



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

■渤海瞭望

挖掘人民币升值背景下的强势股

◎渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场在量能萎缩的前提下出现了强劲的走势,昨日上证指数更是上涨 50.27 点,摆出一副冲击 4000 点的姿态,而这主要得益于金融地产股在尾盘的发飙。而金融地产股的强势除了业绩增长因素外,还有一个动力,那就是人民币升值。

人民币升值是牛市动力源

从海外经验来看,本币升值必然会带来本币资产价格的飙升。所以,越来越多的业内人士认同本轮牛市行情的动力源之一就是人民币升值。一方面是因为人民币升值强化了资金流动性过剩格局。因为我国的外汇管制制度意味着央行在吸引外币的同时,就得释放出相对等市值的人民币,如此就使得资金总量迅速膨胀以致于过剩,成为支撑 A 股市场的牛市基础。另一方面则是因为人民币升值使得人民币资产价格反复走强,尤其是地产股、银行股等,而这些均是 A 股市场的权重股、人气股,所以,他们的走强也推动着大盘反复震荡走强。

人民币升值不仅仅带来证券市场的繁荣,而且还给投资者提供了一个选股思路。反观目前的基本面信息,人民币升值趋势依然强劲,一方面是因为贸易顺差在近期再创新高,显示出口退税政策并没有改变我国出口商品的竞争优势,而贸易顺差迭创新高,其实也强化了人民币升值的预期。另一方面则是因为美元在近期相对疲软,从而使得人民币进一步低估,这也强化了人民币升值的预期。而这也都将进一步推动着 A 股市场出现震荡盘升的格局。

人民币升值的两大积极影响

从近期盘面来看,人民币升值对相关个股的积极影响主要有两个:一是提升资产价格的上涨预期。主要是二级市场方面,金融股、地产股在近期的强势就是最好的说明。当然,在人民币升值的背景下,也会使得更多的热钱涌入房地产市场,推高房地产价格,从而提升房地产股的盈利能力,这其实也意味着人民币升值对于地产股来说,除了助力二级市场的资产价格上涨外,还有提升房地产股净利润的作用。

二是人民币升值对成本降低的作用。因为人民币升值过程中,也意味着上市公司在进口原料过程中,支付的成本将有所降低。同时,人民币升值也可以降低财务费用,从而降低成本,提升盈利能力。如航空运输股拥有大量的外汇贷款,而随着人民币升值的趋势提升,也就意味着实际需要偿还的贷款金额因人民币升值而下降,这也就降低了财务费用,提升了航空运输股的盈利能力。

两大角度寻找强势股

正因为如此,在实际操作中,建议投资者可以从以下两大角度寻找强势股:一是资产价格上涨的路线图。这主要是指金融股、地产股。其中中小市值银行股以及保险股最受市场青睐,故深发展、招商银行、民生银行、浦发银行、兴业银行、中国人寿、中国平安可积极配置。对于地产股来说,*ST 广厦、莱茵置业、名流置业、万通先锋等品种可跟踪。

二是从成本降低的角度。这相对复杂一些,因为人民币升值固然可以降低成本,但成本的构成相对复杂,在人民币升值降低成本的同时,其他成本可能会有所上升,从而抵消人民币升值对成本下降的积极影响。比如,近期的油价上涨给航空运输股带来了不容忽视的压力,甚至可以侵蚀人民币升值所带来的积极影响力,故建议投资者谨慎。而对于造纸业来说,则可以积极关注,如华泰股份、金城股份等。其中,金城股份在今年半年报业绩预告喜公告中就称成本下降是公司净利润增长的主要动力源,故建议投资者可适当跟踪。

■热点聚焦

后市紧握三大主线

◎华泰证券研究所 陈金仁

两市大盘周四继续反弹格局,中国石化、上港集团等个股的大幅反弹成为引领大盘反弹的主要力量。短期来看,虽然市场有扩容等压力影响,但新基金也在持续发行,后市在多方力量推动下股指仍有继续反弹趋势。不过在市场反弹过程中,个股分化程度依然较为严重。

笔者认为“5·30”或将成为市场重要的分水岭,而价值投资有望再度成为主流。从基本面上来看,我国外汇储备突破 1.3 万亿元,贸易顺差继续保持较快增长。近期人民币升值速度明显有所加快,而宏观经济保持快速增长,巨额贸易顺差的存在使得人民币具有长期升值趋势,而金融、地产等将成为人民币升值的持续受益板块。就后市的投资机会而言,笔者以为可重点关注金融、地产以及有色金属三大板块。

大金融板块强势崛起

银行股目前在整个市场中占有重要权重,自年初以来,银行股总体表现较弱,银行行业指数远远落后于大盘平均水平。究其原因,与前期市场的资金推动型特征、短期银行业面临外资银行的冲击以及证券市场火爆带来的资金分流等因素均有一定的关系。而随着股

■老总论谈

他山之石 可以攻玉

◎东吴基金公司 研究部 总经理 陈克

从目前中国汇率政策趋向来看,人民币升值将是一个持续过程,不可能一步到位。我们选择新兴市场与日本、韩国、以及台湾地区作为研究样本,这几个国家和地区在本币升值期间,股市都出现大幅上涨,并且当时股市所面临的环境与中国当前 A 股市场比较相似。因此,通过对这些市场在本币升值期间股市波动特征的研究,有助于为当前 A 股市场走势判断提供参考。

新兴市场股市特点

所谓新兴股票市场,泛指一些正在发展中的国家和地区的股票市场,如印度、中国、巴西、俄罗斯、南非及土耳其等。新兴股票市场与成熟股票市场相比较,一般有以下特点:1、根据市场规模分类,则市场规模较小;2、从市场运行特征归类,换手率高,波动幅度大,呈现较强的投机性和不稳定性;3、从规范程度归纳,法规往往不健全,或者

■股市牛人

小步盘升是当前市场的主旋律

◎泰阳证券 赵伟

周四大盘再度维持了缩量盘升的局面,市场成交量为 1047 亿元,较上一交易日略有放大。从盘面上看,有业绩增长预期的中国人寿、中国平安,以及有产品涨价预期的中国石化成为昨日盘中耀眼的明星,并带动股指上涨了 50.27 点,避免了周末效应的魔咒再度出现,这为大盘下一步的发展打下了基础,为未来市场人气的恢复创造了条件。对于近期市场的走向,笔者认为小步盘升将是近期市场的主旋律。原因如下:

基本面探究

1、由于 6 月份 CPI 涨幅可能超过 4%,不排除央行有再次加息的可能,这对市场是一利空消息,因为利息税还无定论,若再次加息,股票市场的资金压力将会陡增。

2、从成交量计算,仅 6 月份,

指的上行,银行股的估值水平进入相对低位,目前银行股板块在所有板块中估值水平仅在钢铁和有色金属之上,估值水平低于市场平均水平,投资价值再度显现。从动态估值水平来看,大部分银行股的估值水平均在 30 倍以下,低估值水平将吸引风险厌恶型资金积极关注该板块。也可以说,银行股已经进入“估值洼地”,将成为资金重点关注的板块之一。

而从银行类上市公司来看,上半年银行板块的业绩并未因为资金向股市的分流而出现较大幅度调整,相反,银行板块中期业绩预喜不在少数。如招商银行发布中期业绩预告,中期业绩将同比增长 100%以上,工商银行中期业绩将同比增长 50%以上,民生银行的中期业绩也将增长 60%以上。6 月份,我国居民储蓄恢复正增长,而利息税降低的预期有望刺激该板块前景看好。

从行业中长期发展趋势来看,银行仍是我国金融体系中最重要的一部分,而混业经营的大趋势也将使得银行业具有巨大的发展空间。银行业是人民币升值的主要受益者,未来营业税的下降、所得税率降低等将使得银行业未来的盈利出现了较大幅度增长,银行股已经具有了中长期投资价值。股指期货推出的预期将使大市值的银行股得到资金的积极关注。从投资价值的角度出发,价值型投资者可对银行

执法力度较弱,监管技术与手段甚至监管理念落后;4、从投资者构成来看,以个人投资者为主。

这里扼要介绍一下,近几年较为扎眼的印度股市的走势特点。印度股市颇具传奇色彩,同样得益于经济快速增长与本币卢比升值,印度股市近年来连创新高,印度孟买 Sensex30 一举成为夺人眼球的股指。2001 年 2 月该指数为 2715 点,2007 年 6 月 14 日指数已冲高至 14203 点,7 年间,孟买股指涨幅高达 423%,其中 2004 年 3 月至 2006 年 5 月涨幅为 127.7%,但是,该指数运行轨迹也是大起大落的。

东亚国家与地区股市表现

在 1985—1989 年期间,东亚国家日本、韩国、以及中国台湾地区的汇率都出现不同程度的上升,同时期内,这些国家和地区的股市也都出现不同程度的上涨。其中,日本日经 225 指数上涨 224%;韩国 KOSPI 指数上涨 555%;台湾加权指数上涨 1122%。虽然这些国家和地区股市在本币升值期间总体趋

国家就从二级市场抽走 332.7 亿元印花税,这些钱不会再回到二级市场,市场的资金流出,使二级市场资金压力再增。

3、由于国家外汇储备突破 1.33 万亿美元大关,人民币对美元比价为 7.5712:1,首次破位 7.58 的心理关口,人民币升值开始加快,境外热钱会加速流入境内,国内房地产价格会再度上涨,房地产行业受益,而出口型企业生存压力增大。

4、国际原油的持续上涨,将给需求量全球最大的中国造成压力,制约了中国经济的快速发展,企业的生产成本上升,特别是中下游的化工制品行业成本上升。但对上游企业是利好,因为国内成品油价格上涨预期,如中石化、中石油等企业都将受益,对生产新能源的企业也是利好,国家会加大对新能源开发的投入,会在政策上对新能源企业加大扶持力度。

5、周四有两家公司新股上市,

股加以积极关注。

在金融板块中,证券板块上半年被大幅炒作,尤其是一些券商概念股成为市场资金狂热追逐的对象。而从行业发展来看,证券行业可能成为盈利最大的行业之一。其中估值水平合理的券商板块依然有望继续得到主流资金关照。

保险类上市公司近期表现也极为独立,中国平安、中国人寿股价均有脱离大盘走势的趋势。保险行业在我国国内依然是新兴行业,该行业仍将保持快速增长。

房价上涨支持房地产板块价值重估

今年以来,由于人民币升值以及流动性过剩等因素影响,房价上涨幅度依然较大,其中,深圳房价竟然比去年同期上涨超过 50%。流动性过剩和人民币升值将继续推动商品房投资需求繁荣,而人口红利时代的到来将创造楼市消费需求和投资需求。此外,地价持续上涨将支持房地产的价值重估,以估

衡量的企业价值提升将化解房地产,尤其是地产和商业地产股价持续上涨带来的估值压力。深圳、北京等房地产价格涨幅较大区域的房地产上市公司有望直接从房价上涨中获益,该区域的相关房地产公司值得关注。具体投资品种而言,万科、保利地产、深长城、栖霞建设等具有核心竞争优势的地

势向上,但是期间也出现过不同幅度的下跌调整。

日本日经 225 指数在 1985—1989 年期间,共出现过两次较大幅度的调整:第一次是在 1986 年 9 月至 10 月,调整幅度为 8.76%,调整时间长度为 2 个月。第二次是在 1987 年 10 月至 12 月,调整幅度为 17.10%,调整时间长度为 3 个月。调整的原因主要是受 1987 年美国股灾的影响。

韩国 KOSPI 指数在 1985—1989 年期间,共出现过三次较大幅度的调整:第一次是在 1986 年 8 月至 10 月,调整幅度为 12%,调整时间长度为 3 个月。第二次是在 1987 年 4 月,调整幅度为 11.48%,调整时间长度为 1 个月。第三次是在 1989 年 4 月至 6 月,调整幅度为 14.82%,调整时间长度为 3 个月。

台湾加权指数在 1985—1989 年期间,共出现过两次较大幅度的调整:第一次是在 1987 年 10 月至 12 月,调整幅度为 47.53%,调整时间长度为 3 个月。调整原因是台湾地区安全局派人到各大证券公司进行公开调查,并监督正常的证

券交易。第二次是在 1988 年 10 月至 12 月,调整幅度为 39%,调整时间长度为 3 个月。调整原因是台湾地区财政部下令从 1989 年 1 月 1 日起征收资本利得税。

技术分析

虽然周四两市的成交量有 1047.1 亿元,但剔除两支新股的成交量 83.61 亿元,实际二级市场成交量才 963.49 亿元,与上一交易日相比,略微减少了 37.51 亿元,说明市场无增量资金进入,只是存量资金在进行腾挪,维持股指的高位运行。而昨日市场表现最为抢眼的是中国人寿、中国平安,及下午快速拉升的中国石化,其它权重指标股表现平平,特别是钢铁板块,说明在市场无增量资金介入的情况下,主力机构轮番启动指标股,或利用指标股的跷跷板作用,来维持市场短暂的平衡。

产类公司值得关注。

有色金属类个股有望持续走高

全球流动性过剩以及中国经济强劲增长等趋势使得大宗商品有望维持牛市格局,这也将成为有色金属类公司尤其是具有资源优势的有色金属类公司股价持续走高的动力。而从估值水平来看,由于有色金属类上市公司业绩的大幅提升,该板块目前的估值水平也较低,后市该板块中仍然不乏将有个股走出独立行情。有色金属板块的投资机会主要有以下几个方面:首先,该板块中有中期以及年度业绩优良的成长公司;二是有望资产注入预期的公司;三是具有核心垄断资源的上市公司。因此,该板块中的山东黄金、中金黄金、具有资产注入预期的云南铜业以及具有估值优势的中金岭南等仍值得积极关注。

综合来看,上证指数近期温和反弹,股指在“上有压力、下有支撑”的区间内运行,由于央行的货币政策仍存在较大的不确定性,预计短期市场震荡难免,一些缺乏基本面支撑的公司或仍有再度调整的可能,今后个股仍有可能继续出现分化走势。而从估值水平以及行业发展趋势而言,笔者认为后市金融、地产、有色金属仍有望成为市场主流投资品种,其中具有估值优势的优质品种仍有较大投资机会。

券交易。第二次是在 1988 年 10 月至 12 月,调整幅度为 39%,调整时间长度为 3 个月。调整原因是台湾地区财政部下令从 1989 年 1 月 1 日起征收资本利得税。

低头以后是扬蹄

从新兴市场印度及日本、韩国、以及中国台湾地区本币升值期间股市调整幅度,以及调整时间长度经验中,可以总结出以下几点结论:1、从调整幅度来看,牛市期间,如果是市场出于自身运行需求而进行调整的话,那么市场调整幅度相对有限,调整幅度一般在 15%以内;如果市场是由于外部因素的冲击,比如政府出台调控政策,或者外围股市的影响等,可能会导致市场出现较大幅度的调整。2、从调整时间来看,牛市期间,调整只是暂时的,短则 1 个月,长则 3 个月,市场又会重新收回失地,并再创新高。

总之,牛市终极的信号是:货币升值趋缓和上市公司主营利润降低,显然我国股市远未出现牛市终极的信号。

目前,大盘正处于上有压力,下有支撑力的尴尬局面,股指空间收敛越来越窄,大盘面临方向性选择局面。理论上,三角型整理之后,股指将沿着原有的方向运行,那么大盘选择向上的可能性大于向下的可能性。但是由于量能不足,单靠“二八现象”,即便大盘选择向上,但上涨的幅度有限,短期内的箱型震荡格局不会改变,小步盘升将是近期市场的主旋律。

综上所述,在基本面存在诸多不利的因素下,特别是市场存在的资金短缺情况下,昨日大盘依然能震荡上行,顽强地上涨了 50.27 点,出乎整个市场的预料,它再次向市场表明目前市场顶住了资金压力,市场什么也不缺,缺的只是怎样恢复市场的信心问题,因而短期内大盘小步盘升,反复震荡是市场的运行方式。当市场信心逐渐恢复后,突破盘整格局,走出一轮新的上涨行情将指日可待。

机构论市

大盘处于箱形平衡的格局

周四股指温和整理,多方稍占优势。股指在 30 日均线附近显得犹豫不决,多空趋于反复试探之中,在当日有四只新股发行之际股指能收出小阳线已难能可贵。总体上大盘处于箱形平衡的格局,如果出现快速调整可考虑买进。(申银万国)

沿 60 日均线下方维持震荡

周四上证指数在大盘蓝筹股带动下站上 3900 点关口,距离 60 日均线仅一步之遥。但从目前局面来看,由于一级市场和储蓄分流,观望资金增多,两市低迷的成交量水平在短期内难以有效改观,指数持续上攻动能将减弱。另外目前政策面形势亦不甚明朗,将给市场带来一定压力,由此短期指数在 60 日均线下方维持震荡的可能性增大。(国泰君安)

场外资金逐步回流市场

昨日宁波银行、南京银行、高金食品、蓉胜超微等 4 家新股同时发行,对资金面形成一定的压力,但市场全天平稳运行,尾盘小幅上涨,同时成交量也略有放大。近期保险、银行、石化等权重板块稳步上行的同时,低价股、题材股也开始逐步活跃,同时昨日 B 股也出现了放量大涨的走势,显示近期场外资金逐步回流市场,短线可看高一线。(方正证券)

反弹趋势有望延续

两市大盘周四继续呈现反弹格局,中国石化、上港集团等个股的大幅反弹成为引领大盘反弹的主要力量。周四市场摆脱四只新股发行以及两只新股上市的资金面压力影响,显示多方力量依然较强。短期来看,虽然市场有扩容压力以及货币政策不明朗影响,但新基金也在持续发行,投资者信心逐渐趋于稳定,后市在多方力量推动下股指仍有继续反弹趋势。(华泰证券)

大盘将在 60 日均线处整固

周四大盘震荡盘升,全日绝大多数时间维持红盘,市场强势超过投资大众的预期。造成大盘超过预期的主要原因是最大指数权重股——银行板块维持强势以及房地产板块的走强。从技术走势上看,当前 5 日均线已经对 10 日均线形成金叉,但周五面临着周末情结和 60 日均线的压力。预计周五还有围绕 60 日均线震荡整固的要求。(国海证券)

一线蓝筹股轮番上扬

周四在主要权重指标类个股上涨的带动下,两市股指温和上扬,但是市场成交额再度出现萎缩,从板块指数表现看,石化、银行以及封闭式基金等板块整体涨幅位居市场前列。个股方面,超跌个股反弹行情继续展开,节能环保类个股整体走强。近期市场将保持震荡缓步回升的步调,可继续关注保险股、中价银行股以及其他近期开始走出调整格局的一线蓝筹股。(万国测评)

大盘受到双重压力

周四大盘出现小幅震荡走高的格局,由于上方有 60 日均线压制以及周五又将面临周末效应打压,在这双重压力之下,大盘恐怕难以继续上涨。短线热点,优质蓝筹股。中国人寿、中国石化、兴业银行等优质蓝筹股成为了市场领涨的绝对主力,股价明显抗跌,有望成为稳健资金的避风港。(北京首放)

权重股推动股指温和上行

周四两市股指在主要权重指标类个股上涨的带动下温和上扬,但是扣除新股外,市场成交额继续萎缩。综合来看,金融板块仍有轮流震荡走高,带动大盘的余地,故短期市场将有能力维持着缩量上行的态势,但 60 日均线对短期股指运行有一定的压制作用。操作上仍然需要谨慎,并可考虑在市场震荡过程中调整持仓结构。(汇阳投资)

60 日均线的压力只在心理上

周四股指再度延续震荡上行的态势,盘中几度震荡,尾市上证指数终于收出一根幅度为 1.3%的小阳线。从形态上看,股指再度逼近周二 3929 点的高点,60 日均线在形态上对股指的压制很明显,但我们并不认为 60 日均线具备实质性的压力。综合来看,市场的走势虽然很犹豫,但其力度和趋势却很明朗。盘中个股的活跃气氛更是刺激了市场的人气。因此,我们对后市保持相对乐观的态度。(武汉新兰德)

■今日走势

股指面临方向性选择

◎万国测评 王荣奎

周四大盘上攻 60 日均线未果,市场波动空间的狭窄显然挫伤了资金的活跃积极性,中国石化和中国联通尾市放量反弹使得股指重新站上 3900 点报收在 3915.99 点,扣除新股外,成交量严重低迷。

从大智慧 LEVEL-2 看交易特征看,蓝筹股仍在支撑指数,但赚钱效应则严重弱化。股指一直贴近 60 日均线下方运行,这种小幅的震荡或许可以逐步化解均线的压力,但同时市场也进入了方向性选择的时刻。如果赚钱效应不明显,则很可能向下选择调整,又加上目前宏观经济政策处于不确定时期,缩量本身则说明是投资者谨慎的反应。技术走势上,30 分钟线及 60 分钟线仍保持着上扬态势,而日线 KDJ 则处于钝化超买区,预示着股指将冲高回落,预计阻力位置 3970—3985 点一带,回落则考验 3900 点的支撑。