

■渤海瞭望

行业复苏股：
新格局下新机会

◎渤海投资研究所 秦洪

上证指数在近期持续震荡走高，继本周一登上6000点大关之后，昨日更是再接再厉，仍然大涨61.97点，显示出多头仍有较强的调控盘面的能力。但市场操作难度明显加大，不过，有观点认为，行业复苏股可能是近期的投资主题，有望成为6000点上方新的投资机会。

行业复苏股之所以能够带来投资机会，主要是两个因素，一是行业复苏往往会带来盈利能力的巨大改观，较为典型的有化纤、氨纶等行业，行业复苏特征非常明显，在今年以来产品价格持续走高。而且由于行业复苏后，由于下游需求的旺盛，产能利用率迅速提升，如此就使得相关上市公司净利润出现暴增，这就推动着相关个股的股价出现积极的反应，山东海龙、澳洋科技、舒卡股份、华峰氨纶等品种成为今年以来的黑马之一。

二是行业复苏切合当前A股市场的投资主题——趋势投资。由于经过两年多的牛市之后，A股市场的静态市盈率已相对高估，因此，各路资金纷纷抛出未来动态市盈率的估值溢价预期数据。而由于行业复苏往往会带来上市公司业绩的质的变化。所以，此类个股的未来动态市盈率将大幅降低，从而带来趋势性投资的巨大做多动能。

从实际操作中，一些业内人士认为要想抓住行业复苏的投资机会，其关键在于抓住行业复苏的动力。就目前来看，行业复苏的推动力主要有两个，一是行业集中度的持续提升到一个临界点，如“济药业、鑫鑫药业”等化学原料药在前些年惨烈的价格竞争中，行业内其他企业纷纷因成本高等因素而退出市场，从而使行业龙头企业的市场占有率迅速达到50%甚至70%以上，那就意味着行业龙头企业的产品定价能力迅速提升，此时，一旦行业复苏的催化剂，就可能引爆行业复苏的周期。鑫鑫药业的催化剂是收购竞争对手，广济药业是下游需求提升导致产品供给缺口扩大。但共性则是行业集中度持续提升。

二是产业政策的推动。近期我国加大节能减排的产业政策，而节能减排其实将成为行业集中度迅速提升的一个强大的推动力，因为节能减排意味着高污染的行业内将出现大量不具备高要求的排污能力的小型企业将被行政关闭，从而腾出更多的市场空间供行业内优质企业驰骋，所以，近半年来，高污染的相关产品价格持续上涨，相关产品的市场集中度进一步向有利于优质企业方向提升，较为典型的天药股份原料的提素、浙江龙盛的印染产品等，所以，此类行业复苏的预期相对明朗，从而产生投资机会。

建议投资者重点关注两类个股的投资机会，一是产业政策推动下的高污染行业的行业复苏投资机会，主要包括印染行业的浙江龙盛、德美化工，农药化工行业的江山股份、华星化工，化学原料药行业的天药股份、新和成、京新药业等。另外，对于反倾销调查有望带来投资机会的凯恩股份等。

二是主导产品需求旺盛，产品集中度高有所提升的个股，主要有家电业产业链的*ST东方A、*STTCL等品种，其中*ST东方A的液晶面板价格持续走高，行业复苏的预期强烈，可低吸持有。*STTCL的投资动力不仅仅在于家电业的市场集中度提升，而且还在于公司经过较大力度的整合之后，运营成本降低，也有望带来新的投资机会。

股权质押借款
(含上市流通股及限售流通股)
汇金典当 快速融资
联系电话:0762-3308855
传真:0762-3308901

遗失启事

张潮不慎遗失上海证券报记者证(B310094000061),姚炯不慎遗失上海证券报记者证(B310094000054),声明作废。

陆宏已离职,遗失上海证券报记者证(B310094000026),声明作废。

以下离职人员遗失新华社社工作证:岳敬飞(沪XQ060202)、刘琳(沪XQ060204)、曹士忠(沪XQ060006)、赵鹏(沪XQ060139)、陈钢(沪XQ060063),声明作废。

■热点聚焦

在震荡和分化中寻找战略性投资机会

◎阿祺

目前的行情已经很怪异,包括机构投资者在内,很多股市中人都认为已经过了6000点的行情风险已经很大,并且“只涨指数不涨钱财”的行情实在没什么滋味,但绝大多数投资者都不愿意在此“下车”。实际上,在流动性正被不断地收缩和分流的状态下,真正的投资风险可能正在向我们走来。

权重股行情并无特殊之处

指数涨得越高,普通投资者“钱袋瘪得越快”的原因是,社会资金在向基金扎堆,在基金产品和赢利模式同质化的情形下,基金又在向权重股扎堆,基金大买权重股的理由及其专业词汇是“权重配置”,基金进行权重配置的依据,一是为了赶超大盘,二是为了增加持仓的流动性,三是备战股指期货的推出。其中最响亮的理由是在股指期货推出后可以做对冲。确实,最近关于股指期货将要推出的论调一浪高过一浪,然而,当几乎所有基金都在打“先做高权重股现货,再利用期指对冲来锁定利润”这个如意算盘的时候,这个算计最终可能难以实现。众所皆知,期货交易是一个完全零和游戏,期货市场因此有一个非常诡秘的规律:每当市场预期与行为一致的时候,行情演绎的实际情况往往是相反的。并且,目前有那么多多对权重股“猛冲猛打”的机构都在打“对冲”的算盘,届时期货市场中的交易对手在哪儿?当市场

认清机构们“先做高现货,再做期货对冲”的如意算盘之后,到时候谁来承接这么巨大的做空对冲盘?

如此,对于“一股独大”的权重股行情应可以得到以下认识:权重股自然要互帮互助;二是,建设银行、中国神华即将纳入指数,基金们在提前进行持仓结构的调配;三是,基金们有拉动权重股掩护其它重仓股减持的意图,目的是为了化解其它重仓品种的流动性风险;四是,经过前期基金申购风潮后,基金们的资金仍十分充裕,权重股可以大进大出,又有股指期货即将推出的理由。

显然,目前的权重股行情并无特殊之处,基于以上行情机理,目前势头正酣的权重股行情可能还摆脱不了“涨一周歇一月,涨一月歇一季”的固有规律。

宽幅震荡将成行情常态

权重股“一花独放”,其它股票不涨反跌,起到降低了非权重股估值泡沫的作用,结合公司业绩水平的整体增长,虽然指数有些虚高,但行情整体的风险却并未显著增大。同时,在中国石油、

中国电信等还未回归之前,在股指期货还未推出之前,权重股行情可能还难以出现较大的调整。如此,权重股主导下的整个大市场行情也难以出现大幅度的下跌,在市场资金投资偏好的风格轮换驱动下,在投资主题和热点此起彼伏作用下,高位宽幅震荡将可能成为后一段时间里的行情常态。行情震荡的频率和幅度可能取决于以下因素:(1)在资产价格和通胀指标双高形势下,10月后是否有更严厉的调控措施出台;(2)10月底是美国金融机构调整抵押贷款利率的高峰期,次级债风波是否会因此复燃;(3)在“直通车”概念和内地资金权重股自然要互帮互助;二是,建设银行、中国神华即将纳入指数,基金们在提前进行持仓结构的调配;三是,基金们有拉动权重股掩护其它重仓股减持的意图,目的是为了化解其它重仓品种的流动性风险;四是,经过前期基金申购风潮后,基金们的资金仍十分充裕,权重股可以大进大出,又有股指期货即将推出的理由。

显然,目前的权重股行情并无特殊之处,基于以上行情机理,目前势头正酣的权重股行情可能还摆脱不了“涨一周歇一月,涨一月歇一季”的固有规律。

■老总论坛

深成指走强背后的信息密码

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

如果说本周二的股市有什么看点的话,那么沪市综合指数在盘中突破6100点无疑算一个。但在笔者看来,深市成份指数的大幅上涨,同样也应该得到充分的关注。

进入10月份以来,沪深股市再度出现大幅上涨行情。不过,相比之下,沪市的涨幅要明显大于深市。在10月份的前6个交易日,沪市综合指数的最大涨幅是8.77%,而深市成份指数的最大涨幅仅为1.18%,两者的差距还是比较大的。从日K线来看,深市成分指数除了在长假后第一个交易日有较大的上涨,以后连续多个交易日都处于整理阶段,期间还伴随着较大的震荡甚至回落。而沪市综合指数除了在上周五有过调整,其它5个交易日基本保持了强势上涨的格局,指数几乎天天在创新高。

■股市牛人

巴菲特减持说明了什么

◎九鼎德盛 肖玉航

尽管国际油价持续上涨,H股市场新高不断,国际投行纷纷看好中石油长线机会,但笔者观察发现,世界级股神却逆势而动。自今年7月12日以来,巴菲特已经连续7次抛售了中石油股票。从重仓持股中石油11.05%减至现今的3.1%,闪电股的变化只有短短的近三个月时间。摩根大通分析员在10日的报告中猜测,从中石油近期每日居高不下的成交量判断,巴菲特可能已悉数抛尽他所持有的中石油股份。研究认为巴菲特勇于在H股牛市或内地资金蜂拥而入之际坚决减持,正是其投资风格的重要体现,否则他就不是巴菲特了,通过其7次减持来看,笔者深深地感到投资大师投资策

略与战胜欲望与困惑的决心。

巴菲特是于2003年4月以约每股1.6港元大手买入中石油的股份,他曾多次强调,会视为长期投资。而从近期减持价格来看,集中减持日期在7月至10月的三个月内,减持的平均股价应在13港元左右,如果以基期投入成本来测算,其投资收益率应在700%以上,香港联交所披露,与上一次减持间隔4日,9月25日,巴菲特旗下的BerkshireHathaway第六次减持中国石化天然气股份有限公司(中石油,0857.HK)逾2.2亿股H股,每股平均价为12.8港元,套现28.224亿港元。此次是巴菲特有史以来一次性抛售量最大的一次。减持后巴菲特的中石油持股量降至5.44%,若其持股量进一步降至5%以下,则无须再作披

露。他新近向美国证交所提交的文件显示,9月30日他再次减持中石油(0857.HK)股份至3.1%。从巴菲特投资中石油来看,在最不看好的时期H股低迷期进入,而在最看好时期H股大涨时抛出,正是其长期投资的正确运用,其对中石油的持股期达到4年多,可以想象,在4年内国际市场及风云变幻中,许多因素都没有左右巴菲特对中石油的长线投资,但市场最坏时介入,最好时卖出巴菲特做到了。

从中国A股市场目前情况来看,部分机构开始在高风险区大步进行建仓动作,而沪深A股的静态P/E已突破了80倍,即使考虑上半年业绩增长,其动态P/E也已高达50倍,由于中国机构投资者力量不均衡,而公募基金发行的火

爆或政策扶持,使得民间资金成为机构投资者的重要提供者,但市场风险显示,机构投资者能否坚持巴菲特低买或价值区域买入长期持有,值得怀疑,从一些依据投资受益而大增的周期性上涨品种来看,动辄数亿元投入到数十倍、百倍的投资品种,可以想象未来如果进入回归调整,恐怕这种投资的后果可能面临较大风险。巴菲特作为公司型基金的市场运作,其并不像A股市场中契约型基金可以通过发行新基金来托起系内基金品种,巴菲特之所以称为长期投资大师,其高明之处就是原则第一。历史可能在未来再次证明其减持的正确性,尽管石油类股票可能还会大涨,至少资金的退出又将其选择更好、更安全的品种进而提供更

分化性行情趋于发散

随着行情趋于震荡,分化性行情将可能从权重股与非权重股向各个方面发散,“一半是海水,一半是火焰”的行情现象可能会深入到各个行业与各个行情主题中,这意味着后期操作上交易性机会将增多,主题鲜明的盈利模式将趋少。A-H股价差的变化、B股对A股的高溢价、封闭式基金的折价率、年底时绩差股的保壳重组、通胀中某些商品涨价的事件、某些公司业务款的年底入账、年终高分配的预期等构成局部性的交易机会。具有行业领导性公司的资产整合,以及经过2007年注资后2008年业绩将出现爆发式增长的公司,在震荡和分化中产生战略性的投资机会。

链接:

相关沪深市场行情热点
评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>
北京首放:钢铁龙头即将掀起狂飚巨浪
汇阳投资:银行发力 还有走高能量

机构论市

股指有望再创新高

近日股指在热点轮动的鼓舞下,新高屡被改写,预计短期上证指数的技术目标在6170点附近,也就是2005年6月的底部启动以来的6.18倍。股指抵达此位可能会有所震荡,但未向上的空间依然较大,多方的力量经常超过多数人的预期,只是部分弱势品种常成为平仓的对象,个股难以普涨。(申银万国)

结构性牛市将延续

昨日股指突破6000点之后继续创出历史新高,当日市场热点迅速转移到以工商银行、中国银行中信证券等指标股上,使得股指得以维持平稳上涨趋势,预计在中国石油回归之前,以大盘指标股为主导的结构性牛市格局,将进行延续下去。(方正证券)

大资金关注银行股

两市大盘再度创出历史新高,强势特征依然极为明显。从短期市场走势来看,具有估值优势的品种继续得到主流资金关注。从板块投资角度出发,目前银行股处于估值相对较低的位置,随着存款准备金提升对于银行股影响的淡化,业绩高速增长银行股仍有望继续得到主流资金关注,投资者可对该板块继续加以关注。(华泰证券)

低估值题材面临机会

在中行为首的权重股带动下,周二大盘再创新高,但考虑到当前蓝筹股大涨后存在获利回吐压力,投资权重股时建议保持谨慎。总体来看,前期被大幅炒高的银行、地产、航空、有色等短期内已经缺乏继续上涨动力,考虑到高位震荡还将持续,前期调整充分且没有大幅炒高的优质个股或将面临机会。因此,选择具有估值优势的题材股相对较安全,对于短线能力较好的投资者,可考虑轻仓短线参与。(国海证券)

关注央企整合概念股

周二大盘均小幅跳空高开,最后报收6092.06点,成交1669.7亿元;深证成指上升1.41%报收19358.44点,成交659.6亿元。由于中石油将于11月下旬启动A股首次公开发行将会分流一大部分市场资金,预计四季度市场的流通性会进一步受到抑制,提示投资者关注通胀压力和人民币汇率持续走高下看好的行业,金融、房地产、有色金属、煤炭行业是机构最看好的行业。同时,注意央企整合下的上市公司。(万国测评)

热点正向多元化发展

周二大盘在高位震荡,盘中创出新高,两市阳线收盘,市场二八格局显著扭转,个股全面活跃,热点多元化发展。预计大盘短线仍将保持强势,周三指数继续强劲上涨。主流热点:钢铁蓝筹。钢铁股作为市盈率最低的价值洼地,股价回调已经将近一个月,蓄势非常充分,在季报业绩增长的背景下,钢铁股即将上涨。(北京首放)

市场主流格局不会改变

短期权重股连续上涨后普遍进入强势整理状态,延缓大盘上涨的同时却为其他个股提供了喘息的机会,市场的分化行为有所收敛,但从当前的市场情况看,这或许是暂时现象,“倒二八”现象难以持续下去。目前多数个股因自身基本面的原因已经步入中期调整状态,且目前仍处于严重虚高状态,短期反弹不过是技术面上的回抽要求,调整还将继续。因此市场主流不会改变。(杭州新希望)

核心热点仍将左右大盘

周二大盘维持震荡走高态势,总体上保持相对稳定。总结近期市场,我们看到,主流机构集中火力大盘蓝筹股上强势做多,优质大盘蓝筹特别是中字头的股票如中石化、中国远洋、中国神华等连续走高。我们认为股指期货推出前市场二八格局仍会继续。预计核心热点的走势仍将在未来一段时间内左右大盘的方向。(金汇投资)

股指震荡上行趋势未改

周二沪指跳空高开,全天震荡上行。从形态上看,股指在刷新历史高点后收出高位十字星,虽然是高位十字星,但市场并没有显现疲态。5日均线对股指的支撑仍然十分有力。从成交量看,目前的成交量保持均衡,场内的资金没有出现大幅流失现象。从目前的形态来看,股指震荡上行的趋势,在短期内还没有发现改变的诱因。盘面显示部分已经回流前期超跌的个股,因此,在操作上要注意调整仓位的布局。(武汉新兰德)

■B股动向

价差效应影响个股走势

◎中信金通 钱向劲

周二沪深B股终于出现携手上行的格局,虽然涨幅相对有限,但是全日大盘稳定,个股有所回升。盘中可见,B股指数维持强势态势,市场热点主要集中在煤炭股、资源股等。二线股也有所走强,出现补涨局面。三线股维持震荡,制约了指数表现。

整体看汇率持续偏低、不断上升的通胀趋势使我们产生了负利息,不过加息政策暂时没有抑制A股上升,这对B股有利,而美国联邦储备委员会最近的降息则有利于B股,但未来再次证明其减持的正确性,尽管石油类股票可能还会大涨,至少资金的退出又将其选择更好、更安全的品种进而提供更时机的选择机会。