



上证理财博客精粹

下一个会是谁



□李琛

当前,很多人都对明年维持牛市保持信心。但是对于第四季度的走势,还是有点不放心。经过近两个月的上涨,很多行业的静态市盈率看起来都比较高,有些资产注入概念的股票的静态市盈率更是达到了一个较高的水平。市场会怎么走?会不会出现调整?什么时候开始调整?调整会有多深?这也许都是市场人士最关心的问题。我们也可以从盘面上明显地看到市场力量出现的分歧。从上个星期非常戏剧性的暴涨暴跌30—40点的那两天,也能够强烈地感受到观点碰撞的气氛。确实,市场处在目前这个位置是有点进退两难了。前期上涨的动力来自两个阶段,首先是根本的体制变革以及上市公司实实在在的业绩增长所带来的股价上涨,之后是市场给予成长性良好的公司以及资产注入型公司的估值提升,市场将大部分目光都投向了预期快速增长的行业。赚钱效应吸引场外资金不断涌入,导致整个市场的估值不断地得到提升。但是,最近市场开始对这个估值水平产生了犹豫,未来的上涨动力似乎有点衰竭了。

从这两天的走势可以看出,市场出现了结构性的分化。前期涨幅较大的股票开始调整,但与此同时,资金开始追逐原来被大家遗忘或者不屑的角落。钢铁股的市盈率低是一直都存在的事实,但是在市场大部分成长性好的行业静态估值普遍较高的情况下,那些慢速成长、低市盈率的行业已经开始受到市场资金的关注。尤其是钢铁股,人们已经开始惊呼其极低的市盈率,并开始考虑是否可以给予钢铁股更高的市盈率,有些人已经开始认为目前是钢铁周期的最低点,因此可以看到,钢铁股在最近的表现异常勇猛,宝钢的认购权证在一天内上涨了58.9%。对于钢铁股未来的走势,最关键的应该是对其所处行业周期位置的判断。如果近期的涨幅是因为市盈率的提升,那么那波升的可持续性就值得怀疑。

不过,目前市场流动性的充裕也暴露无遗。在这种流动性充足的环境下,市场短期走势的微妙之处,估计在于是结构性调整还是整体调整?如果是结构性调整,那么下一个被市场青睐的将是哪个行业?

(作者为广发基金投资管理总部基金经理,博客地址: http://lichen.blog.cnstock.com)

更多精彩内容请见中国证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	5026.82	97.63	5127.93	5036.13
新华富时中国 A200 指数	4253.51	60.02	4253.51	4195.84
新华富时蓝筹价值 100 指数	5396.27	95.28	5396.27	5310.23
红利 150 指数	6667.26	57.58		
600 成长行业指数	6021	4.6		
600 周期行业指数	753.07	11.97		
600 稳定行业指数	831.73	8.42		
沪深 300 指数	7291.41	102.5		
新华富时蓝筹指数	112.85	0.06	3.21(10-30 年总回报)	

2000点冲锋号提前吹响



三季度报披露告罄,整体业绩超出预期推动市场大涨,沪综指收盘上涨28.34点,再创5年来收盘新高。市场最大看点是,中石化领衔的蓝筹股出现集体上攻,市场初显“二八现象”,市场少数优质股票被追捧。

三季度业绩超预期

三季度业绩超出市场预期是周二市场大涨的主要原因。季报显示,今年1—9月份,上市公司整体业绩同比增长超过21%,这一数据较今年1—6月份同比增长13%要高近8个百分点。由于此前市场一般预期上市公司业绩在三季度大体保持上半年的增长水平,但实际增长却远远超出了预期,这是导致当日市场大幅走高的主要原因。

此外,从周二的情况来看,蓝筹股集体上攻是最大看点。在老牌领涨板块银行股、地产股继续走高的同时,石化股、航空股、海运股大幅走高,其中中国石化上涨6.28%、中国国航上涨9.95%、S南航上涨9.82%、中远航运上涨6.52%。

中国石化上涨主要源于三季度收益同比增长

55.78%,前三季度收益同比增长28%。交通运输类股票大涨也是源于三季度业绩因素,该行业是所有行业中增长最快的。三季度显示,22个主要行业中有18个行业净利润实现同比增长,其中环比增长的有7个行业,而交通运输、传播与文化、食品饮料分别以135.21%、40.01%、37.13%的环比增幅居前三位。

概念回归估值是趋势

尽管周二市场出现普涨,

但从10月份以来的情况可以看出,市场“二八现象”正愈演愈烈。一方面,概念股已经开始受到市场质疑,部分投资者开始抛售手中概念股,部分概念股出现了持续下跌,如军工股代表洪都航空最大跌幅超过40%;另一方面,基于低估因素,少数低估的优质股票出现持续上涨。这里面既包括前期已经大幅走高的银行股、地产股,也包括前期不动的钢铁股、电力股和交通运输股。

可能提前攻克2000点

此前,笔者预计市场将在

2006年年报公布前后攻克2000点大关,但从上市公司三季度经营的喜人景象看,市场攻克这一点位的时间可能提前。因为,我们此前的判断是投资者要在上市公司开始对2006年业绩进行预告时,开始逐渐感受上市公司业绩的变化,这一时间应在2006年年底。但是,由于三季度上市公司业绩出现超预期增长,这会使得投资者提前感受上市公司2006年业绩大幅上涨,进而提前在市场反映这种预期。不过,由于当前市场结构性问题比较严重,概念股、微利股估值反而比优质股票更高,这将使得部分投资者可能“赚了指数却赔了钱”。

就操作而言,笔者认为,首先,投资者可继续重仓持有优质银行股、地产股。基于人民币升值因素,目前来看,A股优质银行股、地产股估值仍然比相对成熟的市场要低很多;其次,交通运输企业可能出现盈利拐点,这一趋势值得投资者关注。由于交通运输类股票,比如机场、公路、海运等股票目前估值非常低,如果确认行业盈利出现拐点,那么,当前将是一个非常好的介入良机。(中证投资 徐辉)

链接

昨天,沪深两市三季报已经公布完毕,在三季报背后出现不少让市场为之惊喜的机会,交通运输、钢铁、电力三大板块的投资机会浮出水面。

钢铁:景气度恢复

钢铁行业近期风头尽显,部分品种领涨大盘甚至攻击涨停板。支持股价上涨的原因就是三季报所透出的信息,给了市场相当大的惊喜。

国家统计局公布的数据已经表明钢铁行业的拐点已经显现。三季度业绩的公布,则可以发现这个拐点的上翘势头远超预期。从公布的30多家钢铁公司业绩来看,仅有7家三季度业绩低于去年同期,而超过18家业绩高于去年同期水平,几大巨头如鞍钢、太钢等也均发布了全年业绩预增公告。此外,这些公司中,有的已经或正准备把四季度产品出厂价格上提,这让市场对钢铁股业绩增长的持续性产生了强大预期。可以说,今年行情中相对滞涨的钢铁股,后市已经被市场倾注了更强烈的做多热情。

季报掘金瞄准三大板块

期,而超过18家业绩高于去年同期水平,几大巨头如鞍钢、太钢等也均发布了全年业绩预增公告。此外,这些公司中,有的已经或正准备把四季度产品出厂价格上提,这让市场对钢铁股业绩增长的持续性产生了强大预期。可以说,今年行情中相对滞涨的钢铁股,后市已经被市场倾注了更强烈的做多热情。

交通运输:环比增长冠军

统计三季度报告的增长幅度显示,从行业板块角度来看,22个主要行业中,有18个行业净利润实现同比增长,7个行业环比出现增长。其中的交通运输行业出乎市场预期

之外,以135.21%的环比增幅排名首位。中国国航、S南航、S厦港等一大批公司还预告了全年业绩增长。在业绩超出预期的背后,该板块60多只股票近期的股价涨幅与业绩的增长并不对应,市净率在2倍以下和市盈率在20倍以下的品种为数众多,基金等市场主力机构对中航运、中海发展等品种给予增持的持仓,日均持股集中度也飞速上升。我们认为,后市对于该板块部分潜力品种可以给予积极关注。

电力:业绩升而股价未动

三季度显示的实际情况是,整个电力行业的同比增速和上市公司的环比增速明显

好于预期,有公司利润环比增幅最高超过260%,而对比其电力股在二级市场表现,这预期之外的收益,并没有在股价上完全给予反映。而电力板块也是今年行情中涨幅落后于市场的蓝筹品种之一,价值被普遍低估,股价在净资产以

三季度中报看好潜力股

股票代码	公司名称	流通股本(亿股)	三季报收益(元)	净资产收益率(%)
000825	太钢不锈	7.84	0.51	11.2
000898	鞍钢股份	9.4	0.87	18.3
000778	新兴铸管	5.54	0.32	8.4
601006	大秦铁路	16.7	0.25	9.5
600009	上海机场	9.01	0.60	11.6
601111	中国国航	8.2	0.27	10.6
600011	华能国际	6.5	0.29	8.7
600900	长江电力	32.4	0.30	10.7

权重股让行情发生质变

近期的A股市场逐渐形成一个新的特征,那就是权重股持续成为行情上升的主导力量,中国石化、中国国航等在昨日的表现,正是大盘拉出长阳K线的动力,那么如何看待这一热点的演变特征呢?

权重股行情具有延续性

以往的A股市场惯例显示,权重股的行情延续力度很弱。一般来说,长阳过后往往会呈现较长时间的休整,才会积蓄出新的做多力量。而在休整过程中,就使得大盘出现一定程度的回落。所以,业内人士看到大盘股走势强劲,往往会得出一个推论,即大盘已离高点不远了,这也让大盘指标股有了拉高出货的嫌疑。但是,随着市场投资理念

的变更以及机构资金实力的壮大,A股市场出现了新的特征,那就是权重股的行情延续力度大大增强。比如中国石化在近期行情中,充分显示出权重股行情的持续力度;本周钢铁股走势也很明显,周一大涨,周二依然大涨;而且,中国国航也形成典型的上升态势,如此看来,权重股行情的延续力度较往常有了根本性的改变。

行情有望进一步拓展

从上市公司的业绩变化轨迹来看,权重股也确有进一步盘升的动力。因为从行业业绩增长动力来看,目前权重股可分为两类,一是典型的行业复苏型的权重股,包括中国国航为代表的航空运输股,宝钢股份为代表的钢铁股,华能国

际为代表的电力股等,它们的业绩在三季度均出现典型的毛利率提升为特征的业绩复苏趋势;二是典型的业绩可持续性增长推动型的个股,如大秦铁路、中国石化、工商银行等,其业绩增长趋势仍将延续。

既如此,权重股在行业因素、市场因素以及未来股指期货、融资融券等制度变迁的动力推动下,仍有进一步盘升的趋势。这也就意味着市场的资金会越来越集中于此,从而形成良性循环,进一步推动着权重股的上涨。看来,A股市场有进一步的上升空间,甚至有乐观的业内人士认为本周A股市场就有可能上摸1900点。

股价结构现重大变化

但对于敏感的业内人士来

说,他们看到的不仅仅是权重股行情的延续性,也不仅仅是大盘的上涨空间,而是在于权重股延续背景下所体现出的市场趋势的改变,以及A股市场未来发展格局的变化趋势。

就目前来看,A股市场的趋势变化最为明显的特征就是权重股溢价的趋势开始显现,而且在此背景下,其他板块除非有较大的业绩成长空间,否则会出现股价呆滞、逐渐边缘化的趋势。

所以,未来A股市场真的可能进入到指数化投资的阶段,一方面是因为股指期货的推出,使得机构资金的博弈越来越体现在指数的方向把握上;另一方面则是因为市场的热点可能会围绕股指的核心——权重股展开。如此必然

会加大投资者的投资难度,看来,大多数投资者想跑赢大盘的确很难,选择指数基金可能是一个不错的选择。(汇阳投资)

cnstock 股金在线
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安分析师)	384
2	陈文(上证报撰稿人)	57
3	王国庆(宏源证券咨询专家)	40
4	高卫民(国都证券分析师)	35
5	何玉咏(中投证券策略分析师)	20
6	张冬云(中原证券高级分析师)	17
7	汪涛(世基投资分析师)	16
7	黄俊(海通证券咨询经理)	16

昨日精彩问答

- 问:诚志股份(000990)的协和医院注入题材的可能性有多大?或被套15%,是走还是留?
黄俊:协和医院注入题材的可能性较大,被套15%主要是大盘及个股的调整。目前下跌是技术走势上的要求,后市有望继续盘升。如果有量能配合,该股有望挑战前期高点。
- 问:深圳机场(000089)是否进入调整期?后市该如何操作?
王国庆:该股在前期高点位置应该还有调整,但不一定过深,一旦该股突破,就会出现较好的涨升,可密切关注该股在此位置的每天变化情况。
- 问:厦华电子(600870)后市如何?
何玉咏:该股今年1—9月的业绩暴增170%,基金建仓明显,目前产品供不应求,但短线股价仍有调整要求。
- 问:中信证券(600030)近期与大盘走势相左,或是15.33元的成本,该如何处理?
胡显明:该股短线还将继续整理,短线操作的话,可以减仓。
- 问:国联联合(600358)4.2元成本,能解套吗?
汪涛:该股开始阴跌了,建议反弹卖出。
- 问:新兴铸管(000778)已盈利,什么价位出?
陈文:该股在30日线有一定压力,逢高减仓有回补机会。
- 问:我是5.82元买的上海贝岭(600171),是否可持有?
张冬云:该股走势弱于大盘,建议逢高换股。
- 问:南京医药(600713)能否介入,后市如何?
高卫民:短线调整之后有望再创新高,但只适合短线投机。(文字整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

网上交易 申购费率 低至0.6%
客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

大智慧10档新行情
www.gw.com.cn
马上下载