

短线超跌 股指“安全边际”渐增

天弘基金 刘佳章

上周市场继续沿袭今年以来的“利空频发”的非常态,一则加息传闻,搅动两市股指纷纷跌破半年线,虽然说周末并没有太多利空传闻兑现,但也反映出市场今年以来的牛皮走势在众多宏观政策层面偏紧的影响下,市场情绪依然会保持一个敏感态势。

毕竟一月份以来,宏观政策层面可以用太多“意外”来概括,太多的影响A股市场运行的政策密集出台,既有当前市场情绪下偏好的股指期货与融资融券的获批,也有诱发市场担心货币政策收紧的上调存

款准备金率等。

同样产业政策方面,也是“意外”颇多,既有针对资产价格风险的一系列房地产调控政策的出台,又有国务院关于推进电信网、广播电视网和互联网“三网融合”以及海南国际旅游岛”等区域经济板块的利好消息。

可以说本月以来的股指表现,“横盘震荡”成为市场表现的主基调。

一方面,是基于虽然政策意外频出超出市场预期,但从一系列政策出台的节拍和配合来看,更为“艺术”,在充分把握了场内投资者情绪的前提下,通过发布方式“好一

坏”的有序配合,使得两周来大盘的波动一直维持在相对横盘的区域之内,考虑到市场极为关注的股指期货和融资融券都有惊无险的将消息放出并进入倒计时,应当说政策出台的短期调控目标基本达成,市场表现暂时平稳。

另一方面,市场做多热情犹存,这主要是基于宏观数据的持续向好使得市场的一致性复苏预期依然强烈,适逢调整,场内惜售心态明显,加之股指期货以及融资融券、海南国际旅游岛升温等利好消息,使得尽管场内依托上市公司年报业绩支撑尚未临近“时间窗口”,却也多了更多的交易性机会,因此在流动性

总量宽裕的情况下,市场对于利空政策的影响普遍滞后,故而每逢利空政策出台,都有场外资金的介入动作。

笔者认为,投资者应当对市场一月份以来的市场频发的政策风险“保持较为审慎的态度,虽然经济复苏依然拥有较强的确定性,但管理层已经在经济增长、结构调整和控制通胀风险在内的政策目标中悄悄地开始发生了转向,控制通胀风险很有可能是短期管理层“未雨绸缪”的政策重点,因此相比上市公司基本面对当前股指的支撑更具弹性而言,政策风险”的到来则更具“刚性”,从投资的角度来看,

寻找能够享受经济复苏扩大化的行业依然是市场投资的重心,但从科技、通信设备等板块上周主动回调的态势,也显示出在利空的压制下,场内确有获利抛盘出现,故而面对市场政策风险的“刚性”以及经济复苏对股指支撑的“弹性”,短期市场选择“以空间换时间”也许是最佳的方式,而考虑到市场短线已经出现一定程度的超跌,伴随着上市公司年报的陆续披露,股指的“安全边际”也在相应提高,故而相信短期内场内依然不乏个股行情,在2010年A股市场有可能进入“小年”的情况下,投资者不妨积极转变投资思路。

■强势行业点评

政策继续推动家电高增长

今日投资 杨桦萍

上周,广播和有线电视继续位居行业排行首位;家用电器、药品批发与零售排名上升5名,12名至第2名和第3名;位居前十名的行业还包括:电信设备、应用软件、摩托车制造、家具及装饰、轮胎橡胶、半导体产品、汽车零部件。国信证券表示,从出口、消费和投资三个角度来看,未来一段时间出口持续超预期概率较大,出口复苏受益的行业在1季度将具有系统性的机会,建议关注IT硬件与设备、化纤、家具、汽车配件等行业。

一个月来家用电器排名高居前10名之列,上周升至第2名。2009年,家电行业表现非凡,家电板块成为A股市场耀眼的明星。湘财证券表示,2010年在驱动家电行业高增长的政策、房地产和出口三大因素中,最主要的驱动因素在于政策,家电三大政策的刺激作用在2010年将进一步加大。预计2010年家电行业的总需求增速有望达15.4%,并且政策拉动对家电总需求增长的贡献比例将达51%,行业呈现前高后低的增长趋势。目前板块相对大盘估值水平接近均值,与历史最高水平仍有距离,海通证券维持对行业的“增持”评级。申银万国称,通胀预期下,家电龙头将受益,具备成本转嫁能力,同时产品价格具备上涨理由;估值的回调凸显安全边际,维持看好评级,继续推荐黑电行业,包括海信电器、四川长虹和TCL。白电建议关注估值安全的格力电器,业绩存在超预期提升空间的华帝股份。

制药上周排名第12名,较前周提升10名。受到良好的行业背景影响,医药板块表现突出,指数12个月回报率为85%,同期上证指数和沪深300指数回报率分别达到77%和67%。从阶段性表现看,近3个月以来医药板块表现尤为突出,除了传统意义上的“四季度行情”,加上甲型流感事件和政策推动,医药指数近3个月回报率高达41%,分别超出上证指数和沪深300指数37和35个百分点。中金公司表示,经过前期上涨,医药板块2010年PE估值上涨到32x左右。TTM整体法统计,医药板块PE估值较A股板块溢价50%左右,略高于5年溢价率均值。

财富证券指出,鉴于国家实施新医改的各项政策将逐步落实,城镇化和老龄化加速,医药生物行业未来10年将迎来黄金发展时期,因此医药生物行业享有一定的溢价是必然的,而且随着行业的快速增长,行业估值有望下降。分析师认为,行业稳定增长特性决定了振荡市场格局中将会有相对较好表现,而且放在更长时间考量2011年估值,年内仍具备绝对收益空间。2010年中国经济将从保增长向调结构转变,大盘很难走出单边大幅上扬的行情,盘整市道中医药股是长期配置的重点行业之一。

煤炭排名一个月来持续下降,上周排名第70名,较前周下降5名。联合证券认为,煤炭板块仍然是保护投资者躲避“2012”的一艘诺亚方舟,煤炭板块的估值仍有提升空间。尽管银行估值更低,但15倍以上的PE仍有极大可能触发融资需求,毕竟银行融资是最符合各方利益的紧缩手段,而煤炭企业普遍财务状况良好,即使融资也是为了资产注入或开采新矿,对业绩的促进作用十分明显,因此作为2010年PE不足20倍、2011年股息收益率仍在2%以上的板块,其估值仍有提升空间。从行业角度讲,鉴于整个行业结构的变化,分析师认为煤炭价格将进入易涨难跌的平衡式上涨阶段(煤旺年上涨迅速、涨幅较大;淡季下跌较慢、涨幅较小),煤炭企业较长时间的平稳经营,稳健的业绩表现仍可以期待。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:汽车零部件、电子设备与仪器、制铝业、餐饮、航空、林业品、航空货运与快递、啤酒、高速公路与隧道;下跌的包括:白酒、汽车制造、一般化工品、商务印刷、石油加工和分销、生物技术、建筑原材料、煤炭、钢铁、证券经纪等。

股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	石油济柴 (000617)	公司作为中石化旗下唯一一家动力装备研发企业,除了专注于内燃机经营外,还参股了两家石油钢管及钢绳制造企业。近3年股权投资收益占公司净利润的比例超过50%,公司业绩对股权投资收益的敏感度高。而且,公司气体机业务有望成为新利润增长点,初步预计,公司气体机及发电机电业务有望实现6-7亿元的收入,即在现有规模上扩大3-4倍,可超预期。
金洪明	海欣股份 (600651)	今年三季度扭亏,每股收益0.0017元。作为长江证券第一大股东,业绩将有明显改善。该股机构比较分散,近期放量强劲反弹,震荡上行,KDJ指标中位金叉,可以适当介入。
杨仲宁	长江投资 (600119)	公司去年募资投向的陆空中心是上海市政府唯一授权的道路货运公共信息平台。公司前期公告陆空中心项目通过出让股份方式以吸收战略投资者,新股东方的引入也将在一定程度上推动公司陆空中心项目的进展。该项目有望在未来1-2年内成为公司主要的利润增长点。该股近期随大盘回调至上升通道下轨位置,若不破位可考虑介入。
文育高	交大昂立 (600530)	耐心等待突破,建议继续关注。
王国庆	广州药业 (600332)	公司是国内中药行业品种最全、中华老字号品牌最多、产量最大的中药企业,中药技术领先地位,控股子公司新药的开发冻干人用狂犬病疫苗已获得生产批文,广州中一药业的糖尿病药物“清眼灵”5年内已占整个糖尿病口服市场78%以上,销售份额领先金融。该股上周强势反弹,可关注。
胡一弘	精工科技 (002006)	公司开始步入快速增长期。经营及业绩亮点已现,去年前三季度净利润增长198%,在专用设备制造业中排名第三位,预计2009年业绩同比大幅增长,可逢低中期介入。
巫寒	招商银行 (600036)	基金持有最多,短期调整到位,长线关注。
吴青芸	攀钢钒钛 (000629)	公司是国内少数几家铁矿石自给率达到40%的钢铁公司之一。随着全球经济的持续复苏,全球铁矿石价格看涨,公司的资源优势愈加突出。公司所处钢铁行业正处于大规模并购整合阶段,不排除大股东进一步重组可能。在行情震荡之际,公司现金选择权具有的债券性质,形成对股价的支撑,可关注。
侯波	广州浪奇 (000523)	公司拟以非公开发行的方式进行融资已经获批,募集资金全部用于年产45万吨合成氨/80万吨尿素项目的建设,该项目是其未来业绩主要的增长点,发展前景值得期待。该股在前期股指震荡期间保持了独立的箱体震荡走势,资金护盘积极,近日该股短期均线再次多头排列,可关注。
罗燕燕	建峰化工 (000950)	公司新开发的麻醇剂——芬大尼贴片项目尚未投产但其在市场的价值巨大,有望在未来给公司带来业绩上的重大突破。截至去年三季度,公司净利润2475万元,同比增长132%,该股股价近期创新高后调整,但主力资金出货意图不明显,可继续低位介入。
高卫民	羚锐制药 (600285)	公司主营高新技术产品等,近期有明显资金注入迹象,短期或可看高一线,关注。
陈文卿	东湖高新 (600133)	

更多精彩内容请见 <http://www.cnstock.com/08gujinx/index.htm> (张瑜整理)

本栏编辑 杨晓坤

■实战心得

卖出时机的选择

潘伟君

在股票投资的买卖过程中,卖出显得更加重要一些,即使我们在买进的过程中火候把握得还不够,那么只要准确把握卖出时机至少可以弥补买进的不足。

当初在决策时对于卖出已经有了预期。以投资成长股为例,我们可能会将某个个股的动态PE定位在20倍到28倍并在20倍的时候买进了股票,然后理性的等待28倍PE的出现,到了28倍就卖出。然而这只是一个计划,实际上会有很多因素促使我们在执行这个计划的过程中改变这个计划以适应变化了的市场。

28倍PE只是研判标准中的一个,但它没有给出时间上的研判标准,我们不知道这个等待的时间有多长。我们都知市场是在变化着的,所以我们的判断可能是错的,也许PE到不了28倍,那我们一直在那儿傻等着就不值得了。

假设某公司09年4毛今年有望做8毛,EPS翻了一倍,而目前16元价位的动态PE还只有20倍,根据行业特性预判平均PE应该在25倍,再考虑到公司盘子较小且明年还有一定的成长性等因素将动态PE最高设定为28倍,所以卖出价定为22.4元,现在我们在16元的价位买进然后等待22.4元价位的出现。不过我们并不是消极地等待,而是要增加一个时间上的研判标准即业绩增长的时点。

尽管公司今年的业绩会翻倍,但公司的报表是逐季公布的,所以市场是不会到年报公布时才知道业绩增长的,而一旦公司的业绩增长在季报中体现出来的时候股价就会有反应。如果公司业绩的增长从今年一季度开始体现,也就是说一季度的EPS是2毛,那么市场就会承认公司今年8毛的EPS,这时候股价就有可能达到它应有的位置。所以在这种情况下一季度业绩明朗的时候结合当时的PE或许就是一个卖出的合理时点。如果业绩增长的时点是在二季度,那么在今年的一季度公司的EPS仍然会维持去年的平均水平,比如在1毛左右,而从二季度开始每个季度的EPS将达到2毛3左右,在这种情况下股价将会在二季度业绩明朗的时候体现出来,或许这时候才是卖出的关注时点。

要注意的是业绩明朗不一定等到报表公布,公司很有可能提前发布业绩预告预告公告。

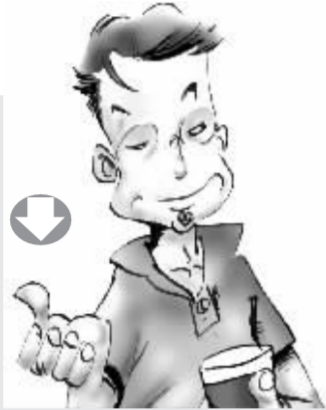
不过市场对于年报的信任度远高于季报,因此过早体现出完成的业绩增长不一定能够在股价上完全反映出来,所以季报也只是个重要的关注点,是否一定要卖出还需要综合考虑。

除了PE和时点以外盘中是否有主力资金参与的参与也至关重要。如果公司的业绩确实有大幅度提升的话一般来说至少在业绩提升明朗前会吸引主力资金的参与,因此我们在持有并等待业绩提升的过程中不妨多关注一些盘面的变化,在确认主力资金参与的情况下可适当提高预期价位,比如把PE从28倍提升到30倍,卖出价位定到24元。

有一点非常重要,如果年报正式出台后股价仍然没有达到我们的预期那就必须重新进行决策而不是一味的继续等待了。

仍以本例为主,如果今年8毛的年报在明年公布的时候股价仍然没有到过22.4元,这时我们一定要找出股价存在的合理性,会有很多种可能性,比如公司所属行业整体PE的下降(市场整体下跌或者一些行业的变化都会导致这种结果),比如公司出现了一些负面消息等等。在对这些情况进行详细分析之后我们才能决定是继续持有还是卖出。

本周股评家最看好的个股



中信证券 (600030)
黄山旅游 (600054)

6人次推荐:(3个)
宝钢股份 (600019)
歌华有线 (600037)
中国太保 (601601)

5人次推荐:(12个)
华能国际 (600011)
特变电工 (600089)
老凤祥 (600612)
一汽富维 (600742)
北京银行 (601169)
中国平安 (601318)
中国人寿 (601628)
燕京啤酒 (000729)
峨眉山A (000888)
桂林旅游 (000978)
盾安环境 (002011)
广百股份 (002187)

4人次推荐:(24个)
中国联通 (600050)
道博股份 (600136)
卧龙地产 (600173)
广州药业 (600332)
健康元 (600380)
亨通光电 (600487)
天士力 (600535)
龙溪股份 (600592)
百联股份 (600631)
上实发展 (600748)
南京银行 (601009)
出版传媒 (601999)
中集集团 (000039)
中联重科 (000157)
张裕A (000869)
神火股份 (000933)

凯迪电力 (000939)
华峰氨纶 (002064)
太阳纸业 (002078)
宁波银行 (002142)
红宝丽 (002165)
澳洋科技 (002172)
诺普信 (002215)
三全食品 (002216)

3人次推荐:(8个)
中原重工 (600020)
三一重工 (600031)
楚天高速 (600035)
招商银行 (600036)
云南城投 (600239)
士兰微 (600460)
千金药业 (600479)
龙元建设 (600491)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

■市场解读

半仓介入 采购“年货”

东方证券 潘敏立

融资融券 申请试点门槛落定

上周末,证监会公布了《关于开展证券公司融资融券业务试点工作的指导意见》。证监会提出了7方面的试点申请条件,并对下一步推广试点放宽条件做了安排。券商融资融券申请试点门槛落定,市场人士估计试点或2月初启动。

根据《指导意见》,券商申请试点资格门槛明显提高,具体包括:最近6个月净资产均在50亿元以上、A类券商、达标“参一控一”等成为证监会考虑发放首批试点牌照的条件之一。一旦试点券商名单明确,也就大致可以测算出首批融资融券的规模。

另外,首批批的券将以比较严格的规定来筛选,沪深交易所将出台详细规则,根据市值、换手率和波动率来确定。“利率将参考同期银行贷款利率,境外市场一般上浮3个百分点。”似乎透露出融资融券利率可能比贷款利率高3%。一旦未来融资形式不局限于自有资金时,或将会成为券商和银行贷款

的息差业务通道。

中国银行 拟发400亿元A股可转债

中行新闻处负责人介绍,该行董事会于1月22日通过了发行新股一般性授权的议案,拟在A股市场公开发行不超过400亿元A股可转债,该议案将提交2010年3月19日召开的中行2010年第一次临时股东大会审议。

本次中行拟发行不超过400亿元A股可转债,所募集资金扣除发行费用后将用于补充资本金与运营资金,提高资本充足率。截至2009年9月末,中行资本充足率为11.63%,核心资本充足率为9.37%。

此举表示,中国银行在增资方式上,选择了可转债,而并没有通过二级市场配股、增发,澄清了前期的传闻。

近期市场震荡的 诱因和特点

上周股指在“大寒”之日拉开了宽幅震荡的帷幕,至上周末盘中一度击穿半年线。在整个过程中,关

于加息和双边征收印花税传闻四起,同时美国股市大幅下跌,商品期货市场转向也成了下跌的助推力。如果说震荡的节奏与以往相同,那么震荡的来源却是与以往截然不同。在此有必要回顾一下上周后三天震荡过程:上周三的长阴线是由大部分小市值股高位震荡所引发,而那天大盘指数的跌幅均较小。上周四后市,在经济数据公布后市场仍较弱,但后市保险股却率先回稳护盘,而大部分小市值股再度加速下行加剧下滑,但指标股却毫发未伤。至最后半小时,银行股全线发力,使股指摆脱了一度被击穿半年线的尴尬,而小市值股表现相当一般。

在整个震荡过程中,大家肯定会感受到小盘股一旦遇到震荡,抛几个十万股是多么困难的事,下面接单也没有,如果偶尔有大接单可以全部成交也是在跌个3%至5%之后了,在下跌过程中,小市值股的兑现风险已经开始显现。而与此不同的是,大盘指标股如果一旦有上行的迹象,要介入是如此的方便,在较低的价格位很快就可以集中性地建仓,其流动性优势也瞬间显现。

这种细节是以往所没有的,此次震荡特有的。2009年,大盘指标股沉寂了一年,而小市值股飙升了一年,在这种特殊的背景下,这种特殊的交易细节应引起足够的重视,大家应当及时变换选股的眼光和思路了。年初的热点切换即将成形,在转弯时要先学会规避风险。

半仓介入采购年货

这段震荡对于大部分投资者来讲,应在在预料之外,但对于我们来讲,却是等了很久。因为前期一直建议大家在高抛后空仓等待,避开震荡避开调仓,等待热点明朗,在2900-3130点一带,在别人颠科时大胆介入首建半仓头寸。

对于中线买家来讲,唯一可首选建仓品种为“超低价大盘指标股”,如中国银行、中国建筑等。像像买年货一样地批量采购,半仓介入。

在3000点附近,阻力在3400点附近。在这种市场条件下,长期上升趋势线也会起着新阻力的作用。这些支撑特征确认了上证指数长期上升趋势恢复有更大的可能性。如指数成功运行至3350点附近的阻力位以上,上目标在4200点附近。

指数下跌至3000点支撑区域以下是看空行情。最强支撑区域在2650点至2700点之间。这个区域在2007、2008和2009年是一个历史支撑与阻力位。如果这种下跌形成,这预示着市场活动本质的重要变化,因为这产生了一个更宽的交易带。(编译:陈静)