



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

从消费数据寻找潜力股

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在震荡中重心有所下移,但酿酒食品等消费板块一改前期的调整态势,出现了一波紧似一波的上升行情,贵州茅台更是一骑绝尘,接近历史高点。紧随其后的五粮液、张裕A等品种也有不俗走势,看来,消费板块渐有走强的趋势。

对于机构资金来说,消费板块的投资理论,更是建立在消费板块面临着新的消费启动推动力基础上的,关键在于消费板块能够获得持续长久的业绩增长动能吗?

幸运的是,机构资金发现在温和通货膨胀背景下,居民的消费激情有所提升,因为物价指数持续上涨,使得实际利率的负利率趋势愈发明显,在此影响下,自然会刺激部分居民消费的欲望,因为居民们的想法是非常朴实的,存银行“替亏”,还不如买东西消费。

与此同时,居民们的消费结构改善也推动着品牌消费类上市公司的业绩增长空间,一是追求健康、安全的消费理念,从而使得那些品牌消费类上市公司的市场需求迅速提升,业绩增长势头开始明朗。二是追求快捷、方便的消费理念,因此,连锁酒店、连锁百货等业态迅速膨胀,成为消费行业的一大投资亮点。三是消费能力的提升对中高端消费产品的需求也迅速水涨船高,所以,商品房、汽车的市场需求陡增。与此同时,中高档白酒、中高档服装等市场份额迅速扩张,为消费板块注入了新的业绩增长动力,从而打开了消费板块的业绩增长空间,为A股市场的牛市注入了新的做多动力。

而在实际操作中,笔者认为可以从消费结构数据中寻找新的强势股。比如统计资料显示,9月份千家核心商业企业零售指数同比增长18.3%,比8月份上升0.2个百分点,为近年来较为罕见的增长数据。1-9月份同比增长17.1%,其中金银珠宝、汽车、住宅、电子通信等体现生活质量的商品零售额大幅增长,消费结构升级趋势明显。这恰恰佐证了A股市场消费升级板块追捧的激情,也佐证了主流资金布局消费升级板块的战略意图的正确性,这更进一步刺激了新多资金对消费板块的强劲做多激情。

有意思的是,强劲数据不仅仅赋予消费板块上涨的做多动能,而且还赋予新多资金铸就新热点的动能。因为消费数据直接彰显出当前的消费热点以及可以从中推测出居民们未来的消费热点趋势,据监测数据显示,分商品类别看,金银珠宝、汽车、家具类商品继续保持旺销态势。其中金银珠宝零售指数同比增长43.6%;汽车、家具类商品同比分别增长36.7%和26.3%,增幅居二、三位。而且,汽车、金银珠宝、化妆品等商品零售额占零售总额比重有所上升,比重上升幅度分别为:0.17%、0.05%、0.02%。

由此可见,汽车、金银珠宝类、家具类商品增长势头最为明显,这也意味着这三大行业的业绩增长空间最为明显,所以,可关注金银珠宝类的豫园商城、第一铅笔以及家具类的宜华木业、大亚科技等品种可低吸持有。而汽车股则建议投资者继续关注,一汽轿车、ST金杯等拥有中高档产品的汽车股更是如此,其中ST金杯已有蓄势突破进入主升浪的趋势,建议投资者可重点跟踪。

■热点聚焦

中石油将成为行情新稳定器

◎阿琪

近期明显经不起推敲的A、H股互换传言造成了行情剧烈震荡,按照牛市逻辑,在传言被辟谣后理当迅猛反弹,但行情实际反弹的幅度却低于预期。同时,一些预增公告对股价的推动已明显低于以往,这说明股市的热度正在逐步降温。随着行情的回调,一些有技术分析嗜好的投资者开始“盯着缺口往下看”,把行情下档的多个缺口作为行情调整幅度的依据,也把补了缺口作为行情反弹的依据。实际上,不补缺口更强势,补了缺口更弱势是衡量整理行情强弱度的重要标志,这说明目前正在降温的行情仍处于相对强势状态。另外,在权重股主导下的大盘指数技术性含量已经越来越差,并且在未来行情中技术分析的适用性也将越来越弱,这是技术分析被境外成熟股市所淘汰的原因之一。从实际功效来看,在998点以来的牛市行情中,投资绩效最差的正是以技术分析为依据者。

中国石化权重影响值得关注

近期股市中的大事无疑是中国石化即将IPO,在原油价高企的形势下,侧重于油气勘探与生产业务的中石油业绩具备很好的成长性,有多家专业机构预测该股未来

两年的EPS均在1.00元上下。作为亚洲最赚钱的公司之一,中石油的发行与上市必然会受到市场的追捧,也将获得较高的估值,进而带动中国石化及其他石化行业上市公司整体估值水平的提升,结合中石油上市后将成为第一大权重股的权重影响,石油化工行业有望继金融股之后为行情增添新的稳定器。因此,尽管目前行情调整的压力较大,但就指数来说,欲跌还难,也不能排除中石油上市后前大市再次摸高的可能。有了指数相对稳定的局面,对于其它与大盘关联性较弱的个股行情来说,必然是欲罢难休。

今后的行情并不富裕

随着行情逐渐疲态,以及股市财富效应的收敛,许多投资者已经把眼光看向明年。有人认为,明年行情可看高8000点,因此,目前暂时被套无8000点,目前调整正是买入的机会。然而,从实际效用来看,如果明年行情的目标只是8000点,行情的滋味可能并不甜美。这里的问题在于:(1)以目前6000点的点位,假使现有股票不涨也不跌,后期只要把中石油、中移动、中电信、中国人保等几大权重新股的市值加进来,对应的指数也足够上8000点了。即哪怕行情不做股价上涨的乘法,只做新股市值累计值的加法,行情也能够上8000点。这说

明即使能上8000点,其实包含的财富效应并不大;(2)从6000点看8000点的绝对空间只有33%,在操作上“去头去尾”后的实际收益空间并不富裕;(3)从“十一”假期后,投资者已经领教了“指数牛市,个股结构牛市”行情的酸甜苦辣,这说明即使明年行情能看上8000点,那就意味着系统性牛市将不再存在,更多的仍将是不断深化和细化的结构性行情。另外,实证研究表明,在股指期货推出前的1-3个月,现货市场的波动性和权重股的活跃性达到巅峰;一旦股指期货真正推出,在现货与期货的对冲作用下,在期货市场多空对峙的牵制下,现货市场的指数和权重股行情将趋于迟缓;同时,投机性资金向更具博弈性的股指期货的转移,也会使现货市场的波动性降低。目前,对股指期货是否在年内推出市场还存在分歧,但对于会在明年推出已不存在争议,这说明在期指推出后对现货市场波动性具有平抑功能的作用下,明年行情大势的波动性将收敛,行情结构性的机会和风险将更多产生于非成份股上。

人民币升值仍是行情的主线

本月20日,G7财长会议发布公报,敦促人民币汇率机制更具弹性;欧盟也表示,在人民币兑美元升值的同时,在汇率问题上也应考虑欧

盟。无独有偶,本周美元指数大幅走低,这说明人民币升值的压力在陡然增大,进而表明,金融、商业地产等核心升值受益股仍将是行情的主线,只是在地产股中因受宏观调控影响程度的不同,以及存量资产和增量资产规模与质量的不同而有所分化。对人民币升值受益股的再梳理和再挖掘将是后期投资中需要做的重点功课。与此同时,随着行情整体估值压力的增大,随着年终“题材多发期”季节的来临,局部性的题材股行情可能会再度走俏。其中,央企和地方国企的存量资产上市、股东利益最大化下的民企资产整合是必然的重点;创业板市场推出的预期也给一些“孵化器公司”带来了丰富的概念性题材;其次,在所有报表中,年报的“话语权”和对行情的影响力最大,关于年终业绩尤其是年终分配的预期也将成为年末阶段个股行情的主导因素。

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/>

汇阳投资:短线仍有反复
切勿盲目抄底
德邦证券:煤炭能源行业景气度继续向上

■老总论坛

缩量将是近期的基本特点

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

自沪市开始准备挑战6000点,乃至冲高6124点后开始下跌,这一段时间以来市场震荡不断,同时成交也明显减少,出现了涨也缩量,跌也缩量的局面。10月12日,沪市的点位是在5900点附近,当时的成交金额是2215亿元;而到了10月15日站上6000点时,成交金额减少到了1952亿元。而在股指上行到6124点的10月16日,成交金额则进一步下降到1668亿元。从10月17日起,股市出现连续的下跌走势,与此相应的就是成交金额逐日萎缩,到10月22日只剩970亿元了。在短短的7个交易日,沪市的成交金额下降幅度达到56.2%,并且是接连下了2000亿元、1000亿元两个大台阶。沪市上一次成交金额少于1000亿元是在9月27日,也就在这天大盘结束整理上

■板块追踪

航天板块迎来发展良机

◎银河证券 孙卓

结束长达四个交易日的弱势整理,周二市场在探底回升,最终强势上涨了106点,收复5700点关口并且成功站稳20日均线,市场信心得到一定程度恢复,不过成交量并未伴随放大,显示投资者犹豫和惜售心理仍然较重,预计在石油上市之前这种低交投情况仍将延续下去。

或许是以中国神华、中海油服为首的新股赚钱效应,让投资者看到一丝规避短期市场风险的资金出口,面对高达将近10%的调整幅度,投资者表现出奇的理智和冷淡,并且已经对点位多寡失去反应,取而代之的是能否在安全的前提下保住前期战果,慎买惜售多重心理交织下成交量继续停滞不前,虽然指数强势翻红并站上5700点,但资金并未喝彩。同时,在25、26日中国石油申购日即将来临之际,银行间市场资金拆借利率急速攀升,14天回购利率以4.8905%创下历史新高,盘中还跳高摸到10%。场内外的种种不寻常迹象,均反应出在中石油上市之际市场再次患上资金饥渴症。

周二市场的戏剧性表演让投资者后怕不已,午市后盘中曾出现深达90点的下跌,好在最终指数强势翻红,挽救了市场四连阴局

行。再上一次则是在7月19日,当时正是大盘股指的点位在3900点附近,时值向上突破的前夜。

为什么近期成交金额会出现如此大幅度的持续下降呢?原因可以从这样三个方面来谈。首先,由于现在股指已经处于高位,而且个股操作的难度加大,对于大量的普通投资者来说,要在这种情况下获利是很困难的,甚至有不少投资者是赚了指数不赚钱。这种状况,自然会对增量资金的入市起到负面作用。事实上,在“5.30”以后,很多投资者开始选择购买基金的办法间接入市,这也导致一旦有大量新基金发行,不久之后股市就会放量,因为这些新基金开始建仓了。但自9月份到现在,管理层只批准1家新基金募集资金。于是,增量资金通过认购新基金入市的通道也暂时不通了。资金流入的减少,必然导致股市缩量状况的出现。其次,近期股市扩容的规模还是比较大的,

9月份新股的大量发行,给申购新股的投资者带来了巨大的收益。现在,发行规模很大的中国石油又将在10月底发行,对于各类投资者来说,此刻都有通过认购新股获取高额收益、回避市场风险的偏好。既然存在不低的无风险收益,那么显然大资金就不会在二级市场上冒过大的风险,至少在新股发行前的一段时间会减少在二级市场的操作力度,这样一来股市的成交金额也就自然要萎缩。实际上,前述9月底那次成交金额低于1000亿元,就是和当时中国神华发行有关的。显然,一级市场的扩容分流了二级市场的资金,客观上导致了成交的萎缩。第3个原因,则是现在一方面投资者对短期行情并不感到很乐观,因此现在的操作意愿并不很强。但另一方面,对股市的中长期走势还是比较看好,所以也没有大举减持的动力。这样一来,也就使得市场观望情绪比较明显,交易自然也就不

会那么活跃。

应该看到,以上导致股市成交萎缩的各个因素,现在仍然存在,有的甚至有所强化。在这样的背景下,在今后一段时间内,股市的交易就可能继续维持在一个相对偏低的水平上。9月底的时候,因为中国神华发行结束,股市曾经走出过放量上涨的行情。但现在来看,这次即便是在中国神华发行结束以后,成交金额也不会很快就重新回到原来的水平上。这也就是说,市场的缩量状况将会延续,并且成为近期行情的一个基本特点。而从市场发展的角度来看,这种缩量有助于大盘充分进行整理,同时也对能够让曾经比较亢奋的投资情绪平稳下来,回归到较为理性的状态,从而为股市后市的运行创造良好的条件。在这个意义上,投资者对于现在市场所出现的缩量状况,应该有一个客观的认识,即不必恐慌,而对其可能引发的复杂影响,也要有充分的思想准备。

面。回顾盘面,市场热点似乎再次回到了沉寂已久的大盘蓝筹股,以工商银行为代表的银行股再起波澜,交通银行、招商银行、建设银行

的个股均有不俗表现,成为拉动指数翻红的主力功臣。在蓝筹股苏醒同时,破发却成为市场常态,并且由公开增发破发衍生到定向增发破发,曾经为了锁定利润、回避风险而选择参与增发的机构不得不面临破发的考验,也可看出市场强势背后的结构性特征,所以未来投资者应该把握重点板块,尽量回避边缘化品种,尽量避免在结构性上涨中坐失机遇。

市场经历本轮行情以来连续调整后,投资者已经逐渐产生了利麻痹迹象。首先是煤炭行业,在四季度供需适度偏紧、煤炭价格继续上扬的良好基本面因素下,板块仍旧陷入深幅调整;再看股指期货,在完成长达一年的等待之后,中金所终于公布了会员名单,按照正常,相关公司必会强烈反应,但事实并非如此。种种迹象告诉我们,市场已经产生利多麻痹症,这与有效市场假设完全背离,但这同时也是投资者发掘机遇的最佳良机。根据国家航天局的安排,“嫦娥一号”的首选发射窗口为10月24日18时左右,对此重大的社会

材市场将可能作出反应,因此,投资者应密切关注探月最新动态,关注相关航天概念股。

随着“嫦娥一号”发射的临近,相关板块有望率先燃战火,实战中可关注航天题材战火箭股份(600879)。“十一五”期间国家将大力发展航天事业,卫星需求数量将是“十五”期间的4倍左右,同时还

将积极开展探月、载人飞船、大推力火箭项目,由于国家经济实力的不断增强,促使航天产业迎来发展良机,火箭配套产品将不断受益于行业的快速发展。前期公司通过定向增发收购大股东资产以及投资新项目,使公司具备了研制高附加值系统集成级产品的条件和能力,将大大改善公司盈利能力。

■B股动向

市场仍将延续上升趋势

◎中信金通证券 钱向劲

周二沪深两市B股大盘继续呈现不同的走势,其中深市B股小幅低开,形成震荡走势,至收盘仍是下跌报收,最终深成B指数收在6000点之下,报5992.36点,微跌了0.44%,与之相反沪市B股是高开一路攀升,午后受A股大盘影响一度翻绿,最后再度与A股一起上行,最终沪B指收于374.92点,涨幅为0.70%,全日沪B指震荡幅度达3.23%。整体上看,沪B股受A股影响明显,而深B相对独立,前期A股及沪B创出新高而深B纹丝不动,而前几个交易日当A股及沪B连续调整之时,其反倒表现较好。

综合来看,近期B股指数高位震荡,显示出资金对市场还是有分歧,在历史高点市场出现情绪波动也在情理之中,但这不影响我们对市场长期发展的判断,即市场仍将延续上升趋势,尤其是未来一旦针对B股市场的政策出台,这种效应就将更加明显。对于投资者来说,在市场震荡整理期间,中长期投资B股还是以关注选择成长股为主要投资对象。

机构论市

暂时维持弱市平衡格局

上证指数在连续下跌四个交易日之后,迎来了短期反弹。多方尚有继续谨慎反弹的机会,不过反弹的力度可能有限,总体上近期维持着弱势平衡,重心略有下移的格局。周二股指反弹幅度超过1%,仍有近半数的股价下跌,大盘尚未真正企稳,短线在20日和30日均线附近还有拉锯整理,上档阻力5880点左右。(申银万国)

股指呈现先抑后扬走势

昨日股指呈现先抑后扬的走势,一度将前期5560.42-5620的缺口部分回补,下午出现大幅反弹走势,上证指数最终上涨超过100点,成交量较前日也略有放大。不过考虑到周五中石油新股申购给市场带来的资金分流压力,昨日的上涨应以反弹看待较为合理,预计前期缺口最终将会在今后调整过程中回补。(方正证券)

短期有望继续震荡反弹

两市大盘经过短期的调整后周二出现较大幅度的反弹,大盘蓝筹股是引领大盘反弹的重要力量。短期上证指数探至30日均线受到强劲支撑,多方力量再度逞强。后市大盘在增量资金的推动下有望继续震荡反弹,关注具有估值优势的个股。(华泰证券)

注意量能与热点变化

周二大盘在20日均线展开激烈争夺,受金融股普遍上涨带动,大盘收出较长阳线。考虑到此前四连阴,且接连失守5日、10日和20日均线,在美国次级债继续作用全球股市,以及A股市场估值困惑与主流媒体加大风险提示等压力下,使得当前大盘充满风险,建议投资者整体保持相对谨慎的思维,建议短线轻仓参与。(国原证券)

寻找相对低估蓝筹品种

整体来看,前期股指一度冲高至6124点,但随后两市股指出现调整,股指冲高以来最大跌幅达到7%。同时我们也注意到,高位运行的市场也相当敏感,周边市场走势疲弱也加剧了A股市场的震荡,加之中国石油即将要发行,也将会对A股市场的资金面造成压力,短期市场趋势仍将处于震荡过程中,后市可继续关注一些有业绩支撑的品种,寻找一些相对低估的蓝筹品种。(万国测评)

蓝筹股轮动特征明显

周二市场走出了回补缺口、震荡上涨的走势,两市收出大阳线。股指在下探缺口之后,空方短线没有了做空的动力,空翻多的资金将会越来越多;指数明显超跌,大盘短线震荡上涨的概率很大。主流热点:底部蓝筹。蓝筹股板块轮流上涨的格局特征,在下半年以来表现得非常明显,特别是对A股市场的资金面造成压力,短期市场趋势仍将处于震荡过程中,后市可继续关注一些有业绩支撑的品种,寻找一些相对低估的蓝筹品种。(北京首放)

后市进一步调整不可避免

周二大盘小幅低开,全天围绕昨日收盘价反复震荡。继周一跌破20日均线之后,指数已向30日均线靠近。我们预计指数在30日均线附近将形成小反弹,但总体上仍会在下周进一步探底。盘面上看,大多数个股仍然跌势不止,个股普遍破位,市场人气明显衰竭,加上量能持续性弱,大盘反攻动力短期内无法凝聚,后市进一步调整不可避免。(金汇投资)

短期市场仍将震荡整理

在连续大跌后,两市大盘昨日有所回升,指标股在反弹中表现出色,推动指数仍然是依靠这些个股。整体来看,短期市场趋势仍将处于震荡过程中,个股的风险也相对加大,投资者应规避市场高位震荡中的风险性因素,从市场变动情况来看,累计涨幅相当可观的一批前期热点板块品种已有不同程度的大资金在高位兑现迹象。操作策略上,对个股业绩等基本面的变化应予重视。(汇阳投资)

前期缺口支撑强劲

早盘股指小幅低开后被迅速拉高,下午开盘后,股指被迅速打压,在前期缺口一带遇到有力的支撑,最终以5773点报收,上涨1.87%。成交量较前两个交易日略有放大,显示在此区间交投比较活跃。从形态上看,股指在四连阴过后,市场收出抵抗阳线,虽然上方有5日和10日等短期均线的压制,但股指的攻击欲望比较坚决,短线仍将惯性冲高。(武汉新兰德)

