市场一改前期持续上涨趋势,在本周出现了放量急跌的走势,上证指数K线图的双头形态渐有形成的趋势,从而使市场参与各方对后续行情的走势产生了较为沉重的悲观预期,那么,如何看待这背后的资金流向呢?

其实,本周A股市场一度存在着自救的动能,但可惜的是,接踵而至的做空信息迅速击碎了多头形成的做多信心,先是银行股再融资消息,后又遇到了迪拜危机的冲击,这对于新兴市场,尤其是亚太股市的信心是一个极大的打击,港股、A股由此而急跌。而此过程中,市场参与者对货币政策的担忧也随着年底的来临而再度浓厚起来,毕竟适度宽松的货币政策是否延续等已成为左右市场资金流向的关键因素,正由于此,空头大打出手,也就有了本周放量急跌的走势特征。

不过,这并不代表着后续行情会一直低迷,不仅是银行股等金融股是典型的估值洼地效应,而且还在于市场未来仍有进一步活跃的希望。

这主要体现在两点,一是产业政策的转向。近年来我国加大了新能源、新材料、生物技术等新兴战略产业的扶持力度,这些战略性新兴产业或将成为我国经济增长的新引擎,也有望给A股市场带来新的炒作题材与热点,在本周末关于碳排放下降目标的信息就引

发了低碳经济概念股的活跃就是最好的说明。而且,下月初哥本哈根大会将召开,这将给低碳经济赋予新的做多题材催化剂。与此同时,这也有望激发新能源品种的活跃。

二是区域、产业振兴计划也有望反复出台,从而给A股市场提供后续的做多兴奋点,比如海南旅游岛概念股、新疆概念股等。其中在周末有媒体报道称“推进海南省资本市场,支持国际旅游岛建设”,这意味着海南国际旅游岛的政策预期的确强烈,无疑会赋予海南板块活跃的能量源泉。而新疆板块则由于未来加大新疆基础设施建设,以提升新疆经济的综合实力的政策预期犹存,所以,新疆板块也有望反复活跃。这将赋予多头改变大盘弱势格局的有力武器,从而点燃多头的希望之火。

正因为如此,在实际操作中,建议投资者可以沿着市场资金的流向积极布局下阶段的市场热点,这主要有两个思路,一是从目前资金的流向中挖掘强势股,比如说前文提及的产业政策转向所带来的投资机会,低碳经济较为看好。再比如说新疆板块,海南板块中的建材股、旅游股、地产股也可跟踪。

二是从年底行情看,每年年底,ST股、高送转股的投资热情有所提升,尤其是高送转股在近期更有望反复活跃,因为高价格的发行使得资本公积金相对丰厚,所以,赋予那些具有产业支撑的新股较强的高溢价预期,鼎汉技术、中利科技等品种可跟踪。

■下周主打

新能源 市场阶段性关注焦点

新能源发展符合国际潮流,仍处于经济危机之中的世界各国在原有世界经济增长模式已然失衡的情况下,必须依赖于科技逐步找寻新的亮点以推动经济重回增长之路,全球瞩目的联合国气候变化大会将于12月7日至18日在丹麦首都哥本哈根举行。未来一段时间,新能源板块有望成为市场阶段性关注的热点。

我国政府对发展新能源也给予了极大的支持,国家规划到2011年新能源汽车销量比例占到5%,财政部、科技部也发文对新能源汽车给予巨额补贴;对风电的开发,旧有规划到2020年完成3000万千瓦的装机容量,现在这个规划正在重新制订将大幅提

高风电的装机容量。在这样大的背景下,新能源板块将吸引市场资金的持续关注,从中期的角度,这个板块相对于其它板块更具有活力。

我国最近上调了非民用电价,这对新能源行业也带来了几大利好。首先,电价上调后新能源发电成本与电价价差将缩小,这有利于提升推广新能源的积极性;其次,这次电价上调的第三部分就是加大对可再生能源的补贴,伴随着电价上调,可再生能源电价附加征收标准有望在现有0.2分/千瓦时的基础上再上调0.4分/千瓦时左右,这样可多征收约60亿元的资金用以补贴可再生能源。(中信金通)

区域整合 振兴规划激活走势

我们认为,在中央部门推动区域整合和地区区域规划的驱动下,以区域题材为核心的资产整合概念可能被激活。近期国家推出的各类区域振兴规划,是在当前国际国内经济环境下中央推动区域发展的方向,其中一大重点就是重塑辖区内的经济模式,而理顺国资产业结构,对于推动区域规划目标的实现无疑至关重要。因此,当前已经推出区域规划方案地区的国资整合,将是

政策关照的重点,这也将成为加速当地企业并购的催化剂。

我们认为要关注区域整合题材,首先要选择容易形成板块效应,得到市场的认同,也可借游资的运作发挥起来。另外,要在资产整合和区域规划概念已经备受市场熟悉的背景下,对区域内整合概念细分题材的深度挖掘,如近期所出现过的深圳本地股就属于这一运作思路。(广州万隆)

减排新目标催生三大投资机会

□张思智

本周大盘大幅跳水,但板块个股表现依然精彩。日前国务院决定到2020年中国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%,标志着我国经济走向低碳发展阶段,将带来核电、光伏、清洁能源三大中期机会,建议适当关注。

核电板块藏龙卧虎

从市场表现看,在良好预期下,以核电板块为代表的部分个股逆势走强,而与火电相比,核电排放的二氧化碳、二氧化硫、氮氧化物和粉尘等污染物都远远低于火电,是非常环保的新能源,可中期关注低碳经济背景下的核电板块。

我们注意到,核电站在发电过程中不产生碳排放,因此对大气不产生污染。如果用核电站大规模替代火电,将大幅降低电力行业的碳排放量。数据显示,火力发电的平均二氧化碳排放量为1000-1200克/千瓦时,燃油发电的二氧化碳排放量为940克/千瓦时,燃气发电的二氧化碳排放量为440克/千瓦时,而核电发电的二氧化碳排放量为0,核电是低碳经济的最佳发电的板块。而即使从成本上来看,核电也完全有能力取代火电。核电站的建设费用较高,约为同等规模火电站的2-3倍。但是核电站的建造费占总运营费用的60%-70%,而火电站仅有20%-30%。也就是说,火电站的燃料及运行维护费用比远远大于核电站。而燃料成本属于易耗品,因此在核电发展成熟的国家,核电成本普遍低于煤电。目前全球使用核电的国家已达30个,有60多个国家(其中大多数是发展中国家)已向国际原子能

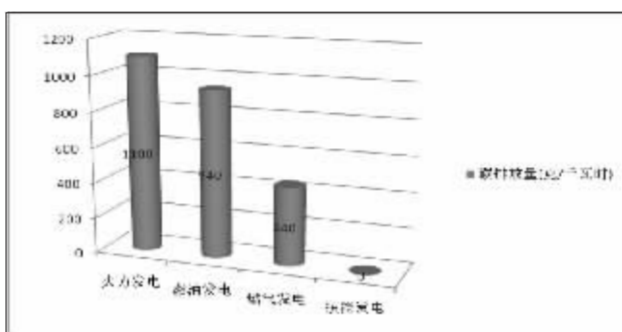
机构表示有意发展核电。核电将在未来的能源格局中占据重要地位已成为全球各国的共识。我国核电建设从上世纪80年代开始起步,已经发展了30多年,但截至2008年底投入运行的有11台核电机组,907.8万千瓦装机容量,只占电力总装机容量容量的1.15%,远远低于世界平均水平17%发展空间非常广阔,建议中期关注核电板块。

光伏产业获得支持

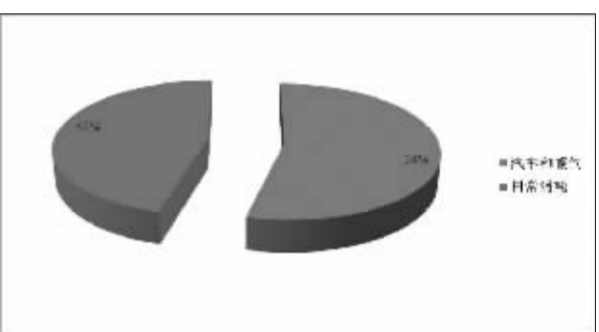
在国际油价居高不下等有利因素面前,全球光伏产业第三季需求回暖力道强劲,低碳经济将催生对光伏产业的需求,光伏产业值得我们适当关注。从国际视野来看,我国企业成本优势较大,三季度业绩回升幅度最大,根据相关厂商的接单状况,第三季度旺季将延续至第四季,光伏产品价格需求大增下,短线也获得支撑,预计第四季度业绩可望持续获得改善。从规模经济、集团实力、技术创新与区域优势来看,中国光伏政策有望在两年内明确化,在供给端方面,预估将对多晶硅产业设立高门槛准入标准,需求端部分,预计金太阳工程示范项目补助规模可能超过600MW,未来2-3年也将补贴200亿元于光伏系统的建设,在供给与全球需求都同步获得改善下,光伏产业将获得一定的超额收益。

从电价方面看,德国光伏上网电价补贴削减幅度小于预期;法国大幅提高上网补贴电价,尤其扶植建筑集成产品,可能成为未来薄膜产品需求高地;我国金太阳工程资金部分到位,光伏发电上网电价可能出台,略高于前期中标价格;国内在建及规划的电站规模迅速扩大,印证了上网电价已能带来合理利润的预期,同时由于电价

各种发电方式的碳排放量对比 (单位:克/千瓦时)



日常生活消耗的碳排放量占比



郭晨凯 制图

中国铁建(601186)业绩进入迅猛增长长期

今年经济刺激政策的最大着力点是“铁公基”,最大的受益者无疑是中国铁建为代表的基建建设类公司,因此,该公司的复合增长率超过40%。更难能可贵的是,类似中国铁建这样目前显著低估,又具备高速增长率,且符合主题热点的公司似乎被市场遗忘了。不过,市场中

的防御性主题,以及期指概念引导下的权重股主题正在逐渐形成,类似的防御性特征明显的公司也正在被市场逐渐重视,该股行情终有否极泰来时。该公司由于受去年较高原材料成本的影响,今年的毛利率较去年比较低,否则业绩水平将会更好。从今年四季度开始,公司毛利率将显著回

升,将会使得公司业绩开始出现更为迅猛的增长。公司另外一大看点是,由于自身有大量的矿产资产,且也已经决定把矿产业务作为公司新增的主营业务,将在矿产、房地产业方面也会出现新的亮点。因此可以相信,被市场埋没时的投资价值最终将会得到市场挖掘。

一周概念板块相关数据一览表

Table with columns: 板块名称, 均涨幅%, 权重%, 总成交, 市场比%, 换手率%, 市值(动), 领涨股票. Lists various sectors like 创业板, 公路桥梁, 飞机制造, etc.

►本周热点概念股点评:

低碳经济:本周国务院发布了到2020年中国控制温室气体排放的行动目标,并提出相应的政策举措和行动方案。根据决定,到2020年中国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%-45%。同时,下月召开的哥本哈根气候变化大会将把削减全球温室气体排放量达成新的协议。我国提前做出在温室气体减排方面的行动目标,表明了我国在温室气体控制方面的决心,资本市场上的低碳概念股具有良好的政策利好效应。相应的核电、风能、水电等低碳概念近期走势相对抗跌,后市可关注陶瓷纤维保温材料行业的龙头企业鲁阳股份(002088)。

酿酒行业:近期酿酒行业,尤其是高端白酒类个股走势明显强势。有关券商研究报告指出,目前白酒行业景气回升态势明确,随着行业景气逐步回升,未来估值修复的动力将非常强劲。随着年末消费旺季的到来,高端白酒价格再度再起,建议继续关注高端白酒类个股。

旅游行业:本周国务院常务会议讨论并原则通过了《关于加快发展旅游业的意见》,将旅游业定义为“国民经济的战略性支柱产业”,并把旅游业做为调结构、促内需新的突破口。与此同时,海南正在轰轰烈烈的开展国际旅游岛的建设,有媒体报道海南国际旅游岛战略规划有望在年内获批,国际旅游岛概念也应运而生。建议可在调整时逢低关注中国国旅(601888)、3特索道(002159)。(港澳资讯 黄群)

航运板块 景气预期吸引机构目光

□九鼎德盛 肖玉航

从航运股的机构关注度来看也在明显提升。从第三季度相关公司的财务报告来看,一些龙头性公司受到机构增持,如中海发展受到南方成份精选、景顺长城资源等的增持;航空龙头股中国国航,受到建信优化配置混合型证券投资基金、融通行业景气证券投资基金等机构的重仓增持;中远航运受到长城品牌优选、易方达价值成长混合、华安宝利配置、大成蓝筹稳健等基金增持;大秦铁路更是受到中国人寿、华夏红利的数千万股的增持;厦门空港受到国泰金马稳健回报、富国天瑞强势地区精选基金以及QFII机构的增持;而近期不少品种的放量也表明机构资金运作度提升。从航运股的年度表现来看,总体落后于大盘,而在年终阶段配合BDI指数的走强波动,机构重仓的这些龙头品种应有较好的波段性机会,选择这些品种配合航运景气的波动而积极参与应不失为板块运作的较好选择。

总体来看,航运板块作为机构资金关注度较高的板块之一,由于年度涨幅不大且行业景气度开始回暖,其在阶段性行情中仍将体现出较好的波段性机会。在对品种关注的同时,也同时要关注市场总体运行状况,最好采取结合指数逢低分批吸纳、波动高抛的策略为佳,而处于行业龙头地位、机构持仓较重且股价估值相对优势的品种应是重点选择。

从航运股的机构关注度来看也在明显提升。从第三季度相关公司的财务报告来看,一些龙头性公司受到机构增持,如中海发展受到南方成份精选、景顺长城资源等的增持;航空龙头股中国国航,受到建信优化配置混合型证券投资基金、融通行业景气证券投资基金等机构的重仓增持;中远航运受到长城品牌优选、易方达价值成长混合、华安宝利配置、大成蓝筹稳健等基金增持;大秦铁路更是受到中国人寿、华夏红利的数千万股的增持;厦门空港受到国泰金马稳健回报、富国天瑞强势地区精选基金以及QFII机构的增持;而近期不少品种的放量也表明机构资金运作度提升。从航运股的年度表现来看,总体落后于大盘,而在年终阶段配合BDI指数的走强波动,机构重仓的这些龙头品种应有较好的波段性机会,选择这些品种配合航运景气的波动而积极参与应不失为板块运作的较好选择。

总体来看,航运板块作为机构资金关注度较高的板块之一,由于年度涨幅不大且行业景气度开始回暖,其在阶段性行情中仍将体现出较好的波段性机会。在对品种关注的同时,也同时要关注市场总体运行状况,最好采取结合指数逢低分批吸纳、波动高抛的策略为佳,而处于行业龙头地位、机构持仓较重且股价估值相对优势的品种应是重点选择。

一周强势股排行榜

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 所属行业, 一周涨幅(%) (收盘价/元), 换手率(%) (收盘价/元), 最新涨停价, 涨停日期, 涨停最高收益, 机构从持仓, 综合得分. Lists top performing stocks like 000080, 002039, etc.

本周强势股点评:

北新路桥(002307)本周上升趋势显著,成交量巨大,本周上涨34.35%,换手率为143.66%。湘财证券最新研究报告指出,目前北新路桥市场区域已覆盖了新疆、甘肃、内蒙、四川、陕西、重庆、河南等多个省区,同时辐射至中、南亚、北非等地区。市场结构的不断完善有效降低了依赖单一市场的风险。此外,北新路桥还与中信集团、中国路桥建立合作伙伴关系,以联合体的形式对外承揽业务,极大地拓展了北新路桥的国际工程业务。不过,湘财证券分析指出,虽然公司的成长性显著好于同行业上市公司,但目前股价的大幅上涨一定程度上反映了良好的预期,建议注意短期风险。

古井贡酒(000596)本周维持上升趋势,一周上涨23.98%,换手率为22.00%,公司新管理层入主后,提出了“产品、市场聚焦”的战略,取得显著成效。09年前三季度公司净利润同比增加96.45%,其中第三季度净利润同比增加107.77%,明显高于收入增速。主要原因是:(1)产品结构调整导致毛利率的提高;(2)所得税率显著下降,导致所得税率为32.87%,较去年同期有较大幅度的下降。国元证券分析师表示,从经营业绩来看,新品原浆年份酒的成功推出,极大提升了公司的盈利能力。天相证券分析师表示,公司业务稳步发展,业绩大幅提升,未来更加值得看好。不过目前公司股票估值偏高,已反映公司业绩的向好趋势,维持公司“中性”投资建议。(今日投资 梁秋燕)

■技术解密

慢涨快跌 调整基本到位

□财通证券 陈健

本周大盘在摸高3361点之后出现大幅跳水,在回补了11月16日3189-3206向上跳空缺口之后继续向下,两阴夹一阳空头起之后继续下跌,周K线为一周阴吞两周阳,短期调整的态势明显。

从技术面来看,本周的跳水已提前反映,大盘进入3300点以上时已明显滞滞重起来,见量不见涨的行情说明上档阻力重重。本周的跳水已击破了8月24日3004高点与9月18日3068高点连线所形成的支撑线,因此调整的时间和空间应较长。从周K线上看,大盘之前已形成了以9月4日2639低点、9月30日2712低点为双底,3068点为颈线的双底,其技术量度升幅为3068+(3068-2639)=3497点。在该双底向上突破之后,将有一次回抽3068点颈线位的过程,而目前60日和120日均线在3022、3046点,因此3020-3068区域将是下档有力度的支撑,短期内大盘继续向下调整的空间有限。大盘在3000点附近宽幅震荡之后,后期行情向上能量就越大。

下一步行情的三大投资主题已基本确立:人民币升值、通货膨胀、低碳经济。在年底之际,低碳经济、区域经济、重组题材、并购题材、资源题材等题材股将继续成为市场主题投资的重点。小盘股行情力度将逐渐收缩,由于明年推出股指期货已是大概率事件,大盘股的作用力将逐步增强,即行情的风格轮动在反复震荡中悄然进行。战略性新兴产业可能将包括新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业七大产业,这些行业将受到政策的大力扶持而成为今后市场持续的投资热点。

下周趋势:看多;中线趋势:看多;下周区间:3020-3300点;下周热点:重组题材、资源板块、低碳经济

强者恒强·追涨者乐园