

■ 热点追踪
中期调整已确立
大盘寻求新平衡

□ 财通证券 陈健

本周大盘震荡下行,在有效击破了半年线之后呈现出加速下行的态势。在3000-3300点“蜗居”近3个月时间后,股指最终选择了向下突破并开始寻求支撑。虽然后半周出现了反弹,但仍受制于5日均线的反压。由于5、10、20、30、60日均线已形成了空头排列,半年线已拐头下行,中期调整的格局已基本确立。

虽然宏观面呈现出过热的经济表现,如2009年4季度GDP环比达10%,12月份CPI环比上升1%,季调之后的环比年率高达8.4%,市场预期今年1季度CPI同比接近3%,2季度末接近5%,但这也强化了市场对未来政策紧缩的预期。如果投资数据尤其是房地产投资出现任何一点放缓的痕迹将会带来未来政策调控过度的担忧。而“今年1月上旬和中旬的用电量增速都在30%以上,增速再创同期新高”的报道也加剧了市场对政策紧缩的预期。也就是说,经济面数据越好,为政府增加调控的力度提供了空间,对市场的影响反而是负面的。在这一局面下,加息有助于显示央行对抗通胀的决心,降低居民通胀预期。2004年、2006年首次加息均出现于1年期央票利率持续快速上升并超过1年期存款利率后,目前1年期央票利率为1.93%,与1年期存款利率利差收窄至32个基点。按照这个节奏,1年期央票利率仅需1个月时间即可与1年期存款利率持平,届时加息可能性增大。

从技术面来看,本周的大幅跳水,已有效击破了下档两大技术支撑位:一是牛熊分界线之一的半年线,即120日均线,且半年线以每日4点的速率下行;二是自1664低点以来形成了一条原始上升趋势线,即2008年12月31日1814低点和2009年9月29日2712低点连线。表明了目前的下跌绝非简单的调整,应为更高级别的中期调整行情。而反抽之后前期低点2700点一线将会寻求新平衡,从而构筑2700-3080的新箱体。

由于政策紧缩预期继续加强,股市弱势显现,而未来经济增长和企业盈利下调预期形成常态,将在政策担忧情绪之后成为进一步打压市场的因素,建议投资者继续降低仓位,行业选择上回避政策及宏观敏感板块,在政策预期及经济趋势明朗之前不要盲目抄底。可关注防御性板块,如医药、食品饮料、科技等,以及区域开发(新疆、西藏、世博会)主题投资机会。基于美元已进入反弹轨道,更由于中国经济已经开始结构,油气、有色、煤炭、矿产、原材料等具有大宗商品属性的行业股应战略性看空,以防止其价格回归的风险。

紧跟结构调整 寻找热点轨迹

□ 金百灵投资 秦洪

本周A股市场的热点出现了较有意思的现象,一方面是银行股等传统产业股依然疲软,甚至银行股一度破位使得大盘出现调整的迹象,另一方面则是因为市场出现了新的强势股,小盘新股更是持续涌现出黑马股,那么,如何看待这一信息呢?

一些业内人士认为,热点的演变主要是因为作为宏观经济晴雨表的证券市场必然会反映当前宏观经济的结构调整。而从目前舆论来看,经济结构调整主要有两点,一是刺激经济增长政策的退出预期必然会对A股市场相关产业股形成直接的影响。比如近期关于抑制房地产价格上涨的一系列政策,再比如家电下乡补贴额度减少、汽车购置税退还比例的降低等,如此就使得相关上市公司业绩的成长性面临下降预期,这也是大盘在本周一度出现调整走势的诱因。

二是产业结构的调整。近来越来越多的舆论显示出产业政策向中西部、向新兴产业倾斜的趋势,比如近期关于新疆基础设施的投入加大等因素,这一方面会产生区域性投资热点与新兴产业领涨的特征,前者如安徽板块、湖北板块在本周的活跃,后者如新能源股、生物医药股的活跃。另一方面则会加大对传统产业压制,钢铁、水泥等产业股就是如此。也就是说,市场资金的流向所带来的热点的转向,其实在一定程度上刺激着市场形成新的市场热点。

■ 下周主打

能源板块 战略性布局潜力股

□ 九鼎鼎盛 肖玉航

酝酿已久的国家能源委员会近期正式成立,从能源委成立来看,对于我国能源战略格局将形成较好的政策、协调支持,对目前A股市场中处于能源板块中的上市公司而言,具有明显的利多效应支撑。笔者认为,从能源板块来看,从战略发展背景下,积极挖掘潜力品种不失为较好的策略选择。

从传统能源来看,目前A股市场中的煤炭、电力、石油、资源等公司构成较大的投资体。就传统能源来看,中国经济中仍然是主要贡献与使用者,可以预见,中国在相当一段时间内,对传统能源发展的支持力度仍将明显。而笔者研究认为,对于传统能源类公司的投资,需要关注其估值与机构关注度。由于年末在即,积极挖掘其中的业绩增长、调整充分的能源板块品种,可以说具有较好的防御与投资组合优化作用。建议投资者关注能源电力行业中业绩增长预期非常明显的深圳能源、申能股份等具有区域龙头地位的能源类公司。而对于石油行业,我们建议关注中国石化的阶段性布局机会。对于煤炭类品种,则需要关注其调整幅度较大、经营业

绩仍处于上升周期、历年股东回报较好的公司进行关注。
从新能源来看,发展空间与政策将更为向好。从目前A股从事太阳能、新型电池、核电、风电、节能新材料等领域来看,笔者认为,新能源板块的主题品种仍有较好的表现潜力,目前国务院研究与布置未来新能源产业相关规划也在制定之中,可以预见,新能源产业在2010年及十二五期间将会得到更大支持。相关数据显示:2020年,全球将面对196亿吨二氧化碳减排缺口,因此新能源产业中的建筑节能材料市场可以迎来爆发式增长,进而体现较好的行业发展空间。从新能源最集中的核电、太阳能、新型电池、风电领域来看,金属科技、天威保变、中核科技、东方电气等具有好的主题性机会。而从新能源产业主流发展方向,可以预期新能源汽车的发展前景非常广阔和巨大。

总体而言,由于能源板块产业投资周期较长、竞争激烈、部分品种静态估值PE过高,因此操作上应关注其中潜力品种的波动性机会,特别是一些具有估值优势、区域龙头、机构重仓、业绩增长、调整相对充分、阶段内资金活跃的个股应多加关注。

本周强势概念股点评
煤炭板块:本周国务院下发通知成立国家能源委员会,这意味着煤电、石油、新能源发展等问题将得到统筹解决,有利于促进能源行业的科学发展。在传统能源领域里,煤炭占比较大。近期二级市场上,煤炭板块经历了一个多月的调整,短线已呈现止跌企稳迹象。投资者可逢低适当关注中国神华(601088)、西山煤电(000983)。
纺织服装:据海关最新数据,我国纺织服装类12月单月出口额为167.87亿美元,同比增长4.49%,环比增20.26%;其中,12月单月纺织纱线类出口62.16亿美元,同比增长25.11%,环比增15.84%;服装及衣着附件类出口105.71亿美元,同比下滑4.75%,环比增23.02%。无论是同比还是环比数据均显示,国际经济的回暖带动我国纺织行业出口的迅速反弹,相关行业上市公司股价也得到了相应的提振。建议后市继续关注具有产能扩张潜力的山东如意(002193)。
农业板块:本周,一份据称是“2010年中央一号文件”的文稿在网络流传,文中重点提及“农业生物育种创新”和“抓紧培育有核心竞争力的大型种子企业”等内容。由此引发了以隆平高科(000998)为首的种业股的强势拉升,并带动了农业板块的整体走强。由于市场预期“中央一号文件”出台在即且有可能继续关注“三农”,因此短期农业板块的炒作空间依然存在,建议关注农业股中估值相对合理的通威股份(600438)。(港澳资讯 黄群)

后市看点·赢家点睛之笔
从年报“预喜”中寻找春天

□ 张恩智

本周大盘走势跌宕起伏,上证指数一度突破3000点大关。但从上市公司年报来看,向上趋势非常坚决,从业绩预告开栏,年报业绩大幅增长趋势已经初现端倪,建议春节前可从年报“预喜”公司当中寻找投资机会的惊喜。统计显示,截至1月27日,沪深两市共904家公司发布了2009年度业绩预告,占上市公司总数1770家的51%,其中,共有621家上市公司业绩预增、续盈、扭亏为盈以及略增,分别为303家、71家、131家和116家,占已发布业绩预告的68.7%。通过行业分析我们发现,业绩预喜较为集中,相对估值比较便宜的品种分别为机械、医药板块,建议适当关注。

机械板块:行业景气创出新高

数据显示,机械开发行业预喜公司42家,达到全部上市公司比例的8%以上,海外经济复苏的背景下,机械出口也逐步走向复苏,建议关注处于估值洼地当中的机械板块。

我们注意到,由于机械行业收入、盈利始终保持相对国内经济增长的高弹性,因此机械行业的季度收入和盈利也出现了显著的改善,具有一定的投资价值。我们统计的118家国内A股机械行业上市公司收入同比增幅摆脱连续三个季度的负增长达到12.1%,归属母公司净利润同比增幅摆脱连续四个季度的负增长,同比增幅达到18.9%。机械行业的收入、盈利不仅复苏迅速,而且从营业收入和净利润的绝对额来看,机械行业上市公司的收入和归属母公司净利润总额还基本恢复到历史单季度的峰

值。三季度118家公司的收入总额为1020.3亿元,离2006年一季度以来1032.3亿元的历史季度峰值仅相差1.1%。净利润方面,2009年三季度118家上市公司的股东应占净利润总额为68.6亿元,离2006年一季度以来71.8亿元的历史峰值仅相差4.5%。可见国内机械行业整体的销售和盈利规模已经恢复到危机前的水平。

我们发现,历史上机械行业收入和盈利增长相对于总体经济走势呈现出高弹性的特征,其变动幅度明显大于总体经济的变动幅度。从2009-2010国内GDP增幅变动和机械行业收入与盈利的变动趋势来看,这一关系也仍在持续。由于上半年国内宏观经济形势将体现出明显复苏的良好形势,总体环境将比今年下半年更好,因此我们认为在这一形势的推动下,未来两个季度机械行业盈利将持续创新高。对于机械行业的投资,我们认为其主题是“业绩”+“估值”。我们对影响工程机械行业股票投资的主要因素进行了综合测评。业绩方面,发现在经济复苏的背景下,2010年行业景气逐步回升,行业业绩对估值的支撑会加强。估值方面,自2009年初至2009年中期以及至2010年,估值上的优势依然存在。综合“业绩+估值”两方面来看,基本面氛围依然较为热烈,政策面亦处于中性状态,高弹性的机械行业年报行情必将精彩。

生物医药:公司业绩浓墨重彩

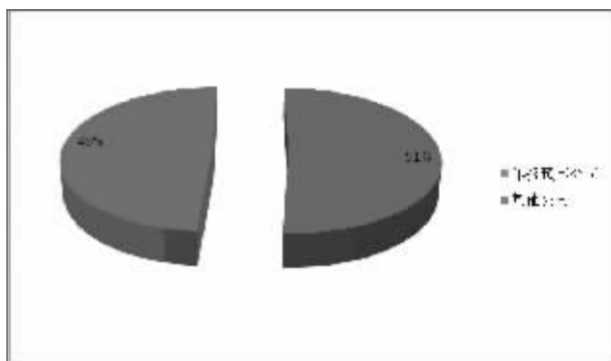
除了机械板块外,生物医药行业景气程度较高,预喜的公司层出不穷,可适当关注。而市场看到宽松货币政策出现退出趋势,而将资金从地产等权重股撤出,从而使

医药等板块受益。也就是说,医药股近期走强的本质是市场防御性的表现,投资者依然把医药定位于防御,年报业绩将是医药股投资当中浓墨重彩的一笔。

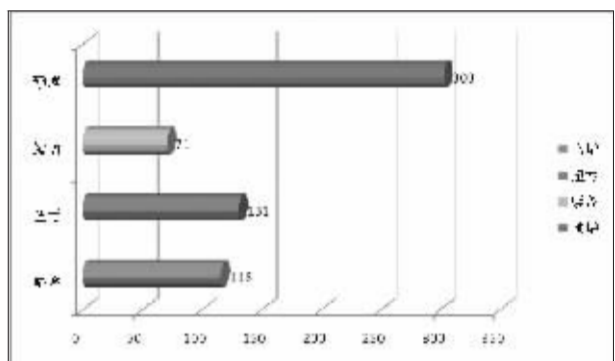
我们注意到,2009-2011年医疗卫生行业政策利好频出,表明了国家保障公民基本医疗需求的决心正在转化为实际行动,国务院2009年1月颁布了《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011年深化医药卫生体制改革实施方案》,拉开了新医改大幕,未来三年的工作目标是:到2011年基本医疗保障制度全面覆盖,各级政府共投入8500亿元增量资金支持5项改革。2008年政府医药卫生支出为2722亿元,三年的复合增长率将达到40%以上,政府投入的加大将有效提升未来的需求,中国居民消费增长率提升空间较大。随着政府卫生投入的不断加大,预计医疗卫生费用支出占GDP的比重在2020年将达到6.5%,政府支出比重将超过40%——这将极大地激活医疗卫生的消费潜能,释放医疗服务需求。中国医疗卫生费用支出2006年尚不足7%,农村居民尚不足10%,基本上还处于美国60年代的水平,今后医疗卫生费市场的发展空间非常大,由于医药上市公司业绩向好的占据绝大多数,建议可适当关注。

值得注意的是,在流动性紧缩预期下,市场的投资心态不稳定,系统性风险不可不防。建议在防范风险的基础上谨慎关注年报较好的板块和上市公司。

年报预喜公司占比



已公布业绩预告公司分类统计



金风科技(002202) 高速增长有保障

技术优势、产能规模、区位优势、先人为主等综合因素早就奠定了金风科技在风电领域的龙头地位,因此,公司也以持续优良的成绩享受到了新兴行业的丰硕利润。目前,随着低碳经济纲领的确定,各

项扶持性政策均有利于风电行业出现爆发性增长,“限制产能过剩”又削弱了一些后来者企业的竞争力,从而进一步强化了金风科技在行业中的主导地位。随着新疆地区多个风电场大规模建设的推进,以

及公司海上风电设备开始投放市场,使公司未来几年更进一步的高速增长有了保障。行情也因此存在“潜伏”半年多之后再次因机构投资者关注度增大而出现新的走强势头。

一周概念板块相关数据一览表

Table with columns: 板块名称, 均涨幅%, 权涨幅%, 总成交, 市场占比, 换手率%, 市值(动), 领涨股票. Lists various sectors like 海南板块, 飞机制造, 水泥行业, etc.

本周强势概念股点评

煤炭板块:本周国务院下发通知成立国家能源委员会,这意味着煤电、石油、新能源发展等问题将得到统筹解决,有利于促进能源行业的科学发展。在传统能源领域里,煤炭占比较大。近期二级市场上,煤炭板块经历了一个多月的调整,短线已呈现止跌企稳迹象。投资者可逢低适当关注中国神华(601088)、西山煤电(000983)。
纺织服装:据海关最新数据,我国纺织服装类12月单月出口额为167.87亿美元,同比增长4.49%,环比增20.26%;其中,12月单月纺织纱线类出口62.16亿美元,同比增长25.11%,环比增15.84%;服装及衣着附件类出口105.71亿美元,同比下滑4.75%,环比增23.02%。无论是同比还是环比数据均显示,国际经济的回暖带动我国纺织行业出口的迅速反弹,相关行业上市公司股价也得到了相应的提振。建议后市继续关注具有产能扩张潜力的山东如意(002193)。
农业板块:本周,一份据称是“2010年中央一号文件”的文稿在网络流传,文中重点提及“农业生物育种创新”和“抓紧培育有核心竞争力的大型种子企业”等内容。由此引发了以隆平高科(000998)为首的种业股的强势拉升,并带动了农业板块的整体走强。由于市场预期“中央一号文件”出台在即且有可能继续关注“三农”,因此短期农业板块的炒作空间依然存在,建议关注农业股中估值相对合理的通威股份(600438)。(港澳资讯 黄群)

评级机构 评级日期 股票评级 投资要点

Table with columns: 评级机构, 评级日期, 股票评级, 投资要点, EPS预测(元) 09年, 10年, 11年, 估值(元). Includes entries for 安信证券, 银河证券, 渤海证券.

■ 一周资金流向

资金净流出 179 亿元

在流动性紧缩背景下本周大盘继续下跌,股指跌破3000点关口,下半周随着“三网融合”、医药、商业连锁及海南区域等题材概念股活跃,大盘调整幅度收窄,个股活跃度有所增加。全周沪指累计下跌139点,跌幅4.45%,深成指下跌458点,跌幅3.64%,两市周K线均4连阴。数据显示,本周五个交易日大盘资金累计净流出178.9亿元,较前一周净流出减幅。

本周强势股轮番出现的医药板块最受关注,板块资金净流入5.5亿元,随着年报披露深入医药业绩超预期品种市场关注度很高。从具体个股资金流向来看,五个交易日中资金流入超过千万以上的个股达27家,其中东阿阿胶资金大幅净流入1.1亿元,此外科华生物、九芝堂、同仁堂、康美药业、上海医药、上海凯宝等个股资金净流入在5000万元以上。

在资金净流出排行榜中,7大权重板块资金净流出超过10亿元,有色金属、银行股分别净流出22.1亿元、21.3亿元位居板块资金前两位。受资金净流出打压,有色金属板块指数大跌7.13%居两市涨幅第一,紫金矿业、中金岭南、云南铜业、驰宏锌锗等蓝筹股资金纷纷净流出。

上周一度稳健表现的银行股本周疲软,成为拖累股指表现的主要板块。近五个交易日该板块资金净流入靠前的个股包括,招商银行、民生银行、交通银行、工商银行、建设银行等资金净流出均在2亿元以上,不过中国银行本周资金整体净流入5347万元,同时该股也是板块中跌幅最小的个股。其余资金净流出靠前的板块依次是,房地产、钢铁、煤炭石油、运输物流、工程建筑,以上板块资金分别净流出16.2亿元、15.8亿元、15.3亿元、13.6亿元、11.4亿元。

流动性紧缩是制约目前市场最大的消息面,印度央行29日超预期上调银行准备金率75个基点至5.75%,亚太股市或将进入加息周期环境。我们认为,目前A股操作仍以短线操作为主,控制风险、仓位。

(大智慧资讯部)

一周强势股排行榜

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 所属行业, 一周涨幅, 收盘价(元), 换手率%, 周初启动日期, 周最高收益, 最新评级, 最新预测EPS, 机构认同度, 综合诊断. Lists top performing stocks like 合康变频, 罗牛山, etc.

本周强势股点评

华泰股份(002035)本周上升趋势明显,成交量较上周大幅增加。一周上涨20.20%,换手率为30.16%。长城证券认为,公司2010年业绩再超预期可能很大,一方面,四季度驱动公司业绩成长的因素,包括KA进店率提高,广告费用下降等因素依然存在;另一方面,公司上市以来业绩多年停滞不前,管理层经营日渐思变,不排除2010年进行外延式扩张或资本运作的可能。他们认为,(09)四季度超预期业绩表现,说明2010年公司业绩超预期概率极大。同时,国金证券表示,风电企业合理估值水平应为当年的25倍PE,公司正处于业绩恢复期,增幅很大,因此应当给予一定的估值溢价。国金证券给予公司“买入”评级。
大冶特钢(000708)本周在大盘调整的情况下明显优

■ 一周技术解盘

沪指下穿3000大关 后市步入震荡整理

新年伊始,基金受限去年四季度的高位而导致流动性不足,纷纷主动减仓。而此前两周A股新增开户数连续回升,持仓账户数也突破5200万户创新高,表明场外资金积极介入股市,吸收了基金的抛压。而本周由于托市资金匮乏,成交量急剧萎缩,大盘走出一轮下探行情。

周初前期热点板块集体冷却,同时房贷收紧不仅进一步打击地产股,而且殃及上游板块,大盘多番挣扎后最终失守半年线;之后市场悲观情绪浓重,银行股虽奋起反抗,但在无权重板块配合下,大盘大幅跳水于3000点止跌;至周三,概念股开始活跃,然而银行股出现了补跌行情,在板块大跌2.89%下,沪指无奈击穿3000点整数关口;周末市场人气开始恢复,热点板块逐渐升温,同时银行股也加入权重板块止跌企稳的行列,沪指开始横盘,并于周五收报2989点。

技术上看,本周由于缩量,缺乏资金流入,半年线没有对大盘形成有效支撑,而日线在5日均线的连续压制下,一路下探,并跌破布林线下轨,其后大盘在下轨和5日均线的联手打压下,始终没有反弹机会,布林线开口还呈扩大趋势。而周末股指虽然跌幅收窄,但是由于成交始终保持在低位,表明在目前价位下资金介入意愿不高,大盘企稳容易反弹仍显困难。周线上,沪指缩量跌破多条多日均线的交汇区间,下方仅剩相距250多点的60日均线支撑,支撑作用显得势单力薄。

由于本周跌幅较大,且市场成交量急剧萎缩,通过大智慧资金流向数据,推测基金通过减仓不仅没有获得大量的现金,反而导致本身净值的下滑,可谓得不偿失。因此预计在市场人气不足,成交低迷的情况下,基金不会继续采取这种杀鸡取卵的手段,大盘以2990点一带展开震荡整理的概率较高。(大智慧资讯部)