

■渤海 ■望

## 油价高企 汽车股面临洗牌

◎渤海投资研究所 秦洪

日前,国家发改委宣布上调成品油500元/吨,显示出在全球油价迭创新高的背景下,A股市场将迎来高油价这一时代背景。而由于油价的上涨,将意味着汽车使用者要支付更高的成本,极有可能对油价敏感的潜在汽车购买者产生较大影响,从而引发汽车行业的洗牌。那么,如何看待这一信息呢?

### 高油价催生节能型 汽车投资机会

对于现代生活来说,汽车已成为社会生活中不可或缺的代步工具,因此,只要居民收入的增长,那么,对汽车的需求也是同步提升,并不会因为高油价的来临而改变这一需求趋势,充其量是使得这一需求趋势的曲线图变得平缓一些罢了,也就是说,汽车股的未来市场容量并不会因为高油价而大幅萎缩。

但是,高油耗的汽车销售则有可能出现萎缩的趋势。在上个世纪70年代,由于两伊战争,全球石油价格飙升,此时,以省油为特征的日本车趁机进入美国。而由于美国车的高油耗等特征,美国居民在油价不断飙升的大背景下,每加一次油要多付近2倍的钱,因此,逐渐选择了具有省油优势的日本车,所以,高油耗的美国车在与日本车的竞争过程中逐渐败下阵来,日本车渐渐在美国市场站稳了脚跟。由此可见,高油价将催发汽车产品的洗牌。

故有行业分析师认为,随着高油价时代的来临,高油耗的汽车虽然仍然拥有一定的市场份额,但对于普通居民来说,由于对油价的敏感,极有可能在购买汽车的过程中,倾向于选择具有省油优势的汽车,所以,节能型汽车的销售势头将相对乐观,从而催生节能型汽车股的投资机会。

### 两类节能汽车股值得 关注

在实际操作中,建议投资者可以关注两类节能特征明显的汽车股,一是城市公共交通的客车股,因为高油价背景下,政府会大力发展城市公共交通,以达到节能环保的目的。而这必然会加大对城市公共交通性质的客车的需求。而且,目前我国客车的细分行业经过前些年的行业洗牌之后,形成了强者恒强的特征,目前A股市场尚未充分认识到这一点,从而导致宇通客车等客车行业龙头品种的估值不仅仅远低于市场平均水平,而且也低于汽车股的平均水平,属于典型的估值洼地效应,所以,滞涨的宇通客车、金龙汽车等个股或将面临新的投资机会。

二是节能性能良好的汽车股。诚如前述,在高油价背景下,部分希望买车但对油价又相对敏感的汽车潜在购买者极有可能转而购买轻巧且油耗低的汽车,所以,生产经济型轿车或在中高端汽车中低油耗特征较为明显的汽车或将脱颖而出,因此,拥有这些产品的相关个股可能出现较大的投资机会。比如ST金杯,日前有报道称,其参股的华晨金杯在沈阳推出了08款金杯海狮,引起轻客市场一场震动,因为该款新车装备了采用全新技术的XG4G20D4型发动机,相比老款2.4L车型动力提升20%,油耗却大幅降低,百公里油耗7.9L,在同款车型中非常少见。极有可能成为未来的旺销车型,从而赋予ST金杯更强的业绩增长动力,而且盘口也显示出有机资金关注的特征,故建议投资者跟踪。

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/>  
世基投资:  
再度临近6000关 看大盘如何演绎  
北京首放:  
权重股仍将延续主升浪

■热点聚焦

# 三大策略应对高位分化行情

◎华泰证券 陈金仁

周四,中国石化受成品油价格上涨影响,股价出现大幅上涨,作为市场上第三大公司股份的上涨对于指数影响较大,上证指数最高上冲6005点,市场做多热情明显不足,整个市场出现普跌态势,沪市上涨家数仅有145家,深市上涨家数仅有128家,两市个股分化趋势加剧。上证指数在连续四天的上涨后市场出现普遍调整,在指数处于高位背景下操作难度加大。

### 影响市场因素忧喜参半

目前宏观经济业绩依然保持快速增长,前三季度国内生产总值同比增长11.5%,9月的居民消费价格指数同比上升了6.2%,比8月份的同比升幅下降了0.3个百分点。应该说宏观经济环境还是不错的。人民币升值的趋势目前也并未发生根本的改变,周三,美元对人民币汇率一举突破7.47关口,人民币汇率中间价第66次改写新高纪录,人民币升值的趋势目前并未发生根本变化。

不过,令市场担忧的因素也不在少数,一是存款准备金率不断提高对于流动性收缩的累积效应逐渐显现;二是QDII对于资金的分流作用也在加强;三是大小非解禁以及中石油等发行上市也将分流大量资金;四是股指期货推出的预期对于市场影响仍存在不确定性;五是市场整体估值水平处于高位。

### 市场整体估值处于高位

综合来看,目前整个市场的

### ■板块追踪

## 中长线关注整体上市题材

◎上海金汇 王彪

2007年整个市场热点运作思路是清晰的,上证指数从3000点涨到4000点归功于参股银行、券商题材的火爆炒作,而4000点升于6000点历史新高依靠的是所谓价值投资理念对景气度回升行业蓝筹股的追捧。尽管不同时期总会有不同的热点粉墨登场,但唯一不变的是:炒过的热点就不再是热点了。

5·30以后,参股券商、银行的牛股并没有能够跟上第三季度指数屡创新高步伐,反而在近期指数小幅震荡下纷纷跳水。从目前的市场热点结构来看,起主导作用的仍然是三季度支持大盘攀升的金融、地产、有色金属、煤炭、

### ■投资策略

## 耐心等待突破方向的明朗

◎九鼎鼎盛

周四沪深股市震荡下跌,尽管有中国石化、中国银行、工商银行、建设银行、万科A等的强势拉抬,但由于市场总体量能配合不佳,沪深两市双双以阴线报收,而深成指将周三实体长阳尽数吃尽。从两市A股市场整体态势来看,都已进入到行情发展的敏感区域,而从基本面与技术面结合分析,方向选择可能在某一重要市场信号出台或市场预期关注度较高的大盘股上市时出现,对此投资者应保持谨慎。

### 基本面不确定因素增加

应该说上市公司三季度报告已经公布,其整体净利润出现了一定程度的上升,业绩的不确定性得以化解,但从基本面因素的演变趋势来看,两大主因构成A股市场较大的不确定性。一是国际能源价格、食品价格的大幅度上涨。近一段时间,国际油价持续大幅度上涨。纽约原油期货

静态市盈率水平为76.11倍,远高于国际平均估值水平,而以今年三季度的公司业绩来计算的动态市盈率水平,目前整个市场的动态市盈率为44.52倍,整体估值水平并不便宜。而在上市公司业绩大幅增长中,有20%左右的利润来自于投资收益,而投资的可持续性较差,如果扣除投资收益,则上市公司整体估值水平已经超出50倍,而从中市净率来看,整个市场的市净率水平已经高达6.74倍,高估较为明显。目前,在行业板块中,以今年三季度的公司业绩来计算的动态市盈率,电力、煤气及水的生产和供应业最低,为38.44倍,而金融保险行业的估值也相对较低,动态市盈率水平为40.43倍。

### 三大策略应对高估值行情

由于目前市场整体处于高估,后市采取防御性投资策略或许是较为安全的投资策略。面对高估值市场环境,可采取以下方面的防御性投资策略。

一是选择动态估值水平较低的品种。目前金融股的动态估值水平在所有板块中依然处于相对低位,尤其是一些大有商业银行的估值水平更低。随着整个市场估值水平的提升,大型国有商业银行还处于估值洼地,中国银行、工商银行等值得关注。

二是人民币升值主线。近期房地产板块走势强劲,房地产板块经过前期的调整,估值优势再度有所显现,尤其是一些具有资产价值重估题材的房地产公司后市更值得关注。

三是封闭式基金值得关注。

封闭式基金整体折价水平较高,即使市场出现调整,封闭式基金的高折价率也是市场调整的防护墙。基金总体的波动较小,在市场震荡时关注封闭式基金不失为较好选择。

### 金融地产仍是投资热点

中国银行(601988):估值水平较低。前三季度中国银行实现净利息收入1105.73亿元,同比增长26.69%;净利润同比增长41.65%。实现每股收益0.18元。公司次级债拨备增提,负面影响逐渐淡化,而贷款增长超预期。预计

### 部分行业估值情况一览表

板块名称	市盈率 (上年年报)	市盈率 (当年三季×4/3)	市净率 (当年三季)
全部A股	76.11	44.52	6.74
上证A股	73.73	43.39	6.68
深证A股	91.83	51.22	7.02
上证50	66.59	40.79	6.78
沪深300	67.45	41.87	6.89
农、林、牧、渔业	129.2	104.1	5.76
采掘业	61.52	43.3	9.06
制造业	79.32	44.12	5.86
电力、煤气及水的生产和供应业	50.18	38.44	4.31
建筑业	102.9	61.52	5.69
交通运输、仓储业	85.35	50.08	6.85
信息技术业	135.84	66.54	5.14
批发和零售贸易	101.82	54.7	7.37
金融、保险业	74.31	40.43	6.89
房地产业	111.07	82.68	7.66
社会服务业	81.53	57.25	6.31
传播与文化产业	171.77	102.63	7.14
综合类	272.65	69.02	6.72

(11月1日收盘数据)

培育。我们认为,下一阶段市场操作理念将重新回到题材炒作的形式上来,当然,绝不会是前面炒过的旧题材,不必怀疑机构们制造题材的想象力和能力。央企整合、重组、集团整体上市一直都是今年市场反复挖掘题材的所在,这一次也不会例外。

近日,国有重点大型企业监事会主席季晓南指出,目前一批大型国有企业整体上市的条件基本具备,时机已经成熟。有条件的大型央企应积极以A+H的途径来实现整体上市。2007年是央企整合上市正式实施的第一个年头,相关预期强烈的个股后期将存在较大的投资机会。整体上市和资产注入具有较为明显的操作优势,通过这一方式,有利于更好地利用和发挥

集团的资源、管理优势,完善公司产品结构,提高盈利水平;也有利于减少关联交易和同业竞争,使一些隐性利润显现出来;将有效促进公司实现业绩爆发式增长及股权价值的大幅提升,从而为相关个股股价的炒作提供充分的想象空间和追捧依据。

我们相信,具备这类题材的核心品种,必将成为下一阶段市场主力资金流向的首选,在弱势市场中,也会由于资金的支持保持相对强势,是相对较好的避风港。从基金三季度持仓报告不难看出,具有此类预期的个股被普遍看好,相关品种机构持仓明显。因此,操作上投资者可在下一阶段行情中紧跟主流机构思路,中长线关注该题材热点品种。

心中期调整的出现。

### 放弃两头挖掘潜力品种

当然在市场进入敏感区域阶段,投资者仍然可以有针对性地采取适量的资金运作模式,而运作模式的关键可以采取放弃两头,积极挖掘潜力品种。放弃两头即放弃年度涨幅过大、股价过高、股价透支业绩、没有新意的题材炒作、估值风险较大的大盘权重股和放弃业绩较差的垃圾股。对于潜力股笔者认为,那些三季度业绩报告显示完成去年全年业绩,又有净利润增长点出现、受国际油价、食品价格波动较小的行业品种,而股价仍然处于历史低部区域的品种值得重点关注。

值得提醒的是,沪深A股在敏感区域将出现反复震荡的格局,这表明市场有可能在近期选择一个突破方向,也表明那些已被不断炒高、估值优势弱化的品种有出逃迹象,因此,投资者在关注潜力股的同时,不妨耐心等待突破方向定夺后再作选择。

### 机构论市

### 六千点附近震荡徘徊

上证指数在接近10月中旬的高点附近渐遇阻力,市场热点经过短期的轮动从小盘股、微利股、高市盈率股发展到周四的亏损股,部分冷门股快速反弹之后有短期套现的压力,后市还有反复。市场局部热点可能出现多元化特征,一批调整较充分的中低价成长股后市有弹升的动力。短期大盘可能维持着箱形震荡巩固的局面。(申银万国)

### 乐观看待中线行情

昨日盘面显示,市场的“二八”格局依然没有缓解的迹象,近期市场成交量始终徘徊在1800亿以下的水平,显示了市场流动性的下降,虽然前日超跌股出现了集体性反弹,在成交量低迷的情况下,注定缺乏持续性。不过在这一位置出现调整并不可怕,有助于夯实基础,从中线角度市场可以乐观看待。(方正证券)

### 大盘仍有回调压力

周四,中国石化受成品油价格上涨影响股价出现大幅上涨,虽然带动上证指数最高上冲6000点上方,但市场做多热情明显不足,整个市场出现普跌态势,两市上涨家数仅有273家,短期市场做空动能有待进一步释放,操作上以谨慎为主。(华泰证券)

### 短线维持高位震荡

周四大盘在6000点压力下频繁震荡,受油价上调消息影响,刺激中石化放量大涨,早盘高开近5个点,相关权重股借机反攻,因近期权重股大幅高开之后往往出现“二八现象”,因此加重了市场心理压力,导致题材股受到冲击,普遍回落,但均线仍保持良好,预计大盘短线还将围绕6000点附近震荡。操作上,宜短线轻仓参与。(国海证券)

### 市场出现分化走势

周四沪深两市股指出现调整走势,两市走势出现分化。整体看,由于目前点位临近前期高点,短期内股市依然会处于震荡之中,投资者应注意控制好仓位,保持谨慎的操作策略,回避一些缺乏实质性业绩支撑的品种,在持有优质品种的同时,坚持价值成长型、估值优势的选股标准,建议积极关注人民币升值受益板块和个股。(万国测评)

### 蓝筹股仍是主流热点

周四市场走出了宽幅震荡的走势,成交量有所萎缩。指数连涨四天之后,大部分弱势反弹的品种出现回落,极少数大盘股上涨难以抵抗指数的下跌,预计市场个股还将继续分化,周五大盘有望震荡整理。主流热点:大盘蓝筹股。其中金融地产等品种成为市场中为数不多能够保持上涨大趋势的品种,量价配合完美,逢低可关注回调到位的大盘股。(北京首放)

### 调整压力依然较大

周四大盘继续维持高位震荡,权重指标股出现分歧,中石化受油价上调消息刺激,大幅走高。但大部分个股没能延续昨日反弹,纷纷回落。后市上证指数仍将仍以震荡整理为主。整体来看,市场量能并未因为打新资金的解冻出现质的飞跃,这说明大盘调整压力依然较大。(上海金汇)

### 股指维持震荡整理

昨日股指维持震荡态势,个股跌多涨少。成品油价格的上调将直接增加航空类公司的成本,当日市航空类公司普遍有较大跌幅,值得一提的是,前市煤炭股的整体表现要强于大盘,其中,神火股份的股价已逼近前期高点。整体来看,大盘在连续几日上冲之后,近日出现整理,短期内股市依然会处于震荡之中。(汇阳投资)

### 做空动能正在积聚

周四两市在小幅高开后,股指呈现震荡回落的态势,尾市更是出现一波小幅的跳水行为。从形态上看,目前两市均以阴线报收,但形态并没有走坏,深成指周四回探5日均线,其他多条短期均线呈现多头排列,市场强势特征明显。股指短线在回踩5日均线的同时,仍有望继续震荡攀升。在连续4个交易日近乎逼空式的上行,市场获利回吐的压力在不断加大,也积累了做空的动能,但对后市不宜太过悲观。(武汉新兰德)

### ■B股动向

## 市场处于多空相持阶段

◎中信金通证券 钱向勤

周四沪深B股呈现震荡调整格局,大盘在A股市场的带动下呈现整体态势。全日沪市B股较深市B股略弱一些,近日表现均较深市逊色,主要是由于前期上涨幅度较大,加之其先于深市B股创出了新高,多方重要目标已经达到。从当日盘面观察,个股涨跌基本处于平衡状态,其中万科B等已逼近前期高点,后市走势将对深市B股产生一定影响。

技术上,沪市B指在三连阳后收出带长下影线的十字星,但短期走势未被破坏。深成B指则试图接近历史高点位置,均线系统即将由交汇状态转为多头排列,呈现强势整理特征。不过成交量方面还不足以让指数大步向前。整体分析,B股市场暂时多空相持阶段,在没有其他消息的影响下B股以震荡格局为主。但可以预计B股的中线机会仍然存在,统计数据显示,当前现存的87只B股相对A股普遍存在大幅折价,平均折价率约为30%左右。最高的折价率超过50%,B股市场最终的去向在未来总会解决,到时候大幅折价的优势将得到体现。