

市场解读

高原上的末路狂奔和盆地里的闪闪金子

◎ 益邦投资 潘敏立

节后股指将“二八”现象演绎到了极致,股指的上涨全部仰赖权重股,难道这就是成熟的表现吗?三季度经济数据已出,上调存款准备金率也同步执行,市场将会如何变化呢?

三季度经济数据一览

1、金融运行数据:9月份货币供应量依然偏快,M1余额为14.26万亿元,同比增长22.07%;M2余额为39.31万亿元,同比增长18.45%。M1增速明显高于M2显示:企业定期存款的活期化,投资意愿强烈,是通胀的一个信号。前三季贷款增加3.36万亿元,信贷增加额已超过去年全年。9月份,居民存款搬家现象有所缓解。

结论:中国货币供应量稳步增长,前三季金融运行总体平稳。

2、外汇储备和贸易顺差数据:

(1)贸易顺差:9月份我国贸易顺差为239.14亿美元,较上月减少10.6亿美元,调整出口退税政策正在发挥作用,但进口低于预期。1-9月,贸易顺差累计1856.5亿美元,超

去年全年的1775亿美元。

(2)外汇储备:截至9月末,国家外汇储备余额为14336亿美元,同比增长45.11%,再次创出历史新高。今年前三季度国家外汇储备增加3673亿美元,同比多增1983亿美元。9月份外汇储备增加250亿美元,同比多增91亿美元。

(3)结论:贸易顺差和外汇储备迅速增加的情况下,流动性过剩局面加剧。

3、证券交易印花税数据:前三季度,全国税收收入累计完成37161亿元,增长30.8%。前三季度全国税收收入接近2006年全年收入总额,增幅是1994年以来同期最高水平。今年前三季度证券交易印花税完成1436亿元,增长11.7倍,拉动整体税收增长4.7个百分点。

结论:税收在大幅增长,国力在不断增强。证券印花税成为了拉动税收增长的一个来源,显示股市的地位在渐次上移。

央行年内第八次上调准备金率

为加强银行体系流动性管理,抑制货币信贷过快增长,中国人民

银行决定从2007年10月25日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。经过此番上调,准备金率将达到13%,已经平了历史最高纪录。

此番上调存款准备金率后,法定存款准备金率已经开始接近平均的超额存款准备金率,可以平移的空间几乎为零。在10个月内连续8次提高准备金率后,收缩效应将会渐次显现,应关注由量变转向质变的过程,要有超前的风险意识准备。

今年以来,发行央票、发行特别国债、加息、上调存款准备金率等等,已经成为了央行在货币政策方面调控流动性过剩的经常性手法,但目前在极为复杂的国内国际形势背景下,更有效的宏观调控则必须依靠多种政策“齐头并进”,需要打出货币政策、财税政策、汇率政策以及投资和产业政策的“组合拳”。

风险和机会同时在堆积

节后沪指跳空高开,连续四个交易日强势上扬,周末在惯性上冲后大幅震荡,以略带上下影线的跳

空周阳线报收。但深综指在上周初高开略作震荡后便疲态显现,震荡下行,周线为带有长上影线的光头阴线。

沪深两个指数走势相反,反映到市场上就是节后个股分化走向白热化。一方面,是权重股和机构重仓股放量上行,新高迭创,互相比试着上攻。而一方面,有超过一半以上的个股却是阴跌绵绵,周末还是大幅震荡。

节后的行情将5·30之后形成的分化演绎到了极致,有机资金关照的个股越来越强,如果说前面还有价值挖掘、价值投资的理由,那么运行到现在已纯属资金推动型了。如果按照中报业绩简单加倍的动态市盈率去粗略估算的话,有些已经“戴着高市盈率的帽子但仍在高原上末路狂奔”,风险已经在这些个股或板块中堆积了。

这种风险是:当越来越多的眼光被机构的疯狂、被短线的暴利所吸引,打破自身的心理平静后,就会平掉,出掉手中不动的筹码,扑向这批短线强势股和所谓的资源稀缺类个股;机构随后就会借机顺势顺利出筹,让其成为最后的飞蛾,成为高原上的岗哨。机构套现

出来的现金将会流向股价更低的新股和大盘股,去编织另外的神话。故在此时此刻,请不要因为羡慕,因为贪婪而成为疯狂赌局中的最后牺牲品!

也许目前的市场是每一个中国人从来没有经历过的,也许我们需要对海外成熟市场有所借鉴,但任何事情都应该有一个“度”。很简单,衡量是否“发烧”,只有一个指标——“度”。不会因为散户行为,就会被认为是狂热;是机构行为,就会被认为是成熟!

实际上,指数并不能代表全部,两极分化本身不代表;随着市场不断地走高,由于股数不变或增加,支撑成本在不断上升,流动性正在被逐渐消化和沉淀,已很难维持全局,只能在局部中演绎。而此时,机构又转向全面疯狂,那么震荡将会随时来临。

而在一路上下跌的个股中,虽然大部分是由于绩差,但在连续下行后,其中也不乏有些业绩不错但对股价较低但就是没有资金关照的个股,这些个股和板块就犹如躺在盆地里的金子,正在闪闪发光。机会也正在这些个股和板块中堆积,近期需要关注的只是量化的变化而已。

实力机构预测本周热点

大摩投资 期货概念股:分享期指盛宴

种种迹象表明,股指期货的推出离我们越来越远,期货概念股本周有望受到主力资金的追捧。股指期货推出后,市场参与主体急剧增加,市场规模将呈现数十倍的增长,期货行业正进入爆炸性增长的黄金时代。由于期货公司是期货行业的重要参与主体,面对着可以预见的发展态势,参股期货公司,无异于买入一只优质潜力股。值得注意的是,只有那些参股比例高的公司才有可能真正分享到股指期货的盛宴,其他公司的炒作更多的只是体现在概念上,当繁华落尽之时,这些股票可能就走上价值回归之路。因此,买期货概念股,投资者需精挑细选。

大显股份(600747):公司持有建业期货100%股权,还是华信信托第一大股东,美尔雅仅持有美尔雅期货90%的股权,股价就定位在25元,大显股份持有100%股权的建业期货无论在注册资金还是规模上与美尔雅期货相当,股价却仅有9元多,低估严重!大显股份股性活跃,短线爆发力强劲,100%控股期货公司的题材有望成为下阶段期货概念股炒作龙头。

北京首证 银行股长期投资价值突出

整体上看,银行业业绩增速虽然不如周期性行业那样有爆发力,但持续稳定的增长预期依然是估值的有效支撑。首先,未来几年中,银行非利息收入将高速增长;中小银行计提拨备有望减少;两税合并和工资抵扣带来实际所得税率继续降低,因此股份制银行都能够保持稳定的净利润增长,这种增长并不会因为多次上调存款准备金率或加息而改变。其次,结合银行的高成长性、营业税减免、混业经营趋势、人民币升值等诸多正面因素,尤其在流动性过剩和行业估值比较优势下,银行板块个股整体的价格具有一定的估值优势,投资吸引力是显而易见的。

建设银行(601939):公司是一家中国领先的商业银行,为客户提供全面的商业银行产品与服务。公司在中国内地设有13551家分支机构,在中国香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行,在纽约和伦敦设有代表处,是中国第二大股东。从走势上看,尽管该股周末随大盘出现大幅震荡走势,但上市以来的高开高走态势却丝毫没有改变,5日均线稳步上行也构成十分有力的支撑,而累积换手已接近100%,且日线形态及指标均支持目前继续震荡上攻,再创新高的可能仍相当大。

科德投资 机械板块值得关注

机械行业是受产业政策重点扶持的行业,行业处于景气周期,公司业绩增长较快,成长性良好,机械行业上市公司的估值吸引力开始显现。从中期公布的情况来看,机械行业上市公司业绩增长较快,很多公司的业绩增长达到100%以上,多数公司业绩增长源于主营业务的增长和毛利率的提升。机械行业公司业绩的增长,将有力化解股价上涨的压力,提升公司的投资价值。目前机械行业市盈率在整个A股市场中处于相对较低的水平,预计业绩稳定增长较快的公司股价将有所表现。

标准股份(600302):公司与国际缝制设备著名企业日本兄弟公司进行了长期的合作,拥有行业内唯一的国家级技术中心,是国内率先实现机电一体化技术应用的缝制设备企业。公司是我国工业缝纫机的龙头企业,产品缝制设备远销欧美、东南亚、非洲等125个国家和地区,市场占有率11.32%,销售收入列行业第二,主导产品平缝机和包缝机的国内市场占有率达到30%以上,连续多年获得行业综合实力排名第一。该股属于典型的二线蓝筹股,受到了基金的热烈追捧,十大流通股股东中多数为机构投资者,特别是广发基金持股比例占到了流通股中的将近5%,可见机构对公司前景相当看好。该股经过充分整理后,股价沿5日、10日均线稳步走高,量能也较前期出现放大,强势特征明显,后市有望继续走高。

恒泰证券 二线低市盈率蓝筹股:当前投资首选

蓝筹群舞的时代本质上注定了这是一个讲业绩讲成长性的时代,而指数的高企无疑使得投资者对于安全边际的需求加强。在这一背景下,一批三季报预增预盈并且资金流入明显的二线低市盈率蓝筹个股成为我们目前阶段的投资首选。而不要去追逐目前急速拉升的蓝筹股,以免在蓝筹泡沫加速膨胀之后,成为盛宴的买单者。

南京中北(000421):目前,公司第一主业已由经营公交客运与出租客运逐渐转为房地产开发业务。公司上半年实现净利润9711万元,每股收益0.2761元,同比增长169.13%。公司表示,上半年报利润大幅上涨的主要原因是房地产经营收入和外来补贴这两项。上半年主营房地产业务南京中北一期销售业绩较好,净利润5317.56万元,同时获得南京万众企业管理有限公司就资金占用给予公司的一次性补偿4970.8123万元。8月16日公司便预测其三季度利润有望大幅增长180%-200%。在两市平均市盈率不断突破50、60倍的今日,该股动态市盈率竟然达到了20倍,且三季度的大幅增长将使动态市盈率进一步下降。该股自9月14日以后逐步缩量下探,即将完成一次黄金坑挖走势,投资者可逢低积极关注。

本周股评家最看好的个股

中国神华(601088)
中国人寿(601628)

7人次推荐:(6个)
宝钢股份(600019)
中海发展(600026)
中信证券(600030)
上海汽车(600104)
皖能电力(000543)
世博股份(002059)

6人次推荐:(8个)
日照港(600017)
西宁特钢(600117)
兖州煤业(600188)
振华港机(600320)
好当家(600467)
中国国航(601111)
北京银行(601169)

建设银行(601939)

5人次推荐:(38个)
武钢股份(600005)
招商银行(600036)
歌华有线(600037)
黄山旅游(600054)
海信电器(600036)
中国卫星(600118)
南化股份(600301)
标准股份(600302)
贵研铂业(600459)
中化国际(600500)
菲达环保(600526)
厦门钨业(600549)
惠泉啤酒(600573)
海螺水泥(600585)
金晶科技(600586)
北大荒(600598)

广船国际(600685)
安徽合力(600761)
亚泰集团(600881)
中国平安(601318)
交通银行(601328)
中国银行(601988)
万科A(000002)
华联控股(000036)
盐田港(000088)
潍柴动力(000338)
力合股份(000532)

宏源证券(000562)
泸州老窖(000568)
*ST南控(000716)
华闻传媒(000793)
中水渔业(000798)
五粮液(000858)
顺鑫农业(000860)
苏宁电器(002024)
广电运通(002152)
红宝丽(002165)
东方铝业(002167)

本栏所荐个股为上周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券大周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代家庭报·证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

强势行业点评

化工行业进入景气

◎ 今日投资 金红梅

贵金属、航空、证券经纪、煤炭、铝业仍排名前。对于航空业,国信证券分析师表示,在人民币升值和国内通货膨胀的背景下,航空公司成本会加速降低,而收入会加速上涨,毛利率空间不断加大。由于升值远远没有结束,升值加速的阶段还没有到来,航空股的上涨才刚刚开始。三季度,行业客座率和票价水平将创近年新高,国内和国际航空煤油价格约同比下降5%和3%,升值加速(1.9%)。预计1-9月份,南航、国航、东航、上航、海航的每股收益分别为0.50、0.31、0.19、0.18、0.25元。因此预计季报行情将十分火爆,但10月底三季报出完之后行业及公司的客座率和票价数据环比将明显下降,油价上调压力越来越大,虽然油价向票价传导的能力在逐步增强,但四季度的航空淡季这种传导效果不明显,除国航外其他航空公司将出现一定的亏损。建议在未來三个月应更多关注行业风险因素。

钢铁行业本周排名第7。中金公司维持钢铁行业“推荐”评级:1)2008年钢铁行业前景乐观;2)中国工业化、城镇化引发的一轮上升周期中,钢铁公司盈利并未表现出较大周期波动性;3)在中国市场中钢铁板块仍然是估值相对较低的板块。

综合化工行业一个月排名略有下跌,安信证券在10月化工行业月报中指出,需求旺盛,化工行业进入景气阶段。对于各子行业,分析师指出:纯碱和氯碱行业进入景气;甲醇价格高企,二甲醚标准即将出台;TDI价格继续

上涨,MDI高位震荡;尿素价格反弹,磷酸二铵进入旺季,钾肥合同价格可能大幅上涨;下游纺织服装行业自九月开始进入秋冬旺季,渐旺的需求支撑化纤行业整体景气度维持高位。

水运业由一个月前的36名上涨到当前的22名。BDI指数不断刷新纪录,10月10日BDI指数为10218点,突破了10000点。国泰君安分析师指出,四季度和一季度是行业传统旺季,预计BDI的上涨将持续到2008年一季度。预计2008年BDI平均均值将超过2007年。继续推荐经营干散货的航运公司,原因在于:一是BDI上涨将大幅度提升干散货公司业绩;二是数据表明干散货公司的市场表现与BDI指数呈现同样趋势。

银行业排名由榜尾缓慢上涨。中金公司分析师认为,银行业三季度盈利将维持中期强劲增长势头,净息差持续扩大、手续费收入增速不减和资产质量不断提高使全年盈利超越预期成为可能。另外,在资金推动型市场中,A股银行和H股银行的比较估值优势依然存在,高成长性和ROE的迅速提高为估值水平提供了支撑。

电子仪器与设备行业排名靠后。最近四个月中,行业的行情走势一直弱于大盘,行业与大盘之间的涨幅差距一直在拉大。不过国泰君安分析师表示,行业在估值上具有的相对优势恰恰为投资优质公司提供了机会。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:白酒、林业、机场服务、广播和有线电视、旅馆与旅游服务、医疗设备;下跌的则包括公路运输、批发等行业。

序号	行业	股票数量	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	表现最佳个股	平均PE	平均P/S	平均评级系数	一周前排名	一月前排名	三月前排名	六月前排名
1	贵金属	3	84	94	81	山东黄金	123.44	8.34	1.91	1	1	3	5
2	航空	6	49	82	67	东方航空	75.46	2.78	2.08	2	3	13	3
3	证券经纪	4	96	75	57	成都建投	71.81	75.48	2.12	4	5	1	1
4	煤炭	22	66	83	58	伊泰B股	68.80	8.87	1.92	3	4	4	50
5	制铝业	7	84	79	62	包头铝业	74.19	6.19	1.99	5	2	2	6
6	建筑与农用机械	28	63	70	54	ST巨力	76.60	18.66	1.88	7	8	10	7
7	钢铁	39	62	71	48	酒钢宏兴	43.36	2.34	2.28	6	10	24	4
8	房地产经营与开发	91	48	59	43	世茂股份	91.07	24.40	1.72	10	7	9	40
9	多种公用事业	5	28	68	42	*ST惠天	137.64	23.96	2.58	12	16	5	13
10	煤气与液化气	4	48	70	36	大众公用	66.62	5.98	2.50	8	11	14	46
11	石油加工和分销	7	44	67	29	S鲁润	86.20	3.00	2.66	9	12	44	61
12	建筑原材料	26	50	64	41	西水股份	81.38	7.77	2.08	11	17	16	11
13	综合化工	8	55	65	44	S上石化	67.38	-48.79	1.87	15	6	11	57
14	有色金属	32	65	63	49	云南铜业	88.15	10.88	2.14	13	20	23	29
15	白酒	13	63	57	52	裕丰股份	91.26	18.35	2.03	24	41	34	10
16	重型电力设备	5	54	57	56	上电股份	55.14	6.09	1.88	16	22	47	38
17	汽车制造	29	52	63	46	ST亚星	61.99	4.63	1.85	14	15	15	8
18	工业品贸易与销售	14	56	59	36	辽宁成大	59.64	11.66	1.86	18	13	8	22
19	公路运输	10	48	55	41	大众交通	43.40	8.15	1.81	17	9	6	16
20	保险产品	3	29	68	34	海南椰岛	79.12	4.76	N/A	20	30	17	12
21	自来水	8	48	54	53	原水股份	85.77	16.22	2.17	19	19	33	62
22	水电	11	53	62	49	中海发展	53.68	12.85	2.13	25	36	48	49
23	电力	53	46	61	42	岁宝热电	67.71	6.83	2.15	22	29	21	9
24	综合性工业	7	51	58	27	SST合金	102.16	13.77	1.80	23	14	20	28
25	出版	3	53	63	62	新华传媒	55.94	10.23	1.50	21	24	31	55
26	林业品	4	18	56	51	景谷林业	76.22	4.71	2.00	26	52	76	14
27	建筑工程	29	46	52	40	中色股份	82.69	5.67	1.70	27	18	22	26
28	化肥农药	30	53	50	41	湖北宜化	66.08	4.18	1.79	33	40	32	31
29	计算机存储和外设	7	37	54	38	SST兰光	124.73	6.90	2.25	36	48	63	74
30	制药	90	48	46	46	广济药业	81.94	50.45	1.81	30	25	28	42

广州中央海航酒店 -- 目前距离白云机场最近的四星级商务会议型酒店,拥有200多间典雅温馨的客房和可容纳10-500人的多个会议厅,为您提供专业的会议服务,带给您无微不至的亚洲式礼待,是您商务旅行及会议的首选。

地址:中国广州机场路33号 510403
(传真)Fax: (86-20) 86592316
网址:Website: www.hnshotel.com
电子邮箱: mail:mvn_yj@hnshotel.com

预订电话: 020-86578331-1848 (会议)
1488 (客房)