

B股动向

走势出现分化 短线择优参与

中信金通证券 钱向东

周四沪深B股大盘紧随A股震荡上行,其中沪市B股跟得更紧,并呈现高开高走之势,延续了周三良好的势头,盘中沪B指还一度创历史新高,较深B股强许多,最终沪B指收于378.92点,上涨了5.22点,涨幅为1.40%,深市B股受制于前高压力,明显落后,最终深成B指收于6138.10点,微涨12.14点,涨幅为0.20%。从盘面观察,与A股相似,全日上涨个股家数远远少于下跌家数,“二八”现象比较明显,全日沪市方面主要是人气指标股伊泰B股、振华B股表现突出,对指数贡献很大,深市方面也是部分绩优股走势相对良好。

近期深市B股表现不如沪市B股主要是由于深圳B股投资者担忧香港市场会分流资金,不过由于个人直投试点业务推出将延后,市场对资金分流的担忧有所减弱,再加上人民币升值速度再度加快,并创出历史新高,将会对B股产生积极效应。此外10月份三季报逐步披露,价值投资理念将主导市场,预计未来深市B股将有望迎头赶上。

短期来看,无论是技术形态还是技术指标都显示沪市B股市场相对较强,目前能够择机进行参与。而深市B股还是处于调整阶段,市场还需要继续盘整,消化前期下跌带来的压力。就具体操作而言,我们认为,基本面是选股重点。如果公司所在行业正处于景气下降期,则注入的资产在较长时期内难以给公司带来利润的增厚。目前来看,应重点围绕煤炭、航运、电力、公路、机械、商业、酒店旅游等行业来筛选个股。

热点聚焦

寻找指数化时代的估值“洼地”

华泰证券 陈金仁

国庆过后,市场热点纷呈,万科的强势拉开了十月行业的序幕,工商银行涨停推动了金融板块的集体走强,而中国神华低调上市紧随高调连续涨停让市场叹为观止。周四,上证指数再度创出历史新高,中国神华、中国石化、中海油服的涨停吸引市场眼球。不过,在市场的上涨中,也需要看到市场在悄悄发生着深远的变化,主要有以下几方面:

一是指数创新高与个股两极分化并存。从周四的市场表现可以看出,虽然上证指数创出历史新高,部分个股尤其是大盘蓝筹股如中国石化封住涨停,但市场两极分化情况极为严重。沪市上涨家数仅有207家,而下跌家数达到642家,深市的情况与沪市类似,深市上涨家数仅有171家,而下跌家数达到480家。从涨跌榜中可以看出,指数的创新高以及部分个股的大幅上涨是以其它个股的下跌作为代价。大盘蓝筹股吸引了市场大部分资金,从短期来看这种格局尚难以根本改观。

二是整个市场的估值处于高位。从静态市盈率(以2006年年报)水平来看(见下表),目前整个市场

的静态市盈率水平达到68.64倍,远超出2001年2245高点时的市盈率水平,不过值得多方略微乐观的是目前动态市盈率(当年中报×2)水平为42.11倍,如果考虑到2008年业绩增长以及所得税率降低的影响,多方仍有一定信心存在。而两市居高不下的市净率水平(6.71倍)也成为市场的一大“软肋”。

三是指数高企带来投资难度加大。无论从市盈率水平,还是市净率水平来看,目前整个市场的估值并不占有优势。近期QDII发行火爆,资金分流效应将逐渐显现。而如果QDII发行继续加速的话,则这种资金分流效应将逐渐显现累积效应。十月份是大小非解禁的高峰期,虽然周四中国石化强势涨停,但不可否认一旦市场出现调整,从短期市场走势来看,由于大盘蓝筹如中国石化、长江电力等强势不改,短期市场有望继续维持强势格局,指数仍有继续创出新高可能,市场有望进入“指数化投资时代”。而在指数创新高过程中,个股的分化将加剧。具有相对估值优势的公司有望继续得到主力资金关注。由于整个市场估值水平处于高位,市场难以出现绝对估值水平较低品种,投资机会或许将在相对估值“洼地”产生。具体的投资机会

可关注以下方面:

一是动态估值水平较低的品种。统计显示,目前整个市场采掘业的动态市盈率最低,仅有31.56倍。此外,金融、保险业的估值水平也较低,动态市盈率水平为34.75倍。从具体的投资机会方面来看,中国石化等动态估值水平依然处于相对低位,后市或仍将得到资金关注。

二是金融地产后市有望继续活跃。金融股尤其是银行股目前的动态市盈率水平处于低位,这也是工商银行本周放量涨停的主要原因。从行业发展以及估值水平来看,银行股板块后市也应该仍有反复走强机会。银行股板块中的工商银行、中国银行等仍具有估值优势,而作为商业银行龙头的招商银行、浦发银行等仍值得关注。

三是关注消费类公司。近期以五粮液为代表的食品饮料业再度

走强,增量资金介入极为明显。四季度消费将进入旺季,五粮液、贵州茅台等个股仍有战略参与价值。食品饮料行业前期的走势远远落后于大盘,四季度应有一定的补涨机会。五粮液、贵州茅台等优质公司仍值得关注。

四是一些有资产重组整合的公司也值得关注。内涵式的增长在估值方面优势已经基本丧失,四季度往往也是资产重组高发的季节,有资产注入、资产重组意向的公司或将成为四季度市场的一大亮点。

综合来看,随着指数的不断走高,估值优势的逐渐丧失将使得市场难以出现集体上涨的格局,在资金的推动下短期市场有望继续震荡走高,而市场的结构性分化可能加剧。动态估值水平具有优势的公司值得继续关注,而大盘蓝筹股有望成为持续热点。

渤海投资

H股旋风带来两大投资机会

渤海投资研究所 秦洪

从目前盘面来看,A股市场已刮起一股“H股旋风”,那些拥有H股的大盘指标股在近期均有突出表现,中国石化、中国铝业、中海油服、中国神华等H股板块的龙头品种就是如此,那么,如何看待这一现象?能否带来投资机会呢?

就目前盘面来看,“H股旋风”的生成主要有两大因素:一是QDII规模的拓展。从目前的相关信息来看,券商、基金、保险资金等机构主体均推出了QDII,其中基金系QDII的规模有望超过100亿美元。分析人士认为,基金系QDII的海外投资可能会先拿国企股作为境外投资的“试验田”,所以,近期国企股的暴涨与基金系QDII规模的迅速膨胀有着一定的关联度。故分析人士也认为,只要QDII规模继续膨胀,国企股的行情就有望延续,从而“倒逼”A股市场的H股板块出现大涨,从而形成“H股旋风”。

二是股指期货的预期。由于H股板块中的大市值个股大多是指标股与权重股,在沪深300指数里拥有极强的话语权,也就是说,谁能够对大市值的H股股价形成影响力,谁就能够获得对股指期货的影响力。而一旦股指期货推出,机构资金之间的博弈将主要体现在股指期货中,所以,为了能够在未来博弈中获得有利地位,有必要对大市值的H股予以战略性的建仓布局,从而赋予大市值的H股股价更高的估值溢价预期。所以,H股板块的大涨迅速获得更多资金的认同,也就有了H股股价的暴涨行情。

而就目前来看,H股旋风给A股市场带来了两大影响:一是指数的虚假繁荣,比如昨日上证指数暴涨141.77点,但沪市的上涨家数只有235家,下跌家数却高达651家,如此就形成了二八格局,也就意味着市场存在着指数虚胖的特征。

二是资金分流的特征也愈发明显,中国神华成交131亿元,中国铝业61亿元,而当日沪市的总成交

也不过只有1795.6亿元,两家H股的成交就占据了整个沪市成交金额的十分之一强,从而意味着权重股的流动性增强,这其实也解释了为何其他非市场热门股的成交量日益稀少的原因。

三是投资者赚了指数没有赚到钱,这将进一步强化基金的话语权。由于不少投资者对国企的H股股价有高处不胜寒的感觉,因此,不敢大举介入。但正因为如此,并没有分享到近期指数大涨所带来的投资回报。相反,不少基金重仓这些H股,所以,基金净值大幅提升,基金的赚钱效应再次强化,这会进一步吸引资金申购基金,从而推动着基金对未来走势的话语权影响力。

正因为如此,笔者认为,目前投资者要想获得投资回报,必须高度重视“H股旋风”。而且由于“H股旋风”有延续的趋势,所以,H股板块的行情也会蔓延,投资机会也可能围绕H股板块,故在目前背景下,笔者推测,H股旋风其实吹开了A股市场当前的两大寻宝路线图。

一是H股板块。目前H股板块虽然是市场热点,但热门股主要集中在大市值以及新股的H股身上,比如中国石化、工商银行、建设银行、中国远洋、中国神华、中海油服等。但诚如前述,QDII正在将国企股视作投资境外市场的“试验田”,因此,国企有望全面开花,先是大市值股,后是小市值股,故A股市场的H股板块有望出现轮动的特征,所以,对于那些在近期涨幅不大的H股品种可以低吸持有。如潍柴动力、昆明机床、北人股份、经纬纺机等品种就是如此。

二是行业龙头且具有“小象”特征的个股。其实H股板块大涨也隐含着当前机构资金对未来股指期货的布局,所以,对沪深300有着较大影响的行业龙头品种也可跟踪。更何况,部分行业龙头股虽不是大象,但尚具有成长为大象的潜力,比如通过整体上市等因素。就如同中国船舶一样,因此,一汽轿车、上海汽车、中化国际、五矿发展等个股也可低吸持有。

板块追踪

高铁概念股有望成为新热点

银河证券 孙卓

一样的跳空高开,一样的高开高走,最终指数连下两关成功站上了5900点,不仅收复了前日午盘后的失地,并且开拓了新的疆域。不过在这轮依靠大盘股拉动的行情中,普通投资者能否分享蓝筹盛宴?

指数涨了,但绝大部分人估计无缘此盛宴。抛开开跌的个股不说,市场的聚光灯总是射向鹤立鸡群的品种上,昨天上涨的股票中不约而同的印上了“H”字样,也就是我们常说的A+H股。先来看看香港市场,受美国次级债影响于8月17日见底19387点后,不到两个月时间里,恒指涨幅近50%,作为成熟市场来说牛市特征明显,有着天然折价优势

的国企H股成为领涨的先头兵,在H股连续上涨带动下,A股更是拔地而起,中国远洋、中国神华、中国铝业、海螺水泥等A+H股两头得势,你方唱罢我登场,似乎进入了连涨循环,佐之以板块的权重系数,指数的连创新高也就不足为奇了。

大盘的表演虽然缺乏个股的配合,但是依旧能形成一定的板块效应,如中铝代表的有色金属板块、神华牵头的煤炭资源行业,交行领先的银行金融业,那么市场的下一热点在哪里?周四媒体报道:筹备10年之久,全长1318公里的京沪高铁可行性研究报告已被批复,据预算,京沪高铁的总投资将超过1600亿元,成为我国为数不多的基建大手笔,受此消息带动,受益的铁路建设、机械制造等

机构论市

个股分化现象严重

周四股指冲继续冲高,但个股分化现象很严重,虽然尚有二十余只A股封住涨停,但尾盘个股涨跌之比约为1比3;大盘股和高价股走强,微利股和亏损股走弱,指数权重较大的品种成为资金流入的主要场所。多个个股股价在悄然回调,预计这种分化现象短期尚难改。(申银万国)

结构性牛市仍将延续

周四股指惯性上涨,依然是以近期回归的中国神华、中海油服等大型国企为主导,由于近期大型国企形成的市场盈利效益,进一步加大的市场的“二八”特征,中石化、中国联通也受此影响而大幅上涨,而上海市场下跌家数为上涨的三倍,此外,当日港股市场红筹股、国企股继续大幅上涨,两市形成呼应,考虑到大盘蓝筹股的整体运行态势,预计结构性牛市近期仍将延续。(方正证券)

关注金融地产板块

从短期市场走势来看,由于大盘蓝筹如中国石化、长江电力等强势不改,短期市场有望继续维持强势格局,指数仍有继续创出新高可能,而在指数创新高过程中,个股的分化将加剧。具有相对估值优势的公司有望继续得到主力资金关注。金融、地产后市有望继续活跃。(华泰证券)

权重股成持续热点

昨日大盘继续震荡创新高,站上5900点,盘中以中石化、工商银行等为首的权重股集体“起舞”,全面活跃。但在权重指标股上涨的同时,个股仍是涨少跌多,“二八”现象明显。近日大盘持续走高的主要推动力仍为权重股,但周四市场热点出现权重股向蓝筹股扩散的迹象,绩优蓝筹股有望成为后市主要活跃力量,建议关注此类个股,在股指期货预期作用下,权重股是持续热点。(国海证券)

A+H板块强势依旧

昨日沪深两市股指继续向上攀升,上证指数最高已运行至5900点。不过与指标类个股强劲上扬形成鲜明对比的是,两市多数个股出现不同程度的回落,市场两极分化的迹象再度显现。短期来看,投资者应重点跟踪A+H板块的两地联动效应,建议关注对消费升级明显受益的酿酒食品板块、机械板块中的一、二线业绩稳健成长股、有色金属板块的中价成长型股。(万国测评)

大盘进军6000点

周四大盘一路震荡上涨,两市收出阳线并且再度刷新指数纪录,个股依旧分歧明显,市场二八格局没有改变,小部分大象股带领指数不断前进,预计指数还将加速上涨,周五有望向6000点进军。主流热点:蓝筹股。在板块轮动的背景下,每天都有几家景气行业板块成为市场热点,特别是带H股的A股大盘蓝筹,正是主升浪时期。(北京首放)

股指仍将惯性上涨

昨日盘中“二八”现象演绎到了极致,众多权重股发力上涨将指数又一次推到了新的高度。中国石化、中国人寿、工商银行、中国银行等联袂表演。股指最终以接近最高点的5913.23点收盘。6000点越来越近了,但是盘中绝大多数个股却仍是下跌。投资者再次陷入赚了指数没赚钱的尴尬。周五大盘仍有惯性上涨的动能。(三元顾问)

指标蓝筹是近期首选

周四大盘继续大幅高开震荡上行,盘中将高开的缺口完全回补后再度上涨,离6000点大关仅一步之遥,说明场内资金充裕,机构们做多意愿强烈。现在的指数点位确实只能代表大多数权重股的品种,早已不能代表大多数个股的状态,因此操作上,我们只能抛开大多数个股,紧跟代表指数权重的蓝筹指标股,尤其是金融新股。(金汇投资)

有望挑战6000整数关

在经过连续两个交易日的高位整理后,周四股指再度呈现强势攻击的态势,从形态上看,股指完全不理睬周一缺口引力,并将周一的缺口作为强有力的支撑。从周四的强势市场特征来看,周五很可能惯性上摸6000点整数关口。成交量和前几个交易日保持均衡。指标上看,在高位震荡后,再度金叉形成向上的攻击态势,这对股指冲击6000点也提供了短期的支撑。(武汉新兰德)

兴业银行“环球理财2号-港股基金宝”代客境外理财(QDII)产品10月15日正式发售。广告包含“港股直通快一班 投资收益早分享”的口号,以及“携手恒生投资管理”、“精选恒生系列指数基金”等宣传内容,并附有兴业银行Logo和全国统一客户服务热线: 95561。