



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

## ■渤海瞭望

汽车股：  
分化走势暗藏机遇

◎渤海投资研究所 秦洪

近期汽车股出现了相对分化的走势,一汽轿车、上海汽车等品种运行在上升通道中,而一汽夏利、昌河股份等个股走势乏力,如何看待这一现象?其间分化的走势是否折射出投资机会呢?

板块分化折射行业  
分化特征

对于A股市场来说,二线蓝筹股由于机构资金介入程度深,所以,其二级市场走势往往反映出行业基本面的特点。所以,有观点认为,汽车板块的分化走势,其实折射出行业内的不同细分产品或行业的分化特征。

据资料显示,今年1到9月,全国汽车产销继续保持较快增长,各类汽车产销651.16万辆和643.53万辆,同比增长23.22%和24.47%;产销率98.83%,同比提高1个百分点。行业仍呈快速增长的势头,这是整个汽车板块的走势强于其他行业板块的一个原因。

与此同时,行业分化的特征较为明显,其中乘用车产销464.30万辆和458.26万辆,同比增长21.74%和23.88%,产销率98.7%,与去年同期相比提高1.7个百分点;但商用车产销186.86万辆和185.27万辆,同比增长27.06%和25.96%,产销率99.15%,与去年同期相比微跌0.86个百分点。所以,相对应的是,轿车业务类个股走强于其他汽车股。

有意思的是,乘用车业务内部也发生着较大的分化走势,微型客车因基数已高的缘故,整体增速不足5%,MPV受轻型客车影响,总体表现并不理想;而SUV,特别是两驱型SUV因底盘较标准轿车高而受到部分消费者,特别是女性消费者的青睐,其增长速度远高于行业平均水平。而轿车业务中的小排量、经济型轿车的情况仍无法令人满意。所以,反映到二级市场走势,就是SUV产品的长丰汽车在近期成交量放大,而从事经济型轿车业务的一汽夏利走势不振。

这一现象也在相关上市公司的三季度季报中得到体现,比如以微型、经济型轿车为主导的一汽夏利发布的是业绩预警公告,而包括上海汽车、一汽轿车等在内的高档轿车业务贡献力度较大的上市公司则发布了业绩预增公告,也就是说,汽车类上市公司的三季度季报不仅仅印证了细分产品分化的趋势,也佐证了二级市场股价走势分化的趋势。

从行业发展特点中  
寻找强势股

行业分析师认为,对于汽车股的整体趋势,可以相对乐观,不仅仅在于汽车股将得益于我国居民收入的提升而购买力持续增长的推动力,更不仅仅在于出口业务的拉动。但在认识到汽车股的投资价值之后,还需要对行业的发展特点予以仔细区别,从中挖掘出强势股。比如根据行业产品的销售量变化情况,努力寻找两类汽车产品股,一是中高档汽车产品为主的上海汽车。二是SUV产品销售大增的个股,长丰汽车、曙光股份等品种较为典型,其中长丰汽车在近期量能持续释放,前景相对乐观,可以积极予以跟踪。

与此同时,汽车行业还有一个特点,就是产业整合,不仅仅在于集团公司的整合动能,上海汽车的整体上市之后,业内人士提升了对一汽轿车、东风汽车等汽车集团的整合预期,故对此类个股予以跟踪。而且还在于汽车行业丰厚的利润预期,也在推动着产业资本的整合预期,ST金杯就较为典型,近期二级市场走势显示出其有实力资金介入,走势相对乐观,可继续予以跟踪。

## ■热点聚焦

## “红筹效应”将主导短期行情

◎上海证券研发中心 彭鑫亮

近期大盘出现震荡,但在中国石油即将回归的市场预期之下,中国石化等权重大盘股强势上扬。我们认为,中国石化庞大的筹资规模和市值将成为未来推动指数走强的关键性因素,且随着H股股价的持续飙升,可能在A股市场中形成明显的“红筹效应”,利用A+H或者A+B股套利将成为中短期的首选策略。

## 超级“杠杆”撬动A股

作为又一只即将发行的A+H大盘股,中国石油近期的走势令人瞩目,其H股在短短几个交易日之内就从14港元飙升到19港元以上,带动中国石化等大盘A股联袂上扬。我们认为,中国石化庞大的筹资规模和市值将成为未来推动大盘走强的关键性因素,在中国石油发行上市前后,大盘总体将维持强势。

周三虽然大盘出现震荡,但作为A+H领头羊的中国石油强者恒强,中国石化A股也劲升4.10%。显示出在油价上涨的背景下,中国石化对石化板块乃至整个A股大盘的“杠杆”作用十分明显。10月第二周,国际原油价格震荡上扬,并在最后一个交易日再创盘中及收盘最高纪录。10月12日,NYMEX11月份交货的轻质原油期货价格盘中一度达到每桶84.05美元,收盘时比前一个交易日上涨61美分,收于每桶83.69美元,再创盘中及收盘最高纪录。当天,1PE11月份交货的BRENT原油期货价格每桶也上涨了40美分,收于80.55美元。如果我們考虑从1972年到目前的通货膨胀的话,那么,真实的油价水平应该是超过100美元。在这种情况下,占整个大盘权重较大的石化板块都有可能被国际油价的强劲走势所带动,从而推动指数稳健上扬。

## ■股市牛人

## 挖掘具备潜力的业绩预增品种

◎九鼎德盛 肖玉航

2007年10月17日,沪深两市27家公司发布业绩预告,业绩预增的达23家,而从当日复牌表现来看,个股表现不一,东北证券、煤气化、冠城大通等出现冲高阴线收盘,而\*ST黄海、华天酒店等则出现了大阳线。从未来行情来看,其中的业绩预增品种仍可能出现较好的投资机会,而在把握这些投资机会的同时,要区分股价是否严重炒作透支业绩增长,主营是否保持上升,行业是否处于景气回暖等多种因素来进行季报业绩预增板块的挖掘。

在行业增长板块中  
寻找机会

从近期深沪A股表现及行业基本面来看,一些行业周期步入景气周期的上市公司有可能出现季度业绩甚至年度业绩的大幅增长。

## ■板块追踪

## 三医联动 医药股面临重大机遇

◎民生证券

周三沪深两市均出现回调,但回调并不太大,而推动大盘的回调很大程度上是蓝筹股的获利回吐。目前从技术指标来看,虽然KDJ等指标有一定的调整迹象,甚至有向10日线寻求支撑的可能,但目前大盘仍收于5日线上,所以仍是强势调整,只要这个调整不破10日线,则强势调整的格局仍不改变。从昨天的盘面表现来看,两市仍是有多家个股涨停,显示在牛市强势调整之中,只要能够把握热点,短线的获利机会也较大。值得注意的是,当日近期的主流蓝筹股普遍出现调整,而部分近期回调较大的

就中国石油本身而言,由于其即将发行A股,庞大的筹资规模和市值将令其A股的整体溢价空间得到较大提升,对大盘的影响甚至强于中国神华。数据显示,若参照中石化目前H/A平均比价水平,中石油的A股股价应该达到38-39元人民币以上,也就是说,中石油若按照目前股价折价10%作为A股招股价,其A股上市后理论上至少要出现高达1.2-1.3倍的上升空间。虽然这只是根据统计数据进行的粗略推算,不一定会成为现实,但在目前的高油价背景下,中国石油庞大的资金规模和市值因素必将对短期大盘造成较大的影响。从数据模型来看,中国石油的权重效应和杠杆效应均比较明显,所以在中国石油上市前后,大盘保持强势的可能性较大。

## “红筹效应”席卷而来

在中石油带动下,H股市场出现飙升,H股和A股的折价效应已经不复存在,而且随着权重股的继续走强,H股的股价也有可能反超A股,从而带动工商银行、中国银行、中国石化等大批A+H权重股上扬,在A股板块当中形成明显的“红筹效应”。

随着H股市场的大幅大涨,48只A+H股份的H/A比价算术平均值较前一交易日提升0.23%至0.58。尽管比价平均水平提升幅度极为有限,但招商银行、鞍钢股份和海螺水泥三只A+H股的H/A比价却均高于0.9以上,其中海螺水泥的H/A比价更是达到0.96,H股股价和对应A股价格已经较为接近。尽管尚未达到较为合理的水平,但目前A+H股的比价结构和数月前H股较对应A股全面大幅折价状况已有天壤之别,不仅如此,未来一段时间内在QDII、港股直通车等单向因素的支撑之下,将有可能出现不少H股较对应A股出现溢价。

这也就是说,A股市场未来相对于国际市场又有估值优势了,“红筹效应”将显著提升整体A股的估值中枢。

尽管A股指数也走的不差,但机构资金对H股的认可程度似乎要高很多,其中原因之一在于前期H股较对应A股的全面折价,使得境外投资者在没有任何限制的情况下以更低的价格持有诸多两地同时上市的优质股份。原因之二则在于市场对QDII、港股直通车等对H股市场具有单向正面影响的因索的良好预期。非常明显,目前香港股市的平均股价水平依然较内地A股市场低出很多,其上涨趋势并没有结束。以交通银行为例,虽然交行回归A股时未能实施,不过,汇丰银行大举增持交行,带动交通银行股价大涨。而由于A股的中国银行、工商银行其估值水平相对于中小银行偏低,因此也具有有一定的溢价空间,所以在银行股方面也存在比较大的H股带动A股的“红筹效应”。汇丰目前持有交行18.6%,汇丰可能会增持到19%左右,即大约需要增持6.4亿股。从这个趋势来看,“红筹效应”只是刚刚开始,未来还将继续影响大盘,中短期行情依然精彩纷呈。

## “套利”成为首选策略

从盘口观察,本周以来A股市场主要是大盘股领涨,中小盘股则表现疲弱;从资金流向来看,总体流入情况趋于平缓,资金流向高杠杆的大盘股是最近指数总体走强的原因。我们认为,市场在快速上涨之后,高位震荡将成为一种常态,但总体大盘将震荡走强,中短期内指数保持强势的概率较大。

首先,从上证指数和恒生指数的走势对比来看,自从8月20日宣布拟开通“港股直通车”以来,H股飙升了53%,此期间上证指数仅上

涨17%,A-H股溢价率在短短30几个交易日中有80%的大幅下降。这段时间内,A股与H股走势明显趋同,相关系数高达0.9以上。仔细分析我们发现,上证指数和恒生指数权重股及板块表现也非常相近,这段时间内H股涨幅居前的主要是大盘股,有色金属、煤炭、钢铁、建筑、保险、交运等行业表现突出,A股也表现出极其相似的特征。从未来发展看,恒指大涨53%,而上证指数只上涨17%,显示出上证指数的未来潜力还较大,未来总体保持强势的概率较大。

其次,在6000点上方,板块行情结构性分化必将加剧。目前市场上冲到6000点以上将面临较大的心理压力,动态市盈率也将达到50-60倍,这都是A股市场当前难以承受的压力。同时,我们也可以看到,盘面上较多个股已经持续多个交易日形成下跌走势,部分甚至处于超卖状态,这种基础上的调整注定也不会很深,本周部分处于超卖的绩优股可能会有技术反弹的要求,但尚不能把握的是这种反弹的范围和力度能有多大。总体判断,本周行情显然将受到关键位点的压力,个股表现上将呈现结构性分化走势。所以,总体走强,结构性分化依然是当前行情的主要特征。

最后,从操作策略上看,目前市场估值水平偏高,选股越来越难,而在资金推动下指数却越走越远。当从以价值出发的操作策略理由不再充分时,在估值以外的一些市场因素或能寻找到一些套利机会,如我们可以在跨行业、跨公司、跨市场之间寻找相对“便宜”的价格机会,如“A+H”股跨市场套利机会、“A+B”制度性套利机会等。目前,B股价格相对A股平均折价率达到了40%。随着我国资本项目的逐步放开,B股市场作为外资股市场的未来定位将逐渐受到关注,可能具有一定的交易型套利机会。

## 机构论市

## “二八”现象将逐步改变

近日大盘在高位震荡巩固,近期需要花些时间消化6170点的阻力。市场热点不太突出,但前期被压抑的品种有逐渐恢复活力的迹象。在三季报披露的后期阶段,一些股价调整较充分的品种有较强的抗跌性,部分股票甚至冲击涨停。短期部分中低价题材股将逐渐显山露水。(申银万国)

## 股指将在高位进行整固

近期主流媒体关于市场风险的提示逐步增多,对市场做多信心形成一定的压力。热点有从一线大盘蓝筹股向二三线板块扩散的迹象,未来市场热点能否成功切换,将是影响股指运行趋势的重要因素,不过考虑到接下来还有中石油的回归,短期市场面临的调整压力不大,预计股指将在6000点上方展开整理,对有效突破进行巩固。(方正证券)

## 震荡后有利于大盘上行

周三市场出现小幅回调,不过,从技术形态上来看,短期市场上行趋势依然保持完好,沪深大盘仍在5日线上方运行,市场并未出现根本性的逆转趋势。主流媒体的风险提示有助于提倡市场理性投资,也有利于行情的纵深发展。市场经过短期的震荡后仍有望继续震荡上行,估值水平具有优势的公司如大型银行股等值得持续关注。(华泰证券)

## 题材股有望成为新热点

周三大盘缩量回调,蓝筹股普遍回调,预计市场热点将向整理充分的补涨类个股转移,大盘短线在6000点维持震荡的可能性较大。从涨幅榜来看,非主流资金关注的个股涨幅居前,而在跌幅榜上,多为房地产、能源和银行等主流资金偏爱的个股,这种现象表明,市场格局正在发生微妙的变化,热点将向补涨类个股转移。(国海证券)

## 深度挖掘二线蓝筹

周三两市股指跳空低开,上证指数最后报收6036.28点,下跌55.78点。由于中国石化、中国联通等指标蓝筹股目前走势仍然稳健,因此大盘虽然暂时处于相对高位,投资者对此有一定的恐高心态,但相信随着二线蓝筹股的重新崛起,再加上近期三季报预增个股获得市场资金的追捧,投资者仍可从中继续挖掘投资机会。(万国测评)

## 超跌反弹将成热点

周三市场在低位进行震荡整理,两市收出阴线,成交急剧萎缩;在消息面澄清央企大面积整体上市的影响下,大盘受消息面影响抛压明显,个股表现以超跌反弹为主。预计大盘短线保持强势,周四指数有望重拾升势。主流热点:超跌反弹。从技术面上看,经过了加速下跌的绩优股,当天的反弹力度尤其强烈。以技术面选股,参与有资金进场的超跌绩优股。(北京首放)

## 短线整理为上涨奠定基础

连续上涨后大盘陷入高位缩量整理状态,但从影响其运行的主要因素判断,短中期行情仍未结束,整理后或将迎来新一轮上攻。针对一线权重股的抢筹行为依然在继续,机构继续为股指期货的推出争取战略性筹码,这将直接推动大盘上扬。因此,我们继续看好后市,短期震荡为后市继续上涨奠定基础。(杭州新希望)

## 大盘面临宽幅震荡

周三股指明显有走弱迹象,权重股不再护盘,二三线品种的补涨倾然也没有了底气。6000点上方抛压有所加重。从盘面看,二八现象尽管有所收敛,但个股依然是跌多涨少,石油、纺织机械、ST板块表现活跃,金融、煤炭、船舶等板块重挫居首。技术上,由于市场权重股的连续推高,指数持续上扬,使近日指标股出现分化,预计短期市场高位盘会有快速回落,投资者要警惕。(金汇投资)

## 深成指展望新高点

深圳早盘则呈现出和上海市场背离的走势,深成指早盘一路震荡走高,盘中最高上探19551点,虽然没有刷新历史新高,但市场强势可见一斑。很明显两个市场出现分化,在沪综指成功站上6000点的整数关口后,深成指对20000点的整数大关垂涎欲滴。因此,在操作上,我们可以适当关注深圳市场的股票,对部分农业和军工概念股也可以短期关注。(武汉新兰德)

## ■B股动向

## 强势格局没有改变

◎中信金通证券 钱向劲

周三两市B股大盘走势截然不同,其中沪市B股先涨后跌,当盘中创出394点新高之后出现回落,总体呈现强势调整格局,最终沪市B指小回至386.85点,微跌了0.60%;深市B股则一反常态,呈现先跌后涨态势,也是几大市场中除基金外出现飘红的市场,深成B指重新站上6000点,上涨1.35%。但深市B股之后能否继续走出独立行情要看成交量的配合情况,一般来说其往上突破一下可能性较大。而沪市B股的调整,表明涨多了的个股需要休整,而二、三线股有所活跃,有技术性反弹的需要,但对指数影响不会很大。

不过,可以说B股的强势格局没有改变。未来在消息平静的前提下,B股上涨速度可能没有前期大,个股在初期震荡之后将继续分化,没有业绩支撑及实质性重组题材的垃圾股以及过分炒作的股票可能继续调整。操作策略上宜逢低买进,短线进出,当然要密切关注是否有直接针对B股市场的政策变化,等待市场有新的机会出现。