

大盘高举高打 十月直指六千点?

——八家实力机构本周投资策略精选

市场资金面真的会紧张吗

○申银万国

我们认为,市场资金面压力并没有想象中的那么大。

第一、市场对于大规模融资不够敏感,密集的大型股IPO可能暂时改变市场的运行节奏,但不会改变市场本身的运行趋势。部分稀缺而盈利能力又好的企业IPO,可能会形成市场新的热点。

第二、尽管四季度有高达6000亿市值的可流通小非(其中10月份单月为3000亿),但是“可流通”不等于“肯流通”,并非所有企业的国有股东都想减持走人。在一些国家重点发展和意图增加控制力的行业中,大多数企业甚至还会被国有股东增持。另外,减持兑现的非流通股股东未必会离场,在牛市氛围下更有可能通过二级市场把资金配置向更优质的企业,所以真正兑现离场的“小非”可能远远低于我们的想象。

第三、无论是整体经济还是二级市场,我们都看不到资金供给有衰竭现象。巨额的贸易顺差为整体经济注入源源不断的流动性,而居民投资意识的觉醒、财富效应的传播和各类社会资金的踊跃参与则为股票市场提供了充裕资金,这些资金或者买基金,或者直接买股票,或者交替,源源不断地流入股票市场。我们的行业配置主题:购买力膨胀和通胀套利,看好航空、地产、零售、轿车和景点。另外,也提醒投资者关注下半年利润将环比大幅增长的行业,包括景点、航空、饲料、地产、造纸和机械等。

新一轮业绩行情有望展开

○天相投顾

在国庆长假A股休市期间,海外股市表现活跃,港股、美股均创出新高,为节后A股表现营造了较好的外围环境。此外,政策面上长假期间比较平静。而10月份将再次进入三季报披露期,市场关注的焦点会重新回到业绩上来。从三季报预告来看,向好的比例占到发布预告公司的61.16%,这个比例要大大高于前两年。

按照我们对牛市周期的分析,5000点之前可以理解为财富转移阶段,目前逐步进入狂热阶段。由于我国居民家庭参与股市投资的比例相对美国50%的水平仍有推升空间,由此推动股价上涨还将继续。在市场接受35-40倍的估值水平后,按照明年业绩增长40%左右的预测,不考虑新股因素,上证指数上涨空间在40%左右,可以达到7000点的目标。从宏观经济运行、上市公司业绩增长来看,对股市趋势仍然有较强的支撑。随着三季度上市公司业绩的超预期增长,新一轮业绩行情有望再次展开。

当前股市最为担忧的因素是港股直投带来的分流影响。在资本项目没有开放背景下,港股直投的可操作性很小,QDII将是发展的重点,那么由此引发的资金流出对A股的影响就相对有限。同时,作为具有相关性的股票市场,在港股、美股

纷纷创出新高背景下,同样为A股上涨提供了支持。

从近期看,我们更强调“整合”带来的投资机会。一是行业整合,这种整合基于淘汰落后产能、行业竞争带来的企业并购,重点推荐造纸、水泥、煤化工、钢铁等行业;二是央企整合,具有小企业大集团概念的央企上市公司是关注的重点;三是地方国企整合,既要关注资本意识较成熟的上海、深圳、北京、天津、重庆等地区,也可以积极关注经济较为活跃而资本意识相对较弱的山东、安徽、湖北等地的上市公司。

本周盈利预测及评级表中,新加入6家上市公司,建设银行(“买入”评级),中国软件和中国石化(“增持”评级),宝信软件、金证股份和信达达(“中性”评级)。盈利预测方面,上调中国船舶和苏宁电器的盈利预测。

在5550-5830点间波动

○上海证券

就本周而言,是本年第四季度的第一个交易周,前三季度大盘历经“2.27”、“5.30”、“6.20”后,仍从年初的2700多点攀高至5500点,实现了翻番。站上高位后市场多空分歧日益加大,多方认为,利率、CPI高企引发今年多次加息,但负利率状况依旧不改,资金从银行进入股市仍在持续;汇率方面,美元加息,人民币升值加速引发全球资金涌入我国,从而进一步加快升值速度。而空方认为,H股、红筹股回归加快、大小非及增发股解冻高潮来临,9月下旬以来的扩容对本轮牛市正在形成明显压力。随着扩容潮愈演愈烈,四季度行情必将受到严峻考验。

所以未来市场将在正向因素和反向因素共同作用下循序渐进概率较大,两大因素共同作用下形成震荡上升局面。一旦市场上升速率加快,震荡回吐力度就会加强,所以维持适当的节奏稳步上升,在边上升消化格局中实现多方的新高目标是当前高位上升的较好选择。

综合判断,节前市场缩量上升,板块分化加剧,长假期间周边市场迭创新高,节后将有一次长假假情的宣泄,此后将重新进入震荡局面。关注目前已经和即将上市的主板新股动向,建设银行、中海油股、神华能源将是短线大盘风向标。此外,股指期货进展状况将对大盘有重大影响,必须加以关注其时间表的出台情况。所以节后第一周市场可能形成冲高震荡格局,指数在5550点到5830点区间波动。本周关注个股:外高桥(600648)、莫高股份(600543)、中国远洋(601919)。

延续强势提高组合防御性

○中金公司

本周中金观点:国庆期间A股市场休市,而港股市场交易4天周线收红,国企指数上涨5.4%,使得A-H股价平均溢价率缩小至54%,因此,节后A股市场有望延续强势。进入10月份A股公司三季报

披露拉开帷幕,建议投资者关注业绩超预期行业和个股的投资机会。下半周开始9月份及三季度宏观经济数据将陆续出台,预计经济将有放缓迹象,出口下行风险在加大,但是通胀数据仍有超市场预期可能。尽管市场普遍认为通胀将于第三季度见顶,但央行仍有可能在年内继续加息以遏制通胀预期,并降低存款实际利率的程度。建议投资者在当前高风险下提高投资组合的防御性,侧重内需为主的行业配置,寻求基本面亮点。

市场资金情况:本周股改限售股可流通股市值大幅上升至1095亿元,且未来三周这一数据都将在1000亿元以上,对市场资金压力开始上升。此外,中国石油预计近期开始申购,新股带来的市场资金需求仍然较大。从资金供给来看,基金开户数明显放缓,这可能与近期没有A股新基金发行有一定的关系。此外,短期内QDII加速发行也将对国内市场资金产生一定分流。总体来看,短期资金供需状况并不乐观。不过中长期来看,我们维持此前美国降息将导致资金外流其它市场,中国将受益,国内市场资金供给依然充足的观点。

市场估值情况:上周全球股指大涨促使市场估值水平提升,摩根AC世界指数静态市盈率水平由16.3倍上升至16.4倍;香港市场估值水平也有明显上升,国企指数由一个月前的22.6倍上升至26.8倍。内地市场,上证综指和深证成指静态市盈率都接近50倍,相当于香港国企指数的2倍,继续处于历史高位。从2008年动态市盈率来看,沪深300为30.4倍。值得注意的是,各指数/板块之间估值差异有所缩小,很难再觅估值洼地,然而由于港股大涨,A/H股两地上市个股中钢铁、保险和银行类个股A股溢价大大降低,可关注。

震荡上行目标5800-6000

○方正证券

对于10月份的市场格局,我们认为10月上旬市场依然可以乐观看待:一方面10月份要密集公布三季报,从目前的市场统计数据来看均显示向好,上市公司三季度盈利可能会继续超出市场预期。季报将会成为主导10月行情的一个重要因素。另一方面,H股、红筹股的回归将成为节后市场的一个重要推动力。节后中国神华将于9日上市,之后中石油也将发行,此前建行回归后的市场表现已经反映出投资者对于这批回归的优质蓝筹的追捧。总体分析,在中国经济整体向好的大趋势下,10月份股指有望走出震荡上行的上涨行情,目标价5800-6000点。

宏观调控政策将陆续推出,例如房地产行业节前已经出台了针对第二套住房贷款的一系列政策,预计类似的行业调控政策将逐步增多,对于市场的影响也将逐步体现,预计10月下旬市场震荡有望加剧。热点方面,预计节后市场依然将以蓝筹板块所主导的“二八”行情

为主,其中石油化工、公用事业、资产重组与整体上市、资源类等板块,将成为投资者关注的重点。风向标:中国石化、新疆天业、首创股份;关注板块:石油化工、水务、煤炭。

30日均线应为大盘止损线

○齐鲁证券

国庆节前一周两市大盘震荡上行,周K线报收带下影线的小阳线,成交量继续萎缩。盘中前期热门板块航空股连续暴跌,煤炭、有色金属等板块高位震荡。针对长假后的股市,提示以下几点:

1、宏观调控继续加强;加大宏观调控力度对股市有间接影响,尤其是收紧流动性政策的累积效应将逐步显现,进而改变股市供求关系,促使市场进入短期调整。

2、技术指标顶背离;始自7月中旬3563点的本轮上涨行情已经反复出现顶背离。进入9月份之后,虽然大盘指数仍在不断上行,但成交量逐步萎缩,MACD指标持续下行,调整压力逐步增大。在日线图上,上证指数与深成指均以30日均线为依托构筑了上升三角形形态。如果此上升三角形向下突破,则本轮波段上涨行情结束,因此,30日均线应为大盘运行的止损线。

3、开户数指标逐步走低;今年以来,两市新增开户数对股市运行具有一定的指导意义。7月上旬以来的行情明显是由基金资金推动的,而周新增基金账户数据已经连续五周走低,国庆节前一两周新增基金账户更是大幅回落到了60万户以下,新增A股账户数也有逐步减少趋势。

4、增持蓝筹积极防御;近期新股发行速度明显加快,新上市的大盘蓝筹股受流通市值大和投资偏好影响,有可能获得合理的市场定位,甚至偏低。相对于高高在上的题材股和小盘股,大盘新股无疑具有较大的中期潜力,建议增持。

5、股票配置:根据投资策略对市场的判断,卖出华侨城、兖州煤业,买入建设银行10%,总持仓下调到30%。

多因素烘托强势市场氛围

○银河证券

我们判断,由于政策面温和,外围市场表现良好以及未来上市公司三季报业绩不免惊喜的可能,本周市场将可能会延续节前最后交易日比较强势的格局。

10月份是上市公司公布三季报时期,我们估计,今年前三季度可比上市公司整体业绩增长将达到60%以上,虽然小幅低于今年上半年的75%,但也是处于非常长的增长时期。因此,随着10月份上市公司三季报的陆续公布,投资者对市场估值过高的担忧将会有所降低,这对后市市场发展是比较有益的;在A股市场休市的一周中,外围市场表现良好,恒生指数和国企指数周内创出了盘中历史新高和收盘历史新高。由于许多含有A股的公司H股股价都创出了历史新高,这对

A股整体走势将会产生较好的支撑作用;10月份大家担心的一个问题是新的大盘股发行和大量“大小非”解禁对市场资金面的影响。其实考虑到10月份,甚至未来几个月大盘新股的发行速度不太可能还像9月份那样密集,而“大小非”解禁对权重股的影响并不是十分巨大,因此这种担忧是必要的,但是并不会从根本上改变市场运行趋势。

总的来看,市场在节前最后交易日的良好表现给投资者烘托了一个良好的节日气氛。这一方面反映了投资者对市场长期发展的看好,另一方面也体现了管理层对市场的呵护,希望市场可以平稳健康的发展。而长假期间温和的消息面和外围市场的良好表现,则为节后市场走好烘托出了良好的氛围。大家目前担忧较多的主要是管理层对市场的看法与态度,如果市场有较大波动可能主要还是来自政策面和消息面的变化。我们预计整个10月份市场应该以平稳运行为主,出现大起大落的概率不大,不过近期内外市场的良好氛围还是给了我们较多的良好期待。

系统性上涨动力正在减缓

○长城证券

从近期A股市场运行环境来看,紧缩特征没有发生明显改变。在这种紧缩背景下,对于节前最后一个交易日的市场再创新高,更多的可以理解为机构在季度末通过做多行为提高排名,增加基金净值的投资冲动,中小投资者随之产生跟风操作。

对于A股市场短期走势,个人判断在目前点位将以震荡上升为主。从估值角度来看,沪深300的2008年动态PE为29.11倍,随着股指上扬,各行业2008年的估值重心也在不断上移,目前仅有钢铁、化工、金融三个行业有相对于市场平均估值水平的低估。在市场整体估值已近偏高区域,内部各行业无明显投资优势情况下,市场系统性上涨动力正在减缓,整体性投资机会有限。紧缩背景延续,估值吸引力降低都将给A股市场造成上涨压力。从市场支撑角度来看,资金推动作用将形成一定支撑,而管理层近期对于房地产市场投机行为的打压将迫使部分投机资金从房地产市场再度转向A股市场。此外,以基金为代表的机构投资者是目前A股市场的绝对主导力量,只要基金重仓品种不发生持续下跌,A股市场的调整幅度也较为有限。板块轮涨、盘中调整、震荡上扬将是近期较明显的市场特征。

在投资选择上:1.关注具备安全边际的资产注入类题材股,在个股挖掘时以中央与地方两级国资委的企业资产整合为切入点,尤其注重上海与北京的企业。2.通胀主题挖掘。从通胀发展形势来看,通胀加速上扬向高位徘徊的过渡特征比较明显。关注那些行业定价能力与转嫁能力强的企业。近期研究员看好的个股有建设银行,山东龙,上海汽车、五粮液、桂冠电力、鹏博士、第一食品。

■信息评述

我国进出口贸易持续快速增长

国家统计局日前发布的数据显示,党的十六大以来,我国进出口贸易持续快速增长,进出口贸易总额在世界排名不断提升,已经稳居第三位。

齐鲁证券:

世界贸易组织(WTO)发布数据显示,2004年我国货物进出口总额位次由2002年的第五位上升至第三位,2005年和2006年继续稳居第三。货物贸易进出口总额在世界贸易中所占的比重由2002年的4.7%上升到2006年的7.2%。2003年-2006年,我国货物进出口连续四年快速增长,年均增长29.8%,其中出口增长31.3%,进口增长28%,是我国进出口贸易发展最为迅速的时期。我们认为,基于国民经济快速持续发展,两者互为促进,这奠定了相关行业上市公司持续盈利的坚实基础。近年来,一些上市公司海外订单持续上升,在一定程度上推升了公司价值,这也是投资者所要关注的投资机会。

股指期货最快10月下旬公布

A股市场股指期货万事俱备,只欠东风。接近证监会的消息人士透露,相关软硬件已就绪,只等中央一声令下,预计最快在10月下旬公布,约1个月后可以正式运行。

海通证券:

推出期指的市场条件已经成熟,目前着力做好投资者教育工作。预计推出初期会设较高门槛,拉慢起步,慎防过热。

“十一”社会消费品零售总额近3500亿元

中国商务部提供的最新监测数据,今年“十一”黄金周期间,国内市场商品丰富多彩,消费需求旺盛,生活必需品价格基本平稳。黄金周7天,全国实现社会消费品零售总额近3500亿元,比去年同期增长16%,涨幅比去年增加1.5个百分点。

齐鲁证券:

相关数据显示,服装、家电、珠宝、汽车等产品销售旺盛,餐饮业持续火爆,旅游热情不减。我们认为,国庆期间人口流动所导致的消费旺季等相关因素的影响,是此次长假期间社会消费品零售总额大幅上升的关键原因。另外,随着国民参与中国股票市场财富再分配收益丰厚进而激发消费热情,再则长假股市休市部分资金闲置也是推动此次社会消费品零售总额上升的重要原因。我们认为,国民经济发展趋势将在很长时间内得以保持,国民可支配收入随之增长趋势便不可否认,消费升级趋势将随之确立。那么,生产、经营消费品的上市公司所蕴含的投资机会也不可忽视。

证券公司历史遗留风险已基本化解

来自证监会的信息表明,经过两年多的努力,我国证券公司综合治理工作取得了显著成效。不但基本化解了历史遗留风险,还初步形成了防范新风险、促进证券公司规范发展的新机制。

国泰君安:

证券公司作为资本市场的主要中介机构,在我国资本市场发展过程中发挥了重要作用。前几年我国证券行业暴露出了不少问题,突出表现在基础制度不完善、客户资产安全缺乏保障。为全面夯实证券行业发展基础,更好地发挥证券公司服务资本市场的功能,我国自前年启动了证券公司综合治理工作。

随着我国资本市场进入全面发展阶段,我国将更加注重完善市场功能,提高市场效率,充分发挥资本市场服务经济社会发展的现实需要。今后一个时期,为了全面落实《国务院关于进一步推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》提出的各项要求,将把工作重点放在四大领域,进一步强化资本市场的基础性制度建设,着力解决好市场发展中的机制性问题,持续加大发展的力度,不断改进和加强市场监管工作,构建起既能有力保障资本市场持续健康发展,又能有效防范化解风险的长效机制。

■行业评析

1-8月农产品价格走势与投资启示

中金公司:

玉米:国内市场玉米现货价格涨幅趋缓,并可能伴随新产季到来而下降,这已在国内外期货价格走势中有所反映。建议投资者继续回避丰原生化。

生猪与猪肉:近期仔猪价格大幅上涨,生猪与猪肉价格出现小幅回落,预示生猪出栏与出栏量趋于好转,这对从事生猪屠宰、流通以及猪肉加工企业构成利好。维持双汇发展中性评级以及新五丰减持评级。但生猪与猪肉价格逆转预期对因猪肉价格猛涨而搭车受益的禽肉与牛肉加工企业而言是利空,维持福成五丰减持评级。

饲料:进口鱼粉价格涨幅虽有所减缓,但预期未来国内猪肉饲料价格将会因为生猪养殖量回升以及国内外市场近期豆粕现货价格加速上扬而出现强劲增长,从而加大饲料加工企业利润率压力,维持通威股份中性评级。

大宗原粮:基于未来两年国内市场稻米、小麦、玉米和大豆价格将会持续小幅上涨预期,维持对收益增长主要来自农民收入增长预期的北大荒审慎推荐评级。

蔗糖:尽管新产季全球糖产量将会持续增长,导致糖价颓势难改,但近期跌幅已明显趋缓,然而由于高企的估值,维持南宁糖业减持评级。

棉花:新产季全球棉花产量连续持续增长,令一度攀升的国际市场棉花期价出现回落。国内也已进入新棉产季,现货市场收购价格同比小幅下滑,使得我们原先对于国内棉价可能出现反弹的预期存在变数,维持新亚开发中性评级。

券商研究机构对重点上市公司激进预测追踪

(统计日:9月24日至9月30日)

股票代码	股票简称	机构名称	发布时间	机构评级	目标价(元)	报告预期净利(万元)		一致预期净利(万元)		差异率(%)		报告EPS		一致预期EPS		差异率(%)	
						2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E	2007E	2008E
000527	美的电器	国信证券	9-28	推荐	50	128287	191354	110678	147699	15.91	29.56	1.02	1.43	0.876	1.153	16.41	24.04
600432	吉恩镍业	中投证券	9-27	强烈推荐	--	80124	109237	69066	85019	16.01	28.49	3.05	4.15	2.57	3.103	18.68	33.73
601318	中国平安	东方证券	9-27	增持	132.1	2019400	2418800	1554458	1974007	29.91	22.53	2.82	3.23	2.128	2.644	32.50	22.16
601398	工商银行	元富证券	9-27	买入	7.8	8261400	11660000	7693338	10767268	7.38	8.29	0.25	0.35	0.23	0.315	8.70	11.11
600550	天威保变	联合证券	9-26	增持	80	45260	93440	40229	57938	12.51	61.28	0.62	1.24	0.549	0.791	12.96	56.74
000046	泛海建设	联合证券	9-25	增持	--	79855	164496	67928	104854	17.56	56.88	0.64	1.31	0.836	1.283	-23.45	2.13
600150	中国船舶	中信证券	9-25	买入	320	292000	494000	200890	313983	45.35	57.33	4.4	7.4	3.282	4.949	34.07	49.53
600037	歌华有线	中投证券	9-24	强烈推荐	41.78	48800	83700	43046	56829	13.37	47.28	0.46	0.79	0.416	0.554	10.58	42.60
601628	中国人寿	群益证券	9-24	买入	71	3677600	5049200	3273690	4235763	12.34	19.20	1.301	1.786	1.197	1.549	8.65	15.31

说明:

1)“激进预测”是指卖方机构的预测显著高于或低于市场一致预期水平的预测。由于业内沟通交流对同个股票的预测值理论上应

该比较接近,只有在研究员拥有非对称信息或者对预测值非常自信的时候才会出具远超出一致预期水平的预测,因此这种股票值得特别关注。卖方研究显著高于一致预

期,有可能提前预示股价波动,创造超额利润。

2)算法:总市值小于20亿,取净利润差异20%以上,且净利润增加1000万以上;总市值大于等于

20亿、小于100亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以上;

总市值大于等于100亿、小于500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加5000万以上;总市值大

于等于500亿,取净利润差异5%以上,且净利润增加1亿以上。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)