

市场解读

已到考验长线买家之时

◎益邦投资 潘敏立

上周沪深A股快速下跌,空方完胜,多方想还手也是心有余而力不足。在这种情况下,又有哪些消息值得我们关注呢?

第九次上调存款准备金率

央行在8日发布的三季度货币政策执行报告中预测,2007年中国GDP增长超过11%,全国居民消费价格指数CPI将达4.5%左右。央行报告中警示称,目前价格整体上行压力依然较大,通胀风险仍须关注。

上周末,据中国人民银行网站消息,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11月26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。至此,金融机构人民币存款法定存款准备金率高达13.5%,已经超过1988年创下的13%的历史高位,这是今年内第九次上调存款准备金率。

也许针对市场而言,存款准备金率上调替代了加息的预期,可能会被认为是一个较为缓冲性、温和性的调控手法。但是,在连续上调准备金率后,其流动性收缩的乘数累积效应正在逐渐加大,对银行体系及银行股来讲,正在转变为经营压力和利空效应,四季度的银行股业绩可能已不再可期。

上周港股开始大幅杀跌

上周港股市场大幅杀跌,恒生指数为八周连涨之后首度下跌,一举失守三万点和二万九两大关口,报收于28783.41点,全周累计下跌1684.93点,5.53%;红筹指数收市报6153.31点,周累计下跌615.49点,9.09%;国企指数收市报17704.08点,全周累计下跌1836.05点,9.40%。

期间,国务院总理温家宝表示港股直通车仍有四点问题需要考虑;美股周中暴跌;金管局总裁任志刚表示,外围因素最近出现一些令人不安的变化,为金融稳定带来风险,而香港股市过去几个月大幅上升,提醒投资者要特别注意风险”等等,都显示港股在连续狂涨之后需要低头修正。

令人感到欣慰的是,在港股直通车 闹轰轰、欠考虑、准备盲目开市”时,温家宝总理及时、冷静地提出了港股直通车仍有四点问题需要考虑,才使得内地更多的原先准备冲入港股的资金免受当初沪市B股开放时顶部套牢之苦。

对于已经发出来的QDII产品,确实是一种对冲流动性过剩的有利工具,但对于内地机构对境外市场的投资能力和把握程度,真的是很担心。毕竟在内地股市还可以抱团取暖还有话语权,但一旦到境外,这些

资金就变成了大海里的一滴水了,但愿机构能谨慎为上、顺势而为。因为稍有不慎,那么在大震荡的境外投资市场中,将会面临资金被快速蒸发的尴尬局面。

每天都有流星不断下坠

今年秋冬时节的股市有点冷:沪指从10月16日见高点开始下跌,至今累计跌幅为14.8%;深圳综指从10月8日开始下跌,至今累计跌幅为18%。在前周末跳空裂口开盘后,上周股指继续向下拓展空间,周四尾盘及周五早盘有恐慌止损盘杀出,沪指跌破60日均线,深综指跌破半年线。

在整个下跌过程中,阴阳比显示空方占据了绝对优势,多方反击却是有心无力。目前的量能萎缩,只是显示有些筹码锁定性还是较好,但这不会继续很久。一般从技术角度来看,此次快跌后,由于负向乖离率过大理论上应有技术上的反弹,但回头看一下长期的累积升幅,反抽往往也是无疾而终的。

这次下跌与年初和5月份的两次下跌比较相似的是,在下跌前均有风险提示,只是市场过热,对于这些提示视而不见。这次下跌与前面两次下跌不同的是:新基金发行和老基金扩募受限、新股民开户数不断下降,但新股发行不断,同时调控继续,新的投资市场正在准备设立。

很明显,股市未来现金流在减少在分流,但收缩压力不断,扩容压力在加大。故下跌的结果也会与前两次明显不同,眼前第二个低点已经低于第一次低点了。

但如果真的还是牛市中的调整,那么快跌可能是一个主要的特色。在这里的任何一次反弹都是于事无补的,快速下跌到位然后重新开始,可能是一种最好的选择。因为这样的话,用的时间就会最短,反复的折磨代价就会最小。故本周就股指而言,可能仍处于弱势状态,主要是为了寻求新的平衡区域。

与前面两次还有不同的是,这一次的调整是冲着价值高估、价值泡沫来的。中石油已经如本栏上期预言的那样成为“烫手的山芋”,认购此股时割肉是错、高位买入此股更是错,但还是有那么多人处在高位接盘,真是遗憾。亚洲最赚钱的公司已经引发了炒新股的“亏钱效应”,那么对于那些高高在上的另外一些所谓的价值股是不是也算是一种警示呢?

记得有这样一个故事:当火海扑向丘陵时,蚂蚁们却快速抱作一团,滚过火海。”在这个过程中,外围的蚂蚁肯定会被烧焦烧死,但核心部分的蚂蚁却得救了。但愿此次滚过股市火海用的过程不要太长,被烧焦的蚂蚁不会太多。否则,同质化”、“重仓化”的抱团投资品种,在后续流动性被切断的时候,将会面

临和上周一样的惨淡:每天都有流星不断下坠。目前,已经到了市场考验长线买家的时候了。

此时此刻,真的为“重仓的”、“同质化”的机构投资模式感到担心,集中化的投资在行情好的时候会很辉煌,但一旦遇到大震荡时,就会全军覆没。我们的投资产品模式真的急需多样化,我们的投资思路真的急需分散化。同时,对于指数的“唯权重设计”也觉得成问题,当中石油本月19日计入上证指数时,居然只需要一家中石油和几家银行股,就可以有50%的权重,完全左右指数!也许真的到了我们需要重新设立另外一个平均指数体系的时候了!

一般而言,市场最大的风险就是不确定性,针对于大部分已经在5.30、8.20、10.10连续三次遭到杀跌、遭到抛弃的品种而言,现在的股指回落以及将来的再度下跌就和以前的股指大幅上涨一样,和它们都是没有太大关系的。因为风险已经释放过了,留下的全是不想走的人了,而且全是实实在在的自有资金。

其中,已经跌透的“老股、沪市本地股、小盘股、低价股、科技股”,由于早已进入防空洞冬眠,也将提前迎来春天。因为股市实际上还是公平的,毕竟风水是会轮流转的。如果持有这些品种的话,现在重仓的、深套的反倒可以放心大胆地持有,还有资金的更是可以耐心地低吸。

实力机构预测本周热点

方正证券 方江 超跌股将有局部性反弹行情

目前两市大盘弱势特征已经相当明显,本周大盘将继续向下寻求支撑。由于本轮调整行情大盘指数的跌幅较大,而题材股已经提前大盘展开了充分调整,在后期行情中,超跌反弹行情仍将是市场中零星热点品种,由于大盘指数的估值水平目前仍然较高,且累计调整幅度不是特别大,它们仍有可能成为后市杀跌的主要动能,相反的那些前期累计跌幅相当大,调整时间充分,已经跌无可跌的股票有望短线成为市场中一大热点。当然,此类个股也将是局部性的超跌反弹行情,适合短线操作。中核钛白(002145)就是这样一家严重超跌的个股,有望逐步构筑底部,展开反弹。

国海证券 王安田 超跌重组股面临机会

上周五的盘面显示,中国石化放量走强,成为权重股一面旗帜,大大削弱了市场的做空动能。而在涨幅榜前列,主要集中在一些超跌低价题材股。支持权重股走强的主要因素是股指期货预期,支持题材股反弹的主要原因则是超跌——5.30期间下跌加上近期超跌,累计最大跌幅超过50%的个股比比皆是。随着人民币升值脚步日益加快,金融、地产等受益人民币升值的个股走强。

丝织股份(000301):公司是资产置换型的超跌题材股。公司重大资产重组剥离了纺织加工和贸易类资产,置入集团持有的与中国东方丝织公司相近的土地和商业房产,重组转型为商业房地产,该股近日在底部逆市频频放量,有望展开报复性反弹。

世纪证券 赵玉明 机械股反弹需求强烈

我们认为无论对成长性还是估值角度看,机械板块目前都具备一定的投资机会。从最新公布的2007年上半年行业运行情况来看,机械工业呈现高速增长态势,产销率较高,很多公司的业绩增长达到100%以上,且多数公司业绩增长源于主营业务的增长和毛利率的提升。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。

标准股份(600302):作为我国工业缝纫机的龙头企业,产品远销欧美、东南亚、非洲等125个国家和地区,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。公司收益预期丰厚,良好的发展势头被实力机构看中,广发小盘基金持有800多万股成为了其第一大流通股股东。该股近期出现非理性下挫,超跌严重,上周五大幅反弹,后市有望继续走强。

杭州新希望 科技股:短中线机会浮现

在今年的大行情中,包括ST板块在内的毫无业绩支撑的个股都反复火爆,而科技板块明显体现出走势温和,估价合理的特征,随着权重股调整的加剧,科技股有望逐渐获得重视,短中线机会浮现,个股可关注金融软件龙头股。

金证股份(600446):公司是国内最大的金融证券软件开发商,拥有国内规模较大的证券应用软件开发商,研发技术能力处领先水平。在交易类软件、保证金第三方存管软件和营销服务类软件方面,公司接连在招标中胜出,为各大券商及基金所采用,业绩有望出现大幅增长。该股两次探底后表现出一定的抗跌性,近期科技股走势强劲有望带动该股展开强势反弹。

浙商证券 陈泳潮 券商板块:成长性最好

本周大盘略有反弹之后还将寻求支撑,预计调整的目标位在5000点附近。股指在跌破5200点以下可寻找一些成长性好、市盈率不高的个股作为战略性建仓。从盘口上看,券商股作为成长性最好的板块近期跌幅较大,出现了低吸的机会。

中信证券(600030):公司是目前券商龙头,由于市场前景直接刺激了公司经纪业务和自营业务的收入增长,三季度净利润同比增长了558%。未来随着创新业务的开展,证券市场集中度的快速提高将使公司具有更为明显的优势。作为沪深300指数第一权重股,在目前市场估值偏高的情况下,公司2007年市盈率仅30倍不到,可中线逢低关注。

本周股评家最看好的个股

华侨城 A (000069)

8 人次推荐:(2 个)
中国石化 (600028)
潍柴动力 (000338)

7 人次推荐:(5 个)
三一重工 (600031)
东方明珠 (600832)
交通银行 (601328)
万科 A (000002)
大地基础 (000426)

6 人次推荐:(9 个)
宝钢股份 (600005)
招商银行 (600036)
标准股份 (600302)
金山股份 (600396)

昆明机床 (600806)

四川长虹 (600839)
建设银行 (601939)
湖北宜化 (000422)
华联股份 (000882)

5 人次推荐:(33 个)
浦发银行 (600000)
华夏银行 (600015)
中海发展 (600026)
中国联通 (600050)
上海汽车 (600104)
中科英华 (600110)
西宁特钢 (600117)
益生科技 (600183)
物华股份 (600247)
赣粤高速 (600269)
长电科技 (600584)

广东榕泰 (600589)

福耀玻璃 (600660)
南京医药 (600713)
辽宁成大 (600739)
海欣股份 (600851)
长江电力 (600900)
大秦铁路 (601006)
中国国航 (601111)
中国人寿 (601628)
中信银行 (601998)
金融街 (000402)

本栏所荐个股为上周本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报》、《证券周刊》、《青年导报》、《证券参考》、《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》、《现代家晨报·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。

华意压缩 (000404)

美的电器 (000527)
广宇发展 (000537)
吉林敖东 (000623)
山东海龙 (600677)
吉电股份 (000875)
鞍钢股份 (000898)
安泰科技 (000969)
西山煤电 (000983)
景兴纸业 (002067)
太阳纸业 (002078)

拍卖公告

受江苏省南通市中级人民法院委托,定于2007年11月29日上午10:00在南通新有斐大酒店(濠南路8号)二楼会议厅举行拍卖会,现公告如下:

一、拍卖标的:安徽新集煤电(集团)有限公司持有的交通银行459.47万股限售流通股(证券代码601328,股权证号码BⅡX0002918,交通银行详细资料请到相关网站查询)。

二、标的展示:自2007年11月19日至28日(限有关文书资料)

三、报名登记办法:竞买人身份须符合《中华人民共和国证券法》及有关法律、法规的相关规定。请有意竞买者在拍卖会之前充分了解拍卖标的,交纳参拍保证金600万元(保证金交纳帐户:南通市中级人民法院司法鉴定中心,中国银行南通濠南路分理848219350108091001),于2007年11月28日下午16:00时前持有效证件及保证金收据到南通市桃坞路2号友谊大厦9楼办理竞买登记手续。

联系电话:(0513)85502778、13901480298 蔡先生
(0513)85770866、13962933866 曹先生
南通豪威拍卖有限公司 南通天勤拍卖有限公司
二〇〇七年十一月十二日

银行股调整幅度有限

◎今日投资 金红梅

本周制铝业排名升至榜首,贵金属、证券经纪、航空业(排名居前)。银行业排名大幅上涨至第5。银行股本调整幅度低于大盘,调整的主要原因属于市场因素,包括港股在的周边市场调整;境内监管层对大盘走势的“窗口指导”;而银行业基本面无大变化。对于未来走势,国泰君安分析师认为下调幅度有限(预计再下调10%左右);(1)较快的贷款增速、平稳略升的净利差、快速增长的中间业务,逐步降低的信贷成本以及两税并轨带来的税负减轻将使2008年银行业净利润增长50%左右。(2)

从估值水平看,银行股仍有潜力。以11月8日收盘价计算,14家上市银行2008年动态市盈率平均为27倍左右,其中原股份制银行平均为30.6倍;国有大行为24倍;城商行平均为32.7倍。(3)人民币升值、股指期货、金融创新与综合化经营将助力银行股继续走强。

钢铁业排名下跌到第20名。在成本快速上涨的三季度,钢铁企业的毛利率普遍出现了下滑,不过天相投顾分析师认为这仅是短期现象。钢铁作为市场竞争程度和国际化程度较为充分的行业,中长期盈利能力最根本的决定因素是供需关系,随着2008年钢铁行业供需关系的进一步改善,钢企将通过上

调钢材转移成本压力,全行业的盈利能力仍然值得看好。维持对钢铁板块的“增持”评级。

建筑材料行业排名16,较一个月前略有下跌。东方证券分析师表示,这轮水泥行业复苏的主要动力来自于占50%的湿法落后水泥产能的强制性退出,实质上这种落后水泥退出进程在大部分区域才刚刚开始,产能供给约束还会持续较长时间,这也是看好水泥行业景气能维持的基本理由。在水泥行业上升预期比较明确的市场环境下,水泥行业存在持续的投资机会。尤其是二线水泥股在季报出来已经开始显现出估值优势,建议近期增持二线水泥股。

SERVICORP Virtual Office

在家办公? Virtual Office

Virtual Office.....Everything but the office
选择您的上佳办公室解决方案



通讯服务

提供独立的直线电话号码,由专业前台以您公司名义接听并立即转接到您手机、家中,无需担忧错过任何一个重要客户电话。



地址服务

立即拥有享有声名的商务办公楼联络地址,与著名跨国公司共享服务平台。专业私人助理提供信件、传真和快递接洽管理工作。



会议服务

提供世界各地五星豪华会议办公室租用服务,配备多国语言私人助理。

单项会员服务 RMB 700元/月

网上申请:
www.servicorpvirtual.com
详细服务内容请拨打所需楼层热线电话或上网了解

上海:浦西上海嘉里中心
(8621) 61037081
浦东陆家嘴花旗集团大厦
(8621) 61010028

香港:中国银行大厦
(00852) 2251 1688
香港交易广场一期
(00852) 3101 7300

北京:北京东城区东方广场
(8610) 8520 0200

成都:成都香格里拉中心
(8628) 6606 5100