



■渤海瞭望

消费板块
市场表现渐入佳境

○渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在震荡中重心持续上移,而消费板块也一改前期的调整态势,出现了一波紧随一波的上升行情,锦江股份、五粮液等品种均如此,那么,如何看待这一走势呢?

上升走势预热黄金周

对于消费板块来说,一直拥有“黄金周”概念股的称号,主要是因为黄金周长假期间,居民均会有集中消费的特点。不仅仅是旅游,而且也包括餐饮、服装,甚至包括地产、汽车等大件商品,均有在黄金周长假期间集中释放消费潜力的趋势,这其实也是形成汽车行业、地产行业的“金九银十”的消费高潮的原因之一。

有意思的是,在以往行情走势中,二级市场也会反映着这一消费特征,即每到“黄金周”前后,消费板块均会有所表现,尤其是旅游类上市公司、商业零售类上市公司等“黄金周”受益概念股的确有不俗的表现。而本周又临近“中秋”以及国庆“黄金周”,所以,消费板块在热身“黄金周”的走势,即出现一轮较大力度的弹升行情。

行业景气打开上升空间

不过,对于机构资金来说,对于消费板块的投资理论,更是建立在消费板块面临着新的消费启动的推动力基础上的,因为“黄金周”概念只能“逞一时之能”,消费板块能否长期持续走高,关键在于消费板块能够获得持续长久的业绩增长动能。

幸运的是,机构资金发现在温和通货膨胀背景下,居民们消费激情有所提升,因为物价指数持续上涨,使得实际利率的负利率趋势愈发明显,比如8月份CPI数据是6.5%,7月份的CPI数据是3.6%,如此的数据不难看出虽然持续加息,但实际负利率反而有扩大的趋势,在此影响下,自然会刺激部分居民消费的欲望,因为居民们的想法是非常朴实的,存银行“潜亏”,还不如买东西消费。

与此同时,居民们的消费结构的改善也推动着品牌消费类上市公司的业绩增长空间,一是追求健康、安全的消费理念,从而使得那些品牌消费类上市公司的市场需求迅速提升,业绩增长势头开始明朗。二是追求快捷、方便的消费理念,因此,连锁店、连锁百货等业态迅速膨胀,成为消费行业的一大投资亮点。三是消费能力的提升对中高端消费产品的需求也迅速水涨船高,所以,商品房、汽车的市场需求陡增。与此同时,中高档白酒、中高档服装等市场份额迅速扩张,为消费板块注入了新的业绩增长动力,从而打开了消费板块的业绩增长空间。

消费特征显现新强势股

对此,分析人士予以积极的评价,因为消费行业的火爆显示出长期制约我国经济增长的消费不振的势头已得到“瓦解”,而一旦消费增长趋势得以确立,意味着我国的经济增长将更为强劲、健康,从而为A股市场的牛市注入了新的做多动力。

而在实际操作中,笔者认为可以从消费结构数据中寻找新的强势股。比如8月份的分商品类别的消费品种数据显示出,体育、娱乐用品类增长30.0%,日用品类增长26.2%,家用电器和音像器材类增长19.2%,家具类增长29.5%,建筑及装潢材料类增长27.1%,化妆品类增长23.7%,金银珠宝类增长53.3%,通讯器材类增长5.3%,汽车类增长42.3%,石油及制品类增长15.4%。

由此可见,汽车、金银珠宝类增长势头最为明显,分别达到42.3%、53.3%,这也意味着这两大行业的业绩增长空间最为明显。所以,汽车股中的上海汽车、一汽轿车等品种可以继续低吸持有。而金银珠宝类的豫园商城、第一铅笔等品种也可低吸持有。与此同时,居民们出行旅游的需求也推动连锁酒店业的发展,所以,笔者认为万好万家、锦江股份等拥有连锁酒店业务的个股也面临着较大的业绩增长空间,其中锦江股份尚拥有长江证券股权,在大券借壳一个接着一个获批的大背景下,长江证券的借壳方案也有望在近期获得批准,从而为该股注入新的股价催化剂,可以低吸持有。

■热点聚焦

资金推动型市场还将持续多久

○北京首放

上证综指这次5000点的新高历程比之前4000点大关迈得更顺利;8月23日站上5000点之后,仅仅在9月12日回探了一下5000点的支撑,就一路上涨,周一轻松最高冲上5506点,象征着5000点历程走到中途。事实上,在大多数观点都认为估值偏高的背景下,指数之所以能够蓄势上涨,最大因素还是来自资金。这种资金推动型市场还将持续多久?

热钱流向新兴市场
中国成首选目标

美联储的降息或许对我国经济难以构成实质性转变,但是对资本市场特别是证券市场影响还是不小的。这主要原因是:

美联储降息标志着美国经济受到次级债影响而步入减速甚至衰退期。美联储在降息后的会议声明中,我们看到了进一步降息的可能性,即在不放弃关注通胀的同时,更多强调经济下行的风险。而美联储前主席艾伦·格林斯潘上周最新在接受媒体采访时表示,美国房价可能较现有水平大幅下跌,这是他首次承认美国住宅市场存在泡沫。他甚至称,房价的跌幅将“超出多数人的预期”。这位美联储前主席还称,当前的

■老总论坛

5500点,新高背后的动力源

○方正证券客户服务中心
副总经理 吕小萍

转眼已是夏末秋初,虽然天气渐凉,但股市热度不减,即使不时时有类似韦帕的台风干扰(如9·11超过200点的暴跌),个股指总体坚挺依旧。在业内人士关于泡沫还是非泡沫的争论中,股指已经在周一创出了5500点的新高。这样的高度,可能在年初的时候看来是遥不可及的,而市场就是在不停的暴跌缓涨中不断的创出新高。在5500点这样的高度之后,也许会有一丝眩晕,也会有一些迷惘,但这个时候,更需要清楚地认识新高背后的动力源。

回顾今年以来的市场,三季度是明显的水分岭,在2007年上半年,大部分个股都获得了鸡犬升天的待遇,而5·30一场暴跌之后,市场似乎在反省,三季度是蓝筹股的盛宴。从中国平安、中国远洋到中国联通、东方航空等,“中”字头公司已经成为金色招牌。当然,蓝筹股成为主流也是吻合市场的发展规律,一方面,资产注入是此轮行情的主要推动力,像像的力量是无穷的,继中国船舶整合上市,中国铝业换股,上海汽

■板块追踪

资源股面临新一轮价值重估机会

○武汉新兰德 余凯

尽管本周为国庆长假前的最后一个交易周,但市场强势不改。资源板块的整体走强仍然对市场形成了不小的支撑,有色金属、铁矿石、煤炭甚至包括磷矿资源、林业资源等相关资源类板块几乎是全线走高,其中一些二线品种走势尤其强劲,随着国际现货金价、原油价格不断刷新历史高点,资源类个股面临新一轮价值重估的机会。

稀缺性与价格持续走高

从当今世界的整体经济格局而言,工业化的进程与美元的贬值都加速了金属、非金属等资源价格的大幅上涨。无论是有色金属铜、铝、锌、锡,贵金属黄金还是黑色金属钢铁以及煤炭等,近年来的走势都呈现出了持续上扬的势头。物以稀为贵,由于资源的稀缺性和不可再生性决定了其价格

金融市场动荡是“一件早晚要发生的事”。

美联储降息造成了两大方面立竿见影的影响:一方面是股市,美股立竿见影出现大反弹,港股也是一路高歌,到周一甚至还是大涨700点。但是我们认为这很可能难以阻挡美股吸引力下降、风险正在增大的可能性发生。一旦正式确认进入减息周期,经济下滑将使得资本市场热钱向其他具有盈利效应的国家和地区流出。港股是著名自由贸易地区以及与内地联系最紧密地区,因此港股将会以此当作短期利好来看待,毫无疑问将带动港股上涨。

另一方面是汇市。美国的降息使得许多货币相对美元升值,人民币更是首当其冲,近期创出新高逼近7.50元大关。问题是人民币汇率是对一揽子货币挂钩,相对其它货币如欧元是处于继续贬值的状态,这使得人民币未来升值的空间进一步扩大。这无疑是对A股市场的中期利好。自从人民币升值开始以来,不断有大量资金通过各种渠道涌入我国,令证券市场水涨船高,由于资金的流入流出对股票市场的估值影响较大,而在欧美盈利机会小风险大的背景下,资金仍然会被挤出而大量流入亚洲市场,因此A股市场将面临更加严重的流动性泛滥,A股市场面临短期利好刺激的可能,走势可能会比市场之

前预期的更强,也更加非理性。

九月发行新股两千亿
难挡牛市步伐

本周是国庆长假前的最后一个交易周,市场比预想的要更为强势。虽然市场有不少观点认为,目前无论是估值上的压力,还是心理上的压力都需要一段时间的化解,但是周一盘中很轻松就突破5500点重要关口,使得空方心理大受打击。

现实的情况是,由于新股持续发行,比如北京银行、建设银行、中海油服、中国神华、中国石油等巨无霸发行日期衔接紧密,之前申购资金刚刚解冻,当天就有新股发行可以申购,巨额的资金实际上难以流入二级市场,况且九月份新股发行募集资金大约在2000亿元,相当于前八个月新股及再融资规模的三分之二,资金抽离力度非常之大,但是我们看到市场还在不断地稳步上涨创新高,就知道目前大盘有多强势。

当然,市场强势并不是体现在所有个股上面。我们看到,无论股指收阳还是收阴,个股齐涨共跌的格局再也难以见到,比如本周一甚至出现了,两市指数虽然上涨,但是上涨家数还少于下跌家数的尴尬局面。此外,市场一有风吹草动,利空传闻,盘面就有抛

资源能源类个股的偏好。谈到市场主题,可以进一步分析一下近期的新股发行,近期密集的新股也同样体现出央企、资产注入、资源这些关键词。神华集团、中石油、建设银行、中海油服等,无一不是央企巨无霸,而从企业所处的行业分析,金融、资源是主要的分布行业,从这个角度来说,大量的国有资本正在资产证券化。而红筹股回归对于市场的推动作用无疑是十分明显的。首先,红筹公司大多业务都在内地,在获得国际融资后,内地经济的强劲增长使不少红筹公司获得了双重先机,并发展出不少资产规模上千亿港元的大型行业龙头企业。如总市值1.7万亿港元的中国移动,总市值接近4000亿港元的中国海洋石油,1700亿港元的中国联通等。这批优质资源的回归,将增加内地股市的整体规模,有助于提升内地股市在亚洲甚至全球的金融地位,符合我国现阶段大征:围绕资产注入和资源主题。从汽车、上海机场等上市公司由于是大股东的雄厚背景,赋予了资产注入的想象空间。而资源类个股的上涨则是体现资本市场对于

未来的持续走高。由于有色金属及矿产品属于不可再生资源,从长远看来,其需求将会呈现出稳定增长的趋势,因此资源类个股也会随着保有储量的逐渐减少而越发显得珍贵。

价格驱动效应不减

当前由于美元利率走低和美元指数下跌的主要因素没有根本转变,而美元下跌,对于以美元为主要计价货币的矿产资源价格构成有力支撑。由于市场预期,随着北美冬季取暖油需求旺季的到来,将使全球原油供应再度陷入紧张,纽约商业期货交易所原油期货一度突破83美元/桶的历史新高。无独有偶,9月20日,国际现货金价成功突破730美元/盎司的27年高点,以730.60美元/盎司创下新的纪录。值得关注的是,受消费旺季来临的提振,近期国际、国内有色金属价格现货及期货价格出现

新一轮价值重估行情

随着人民币升值步伐的加快,近期资源股再度成为场内投资者关注焦点。近来国家产业政策明显倾向于节能减排,而节约能源的措施之一就是给不可再生资源进行重新估值,让资源价格回归到市场化定价体系中,由此也就意味着不可再生资源的价格将长期处于上升趋势中。需要提醒的是,资源价格的重新估值,直

接刺激了相关上市公司业绩增长。在成本相对固定的情况下,主导产品价格的上涨往往会引发净利润的巨大变化,从而产生股价上涨的动力,这一点从近期资源类公司的股价表现就可见一斑。

■B股动向

B股 维持强势震荡格局

○中信金通证券 钱向劲

周一沪深B股大盘呈现强势震荡格局,双双高开,盘中一度出现跳水走势,之后受周边市场及A股市场的激励明显稳定,两市成交量略有萎缩。大盘走势有以下特征:第一,从盘面来观察,大盘呈现上有压力、下有支撑、上下两难的状态。沪深深弱的格局明显,从成交量来看,成交量萎缩,显示多空双方都比较谨慎,暂时难以出现连续上涨或连续下跌的局面。

综合而言,大盘盘整之后是久盘必跌还是蓄势上攻,目前还有待于进一步观察。目前政策面相对偏紧,七次存款准备金率上调、五次加息、QDII基金推出等紧缩政策的累积效应不容忽视。估计10月中旬之前不会有大的政策出台,暂时股指还将维持强势震荡的格局。

节后行情将延续盘整走势

昨日周边国际市场全线走强,尤其是港股市场,在中石油即将回归发行A股的利好刺激下,出现大幅上涨,其中内地三大石油巨头中石油、中石化和中海油出现整体性大幅上涨。此外,当日盘中有色、军工等热点表现活跃,盘中最高上证指数突破5500点大关,本周是节前最后一周,预计将继续以往节前的盘整走势,市场将在节后再度恢复上升趋势。(方正证券)

大盘有望继续创出新高

周一两市大盘站上5日均线上方,且上证指数创出历史新高,市场强势特征较为明显,宏观经济的快速增长、流动性充裕、人口红利以及人民币升值等因素依然发生作用,在增量资金的推动下大盘仍有继续创出新高的趋势。短期来看,仍可继续关注人民币升值概念股、金融、地产、有色金属、资源类个股仍是关注重点。(华泰证券)

金融股仍将唱主角

周一沪深两市股指早盘出现震荡回落,但是随着有色金属股、航天军工等板块的走强,银行、房地产及钢铁股经过前期的震荡整理后开始回稳。虽然本周一大盘一度上冲5500点大关,但总体上看,在金融板块未出现大的整体性上攻前,大盘几乎不存在强攻的走势可能。值得注意的是,周二是中国建行A股登陆日,整个金融板块能否在中国平安、招商银行等领头品种再度主动走强的带领下,出现新一轮的板块活跃性,值得积极关注。(万国测评)

指数有继续创新高能力

周一两市震荡上涨,沪市最高冲上5500点,两市收盘收出阳线,在涨停板上既有高价绩优股,也有三四线低价股,热点多元化发展,有利于行情进一步扩展。指数在周二还有继续创出新高的能力。主流热点:二线钢铁股。钢铁股经过了一周的回调,短线已经调整到位,蓄势较为充分,另外,二线钢铁股的股性活跃,短线上涨空间更大。(北京首放)

短期市场分化程度加剧

节前最后一个交易周大盘迎来开门红,成功突破历史新高,但板块分化特征十分明显,蓝筹群体的走势明显强劲,而其他个股遭遇抛售,这种状况主要是由于投资者担心建行上市引发蓝筹效应;另外,出于节假日期间资金安全度的考虑,回避可能出现的不确定性。短期继续看好大盘的整体表现,但是个股的风险将会大幅增加。(杭州新希望)

应主动规避市场调整风险

周一大盘震荡爬升,盘中一举突破5500点,但是我们发现煤炭、有色金属大部分品种有衰退迹象,而钢铁股今天的活跃仅仅是昙花一现不会持久,这样来看,我们预计后阶段大盘将有明显调整,注意风险控制。操作上,我们提醒投资者最好在本周国庆长假前,应逐步降低手中仓位,主动规避市场调整风险。(金汇投资)

上海本地股可适当关注

周一两市大盘股指震荡上行,权重股表现强劲,但多数股票下跌。房地产行业当日也有重新活跃的动作,其中像外高桥、浦东金桥这样的上海本地综合类地产股涨幅相对靠前,从中线角度而言,上海本地股凭借其产业整合重组、受益世博会等因素,有望受到主力资金的关注,建议投资者适当关注。(汇阳投资)

市场观望气氛日渐浓厚

周一股指全天并没有出现大的震荡幅度。形态上看,沪指已经连续收出多根高位十字星,从这里也可以看出,市场的多空双方处于胶着状态中,股指目前上下两难。目前股指依托5日均线缓慢平移。其它多条长期均线,也得到一定的调整。指标目前也对多空双方没有明确的指示。成交量上较上周五出现一定的缩减。在建行即将登台的情况下,市场的观望气氛再度加剧。(武汉新兰德)

机构论市

5500点附近将反复整固

近期上证指数在5日均线上下频繁换手,底部逐渐抬高,高点屡被改写,5500点左右将有反复,在“十一”长假之前多空分歧可能加大,宜适当控制仓位。有色金属板块连续上涨之后周一尾市有回吐之举,题材股仍是现阶段的主流热点之一,券商概念股调整时间较长,下半年业绩依然不俗,可留意。(申银万国)

节前行情将延续盘整走势

昨日周边国际市场全线走强,尤其是港股市场,在中石油即将回归发行A股的利好刺激下,出现大幅上涨,其中内地三大石油巨头中石油、中石化和中海油出现整体性大幅上涨。此外,当日盘中有色、军工等热点表现活跃,盘中最高上证指数突破5500点大关,本周是节前最后一周,预计将继续以往节前的盘整走势,市场将在节后再度恢复上升趋势。(方正证券)

大盘有望继续创出新高

周一两市大盘站上5日均线上方,且上证指数创出历史新高,市场强势特征较为明显,宏观经济的快速增长、流动性充裕、人口红利以及人民币升值等因素依然发生作用,在增量资金的推动下大盘仍有继续创出新高的趋势。短期来看,仍可继续关注人民币升值概念股、金融、地产、有色金属、资源类个股仍是关注重点。(华泰证券)

金融股仍将唱主角

周一沪深两市股指早盘出现震荡回落,但是随着有色金属股、航天军工等板块的走强,银行、房地产及钢铁股经过前期的震荡整理后开始回稳。虽然本周一大盘一度上冲5500点大关,但总体上看,在金融板块未出现大的整体性上攻前,大盘几乎不存在强攻的走势可能。值得注意的是,周二是中国建行A股登陆日,整个金融板块能否在中国平安、招商银行等领头品种再度主动走强的带领下,出现新一轮的板块活跃性,值得积极关注。(万国测评)

指数有继续创新高能力

周一两市震荡上涨,沪市最高冲上5500点,两市收盘收出阳线,在涨停板上既有高价绩优股,也有三四线低价股,热点多元化发展,有利于行情进一步扩展。指数在周二还有继续创出新高的能力。主流热点:二线钢铁股。钢铁股经过了一周的回调,短线已经调整到位,蓄势较为充分,另外,二线钢铁股的股性活跃,短线上涨空间更大。(北京首放)

短期市场分化程度加剧

节前最后一个交易周大盘迎来开门红,成功突破历史新高,但板块分化特征十分明显,蓝筹群体的走势明显强劲,而其他个股遭遇抛售,这种状况主要是由于投资者担心建行上市引发蓝筹效应;另外,出于节假日期间资金安全度的考虑,回避可能出现的不确定性。短期继续看好大盘的整体表现,但是个股的风险将会大幅增加。(杭州新希望)

应主动规避市场调整风险

周一大盘震荡爬升,盘中一举突破5500点,但是我们发现煤炭、有色金属大部分品种有衰退迹象,而钢铁股今天的活跃仅仅是昙花一现不会持久,这样来看,我们预计后阶段大盘将有明显调整,注意风险控制。操作上,我们提醒投资者最好在本周国庆长假前,应逐步降低手中仓位,主动规避市场调整风险。(金汇投资)

上海本地股可适当关注

周一两市大盘股指震荡上行,权重股表现强劲,但多数股票下跌。房地产行业当日也有重新活跃的动作,其中像外高桥、浦东金桥这样的上海本地综合类地产股涨幅相对靠前,从中线角度而言,上海本地股凭借其产业整合重组、受益世博会等因素,有望受到主力资金的关注,建议投资者适当关注。(汇阳投资)

市场观望气氛日渐浓厚

周一股指全天并没有出现大的震荡幅度。形态上看,沪指已经连续收出多根高位十字星,从这里也可以看出,市场的多空双方处于胶着状态中,股指目前上下两难。目前股指依托5日均线缓慢平移。其它多条长期均线,也得到一定的调整。指标目前也对多空双方没有明确的指示。成交量上较上周五出现一定的缩减。在建行即将登台的情况下,市场的观望气氛再度加剧。(武汉新兰德)

■B股动向

B股 维持强势震荡格局

○中信金通证券 钱向劲

周一沪深B股大盘呈现强势震荡格局,双双高开,盘中一度出现跳水走势,之后受周边市场及A股市场的激励明显稳定,两市成交量略有萎缩。大盘走势有以下特征:第一,从盘面来观察,大盘呈现上有压力、下有支撑、上下两难的状态。沪深深弱的格局明显,从成交量来看,成交量萎缩,显示多空双方都比较谨慎,暂时难以出现连续上涨或连续下跌的局面。

综合而言,大盘盘整之后是久盘必跌还是蓄势上攻,目前还有待于进一步观察。目前政策面相对偏紧,七次存款准备金率上调、五次加息、QDII基金推出等紧缩政策的累积效应不容忽视。估计10月中旬之前不会有大的政策出台,暂时股指还将维持强势震荡的格局。