

做多能量聚积 静候突破契机

◎金百灵投资 秦洪

上周 A 股市场出现了在震荡中重心有所下移的趋势,相伴而来的是成交量的迅速萎缩,似乎表明沪深两市短线将面临进一步调整的压力。但盘面的做多动能似乎又在暗流涌动,那么,该如何看待这一信息呢?

资金面压力属结构性

上周 A 股市场如此的走势,可能与两个因素有一定关联:一是 IPO 扩容节奏提速以及再融资的压力较强,故市场出现了一定程度的资金面紧张格局;二是因为时近年底,对账因素使得部分活跃资金回流,从而使得市场的活跃资金明显减少,也就使得市场出现了题材股、估值高企股等前期热门股大幅回落的走势,创业板的急挫就是例证。

不过,盘面也显示出,其实资金

的压力存在着一定的结构性特征。市场活跃的资金确有减少的可能性,市场活跃度也随之下降,不仅仅导致了题材股的大跌,而且还带来 A 股市场成交量的大幅萎缩。不过,与此同时,基金等机构资金的实力则渐次增强,实证数据有两个:一是据资料显示目前市场共计有多达 28 只股票型和混合型基金处于封闭建仓期,年终岁末成了这些新基金的建仓时机,基金规模合计 848.98 亿元;二是新近发行的基金再度出现逾百亿元规模的大基金,而在 2007 年的行情中,则屡次出现百亿元规模的基金。如此的信息,折射出目前社会资金仍然趋于充沛,也意味着基金的后续源源不断,基金的买盘力量也随之增强,对市场的影响力也随之增强。

做多动能暗流涌动

更何况,目前 A 股市场的积极

动向也成为基金等机构资金的做多底气源泉。一是估值优势,目前沪深 300、基于 2009 年的利润推算,市盈率为 21 倍。但基于 2010 年的利润推算,市盈率只有 17 倍。如此的估值数据,放眼全球,也极具投资价值。二是经济增长的乐观前景。上周末的统计数据显示,11 月份,规模以上工业增加值同比增长 19.2%,比上年同月加快 13.8 个百分点,比 10 月份加快 3.1 个百分点,为连续 7 个月同比增速加快,如此的数据就折射出上市公司盈利能力出现了持续回升的趋势。而且这也得到了近期产品价格持续提升信息的佐证,在上市公司层面,贵州茅台、山西汾酒、洋河股份、西山煤电等;在行业层面,宝钢为代表的钢材价格上涨,山西焦化为代表的焦炭价格提升等。如此的信息就提振了基金等机构资金做多的底气,也为基金等机构资金选择强势股提供了方向。

正由于此,在上周的强势股公开信息中,可明显看出机构资金的活跃度明显提升。较为典型的有华胜天成、宁波华翔等上周强势股的公开信息显示,明显有机构资金专用席位出没,这说明虽然成交量有所萎缩,活跃资金有所降温,但基金等机构资金却在后续援军源源不断、行业或者上市公司屡屡传出积极积极的背景下,开始选择了冬播。其冬播的对象有两个,一是内需引导的强势股,比如说贵州茅台等食品饮料,再比如说一汽夏利等为代表的汽车股。而银轮股份、宁波华翔等为代表的汽配股也因为得益于汽车行业市场容量的大幅膨胀而反复活跃;二是业绩弹性大的品种,在经济复苏的大背景下,产品价格上上涨以及产能利用率的回升,均会使得相关个股出现了业绩快速回升的趋势,从而使得机构资金开始关注起他们的投资机会,比如说兴发集

团、湖北宜化、云维股份等品种。

关注相对确定增长的品种

如此的信息,意味着 A 股市场主流资金正在寻找向上突破的领涨先锋。所以,大盘的向上趋势的确相对乐观。只不过,由于当前成交量依然低迷,因此何时向上突破的时间则较难判断。但毕竟市场的向上趋势是相对确定的,故目前 A 股市场其实面临着较佳的低吸优质股的契机,一方面是因为市场向上趋势的相对确定,另一方面则是由于短线的窄幅震荡可以提供相对低成本的建仓良机。故在操作中,建议投资者密切关注业绩相对确定增长的品种,比如说钢铁股、焦炭股等行业复苏预期强烈的品种,再比如说汽车股、汽配股等行业景气高度乐观的品种,前者如宝钢、三一钢铁、山西焦化、云维股份、后者如一汽夏利、海马股份、长丰汽车、银轮股份、宁波华翔等等。

强势行业点评

“靴子落地”吸纳地产股

◎今日投资 杨艳萍

上周,排名位居前十名的行业与前周大多相同,白酒、家用电器、包装食品以及汽车、医药相关行业排名继续位居前列;特殊化工品和贵金属排名高位滑落。日前国务院会议明确了 2010 年继续扩大内需,促进消费的政策方向。其中要求进一步做好家电、汽车摩托车下乡工作,继续实施家电和汽车以旧换新政策。汽车下乡和新能源汽车的政策力度加大。海通证券表示,与以往政策相比,新政策加大了对商用车的补贴力度,由此对国内的商用车生产商构成重大利好。数据显示,11 月份汽车销售 133.8 万辆,再创历史新高,环比增长 9.0%。1-11 月份,汽车累计销量为 1,223 万辆,同比增长 42.4%。中金公司预计 12 月末旺季销量仍将持续增长,全年销量将突破 1,360 万辆。

食品饮料排名位居前列,白酒排名连续数周高居榜首;包装食品本周排名第 8 名;葡萄酒排名一个月来持续上升至上周第 15 名。由于投资驱动型社会中消费滞后经济半年左右复苏,2009 年食品饮料板块从 3 季度的抗跌到近期的持续走强,其收益已大幅超越市场水平。源于通胀预期越来越强,行业分析师继续看好食品饮料在 2010 年的表现,给予行业“推荐”评级。国信证券指出,从投资时钟看,2010 年板块超额收益或呈现前低后高的态势。历史数据表明,食品饮料行业整体仍偏向防御,超额收益主要来自大盘的调整阶段。根据宏观的判断,国信证券认为,上半年经济繁荣期将有较大绝对收益机会,下半年经济调整阶段行业超额收益会比较突出。建议重点关注“贵州茅台”、“张裕 A”和“洋河股份”,以及具备外生性增长的个股,如“双汇发展”、“五粮液”、“ST 伊利”和“莲花味精”等。

上周房地产业经营与开发排名第 32 名,较前周上升 1 名。12 月 9 日,国务院常务会议指出个人住房转让营业税免征时限由 2 年恢复到 5 年,其他住房消费政策继续实施,靴子落地引起了市场极大的关注。多数分析师认为政策阴霾散去,未来较充足的流动性、向好的基本面以及低估值有望推动房地产业板块上行。申银万国表示,取消二手房营业税优惠政策,意在打击投资性购房,对短期二手房市场冲击大于一手房,但不改变行业的运行趋势,且有利于行业更加稳定健康的发展。他们判断,二手房交易在短暂的观望和交易价格博弈之后将重新恢复至合理的水平,而一手房交易由于交易成本并没有提高,且供应有限,预计交易量影响幅度整体较小。房地产业股票前期下跌已基本反映政策负面担忧,政策明朗和行业基本面向好有助于提升板块吸引力。中金公司看好地产板块明年尤其是上半年的表现,建议投资者目前吸纳地产股,重点是具有持续增长潜力的龙头地产公司以及区域龙头。长江证券则对板块短期的影响表现出一定的担忧,指出政策将加剧地产股震荡格局,认为调控是开始不是结束,预计后续对非合规地、地产企业资本市场融资以及打击捂盘行为等诸多方面都会有相关政策出台,地产股在本年度最后阶段震荡难免。

水运排名一个月来维持低位,上周排名第 81 名。水上运输行业属于强周期行业,全球经济的逐渐恢复增长支持水运投资机。湘财证券表示,目前行业复苏的迹象已经较为明显,而且各上市公司业绩已经陆续见底,预计 2009 年四季度和 2010 年业绩将有不同程度的提升。此外,从估值来看,目前主要水运上市公司处于历史的低位。建议重点关注业绩弹性高的中国远洋、沿海动力煤运输市场龙头及油运和远洋干散货运力快速增加的中海发展,以及即将上市的南海客运运输市场领跑者海峡航运。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:药品批发与零售、制药、家用器具、百货、葡萄酒、一般化工品、电信设备、医疗设备、计算机及电子产品专卖店、工业设备、纸制品、计算机硬件、应用软件、休闲用品;下跌的包括:商务印刷、有色金属、综合性商务服务、出版、银行、综合性工业、系统软件、电力设备与配件、工业品贸易与销售、计算机存储和外围设备等。

本栏编辑 杨刚

股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	星湖科技 (600866)	公司 4000 吨新增产能达产后,产能将达到 10000 吨,新增产能将增强 2010 年盈利,并进一步巩固其在核苷酸领域的龙头地位。高精铝带项目以及房地产业务在 2011 年以后也将成为新的利润增长点。因此,公司未来的成长趋势相对乐观,可跟踪。
金洪明	宝钢股份 (600019)	钢铁行业龙头股。城镇化对钢铁需求巨大,明年碳产品价格出厂价全线上调。该股目前强势反弹,可以适当逢低介入。
杨仲宁	特尔佳 (002213)	主营业务为汽车电液缓速器,在国内市场占有率达到了 40% 左右,下半年以来随着客车销量的回暖公司业务也得以有效回升。二级市场上,股价迅速反弹创新高,可继续看高一线。
文育高	时代科技 (000611)	未被充分挖掘的物联网品种,蓄势充分,建议继续逢低关注。
巫寒	景谷林业 (600265)	公司面临国家政策扶持,技术走强,可以适当留意。
高卫民	羚锐制药 (600285)	公司向来看重科技创新工作,研发力量强大。公司新开发的麻药——芬太尼贴片项目虽未投产但其潜在的市场价值巨大,有望在未来给公司带来业绩上的重大突破。二级市场上,股价短期调整较为充分,可适时介入。
王国庆	中国铝业 (601600)	业绩随经济增长而好转,二级市场形态显现涨势。
罗燕	大冷股份 (000530)	公司是我国最大的工业制冷设备生产企业和最大的制冷成套设备出口商,并拥有中国工业制冷设备行业中唯一的驰名商标。近期该股连续调整后量能萎缩明显,技术反弹动力增强,建议密切关注。
王亨	长城开发 (000021)	公司是智能电表行业标准制定者之一,有望在国家“十二五”规划加大智能电网建设背景下受益。二级市场来看,近期缩量蓄势整理,建议逢低介入。
胡一弘	湘邮科技 (600476)	实际控制人中国邮政集团,实力背景雄厚,拥有较强的资源整合能力。股性较强,近期量能放大,即将突破的迹象,建议逢低关注。
张晓	万丰奥威 (002085)	汽车及汽配概念,受益行业增长,基本面无忧。技术上蓄势充分,量能配合较好,短中均可参与。
吴青去	中兴通讯 (000033)	再次推荐。电信设备龙头企业,业绩有望保持高速增长。可逢低关注。

——更多请登录: <http://gjx1.cnstock.com/index.htm> (张瑜整理)

2010 年投资策略

◎华宝证券研究所

对 2010 年基本面与市场几个判断

美国经济延续复苏态势,但高企的失业率和银行信贷仍然偏紧,令复苏的可持续性值得担忧;美联储因此不得不不在 2010 年二季度前继续维持低利率政策,但如果美元利率或然出现的变化可能成为震荡的主要因素。

全球经济复苏带来的投资者避险情绪减退和美国的低利率政策将促使美元中期仍处于震荡贬值通道,支持资产价格的上升以及国际大宗商品价格保持高位运行态势。

中国 2010 年上半年政策仍将保持适度宽松,货币政策将在经济复苏与管理通胀之间寻求平衡,全年政策着力点将在于进一步促进消费需求,促进经济结构与增长方式调整。

2010 年整体信心的恢复程度和经济复苏的稳定性将成为市场的主要影响因素。股市的供求关系变化、货币政策的微调将成为市场波动和抑制行情持续上涨的主要因素。

2010 年股指难有大的表现。流动性不支持大规模资金流入股市,也不支持大市值股票的持续上涨行情。

■ 卢比专栏

沪市正在形成稳定的趋势

◎戴若·顾比

是交易带还是交易通道?它们的区别是很重要的。一条交易带显示出来的是横向的盘整或者一个上升趋势发展的停顿。当指数在平行的水平支撑与阻力线之间运行时,交易带提供了有限的交易机会。上证指数目前没有交易带。

一条交易通道所显示出来的是一个强上升趋势的持续。交易通道的边缘由倾斜向上的平行趋势线来确定。趋势线是上升趋势中的支撑和阻力区域。当指数在支撑与阻力之间运行的时候,交易通道提

供了交易机会。每个新反弹的目标高于前一个反弹的目标,因为交易通道是向上倾斜的。最重要的是,交易通道的向上倾斜,预示着一个更长期的上升趋势。这使得市场环境适合于长期投资,因为长期趋势持续上升。

交易通道的形成是市场的一个看涨的特征,但是趋势的发展由于长期趋势线而变得复杂。长期趋势线开始于 2008 年 12 月的低点,趋势线使用 2009 年 3 月的低点作为趋势线的第二个固定点,2009 年 8 月的低点被用作长期趋势线的第三个点。从 2009 年 8 月到 12 月,长期

趋势线起着支撑与阻力的作用。指数运行范围在这条线上下 100 点之间。长期趋势线确定了趋势的方向,但是它没有精确的描述趋势。

2009 年 11 月 27 日的低点产生了趋势线的第二个点,趋势线开始于 2009 年 9 月 29 日的低点。这线条向上倾斜的线是交易通道中的下轨支撑线。

平行的通道趋势阻力线开始于 2009 年 10 月 21 日的高点,使用于 11 月 29 日的高点来确认平行趋势线的位置。交易通道的斜度比长期趋势线的斜度更陡。这表明当前趋势反弹的加速。交易通道的大

斜度使得市场更易于到达 3400 点的目标,这个目标是根据杯柄突破形态计算出来的,这个形态在 2009 年 8 月至 10 月期间形成。

交易通道下边缘的位置靠近 3180 点。如指数回落至趋势线并反趋势线反弹,上升交易通道的力量将得到确认。这是一个稳定的、可持续的上升趋势。

杯柄图形态在 2009 年 8 月和 9 月启动了趋势的上升。图表形态显示了突破,并建立了上升目标。交易通道显示出强劲持续的上升趋势的形成,显示出上涨目标是怎样被达到的。(编译 陈静)