



利好政策细心“梳柳” 不知谁会放胆做多

昨晚晚间央行公布了存款准备金率与存贷款利率双双下调的信息,这显示出当前保经济增长渐成市场参与各方的愿望。在这一预期大背景下,有望产生新的投资机会,毕竟这将对相关产业带来积极的影响,从而使得 A 股市场产生新的投资热点。那么,如何看待这一信息呢?

金百灵投资 秦洪

经济政策将现两大积极变化

业内人士预测,四季度我国的经济政策将出现积极的变化,主要体现在两点:

一是通过财政政策,达到转移支付,刺激内需的目的。比如说医疗体制改革的后顾之忧,从而刺激居民们的潜在消费需求。再比如说通过积极扩张的财政政策,加大基础设施建设,以达到增加就业,减少对出口依靠所带来的经济增长压力等。

二是积极从此次金融危机中得到的教训,加大我国经济增长结构的转型,即不再过分依靠房地产等来解决地方财政收入,也不仅仅单纯依靠劳动力资源优势,以增加环境压力为代价发展经济。如此就有望带来增加研发投入、加大对节能环保产业的投资扶持等倾斜政策力度,从而推动着科技创新以及与环境友好型的产业发展,这些预期的存在,必然会给 A 股市场带来积极的热点预期。

产业结构变化或带来新选股路线图

产业结构的变化有望带来新的投资机会。比如说财政政策对基础设施的倾斜力度,将带来相关行业的大发展。笔者倾向于认为当前国家经济政策的转变或将带来新的选股路线图,其中有三点可引起投资者的注意:

一是加大基础设施对相关产业的积极影响。就目前来看,高速铁路、客运铁路网的建设或成重中之重,从而有望产生新的投资机会。铁

路建设受益概念股的中国中铁、中国铁建、中铁二局等个股可跟踪。而相关区域的水泥股也可跟踪,尤其是西北地区的赛马实业、祁连山、青松建化、天山股份等品种跟踪。而水电、电网投资也不可忽视,其中水电投资规模渐趋放大,主要在于水电符合国家产业政策导向,而且水电开发有利可图,所以,水电设备的百利电气、浙富股份等品种可跟踪。

二是刺激内需所带来的产业结构积极变化。可能受益最大的品种是医药类个股,主要是因为医疗体制改革具有深远的影响,相关细分产业也会受益匪浅,比如说普药类的西南药业、双鹤药业等品种就是如此。而化学原料药的东北制药、天药股份等个股也因为医药产业结构调整而有望出现业绩持续增长的态势,这也有望成为机构资金中长期关注的品种。

三是节能环保产业政策的扶持。这一点是目前主流资金较为关注的重中之重,因为这关系到我国产业能否顺利转型,能否建设成环境友好型的产业布局,故这一路线图有望产生出长线牛股。可惜的是,目前 A 股市场的正宗环保产业股并不多,主要有非达环保、龙净环保、合加资源等个股,其中合加资源的优势在于污水处理业务有望带来稳定现金流,而固废处理业务则有望带来拓展成长空间的动能。美中不足的是该股在本轮调整行情中相对抗跌,担心万一补跌,故建议投资者可先跟踪。另外,对于受益于新能源开发浪潮的风电设备也可跟踪,毕竟目前大型发电集团需要匹配 5% 的新能源电量,所以风电设备开发方兴未艾,昨日的鑫茂科技的涨停就是最好的说明。相应的,中材科技、金风科技等品种也可跟踪。

专栏

弱市中的积极因素不应忽视

石长军

近期政策导向、经济动态、大盘趋势均表现出一些较为积极的迹象,这在外围股市持续暴跌的背景下值得关注。

首先,力保经济增长、抵御金融危机冲击和 CPI 指数走低这三大因素的综合考量可能会促使货币政策和财政政策趋于宽松。中国已进入降息周期。这有助于缓解上市公司业绩下滑的压力,也会推动更多的增量资金进入股市寻找新的投资机会。降息周期能否催生股市新一轮的上漲周期,是今后行情发展值得关注的一大指标。

其次,A 股跌势实际已经趋缓。美国救市方案的通过反而加剧了投资者对经济衰退的担忧,从而引发了全球各大股市的抛售狂潮,多数股指都已跌穿重要支撑位,反而是前期一向表现疲弱的 A 股跌势有所减缓,至今还没创新低。一方面是汇金增持三大行,鼓励央企增持,融资融券获准等利好消息的催化,另一方面也是中国宏观经济基本面已有所改观,此次金融危机对中国经济负面影响并非很大。市场预期由极度悲观趋于理性,投资者的信心也逐步恢复,这就是 A 股跌势趋缓的内因。

再次,此次全球性金融危机对



首席观察

阴十字星出现:二次探底是否难以避免?

九鼎鼎盛 肖玉航

周三两市 A 股市场受国际股市动荡影响,低开产生震荡行情。从日 K 线轨迹来看,上证综指收出阴十字星走势。对于这颗十字星,其到底是止跌信号还是短期下跌中继,进而产生二次探底成为市场关注的重点。从诸多因素来看,市场有可能出现复杂的拉锯战,而其是否会形成二次探底则取决于指标股及基本面、量能方面的变化。

指标股分化走势需密切观察。从权重指标股来看,近期石油板块中的中国石油、中国石化处于强势调整之中;而银行板块中的大型银行如工商银行、建设银行、中国银行也基本与石化双雄一致,但招商银行、浦发银行、深发展、北京银行等却来到了前期底部区域;券商板块中的中信证券、海通证券等回落处于一种技术性调整之中,且没有下试前期上证综指 1802 点对应价。另一重要权重股如中国平安、中国神华、宝钢股份、鞍钢股份等行业三季度预期业绩下降

的品种则来到了前期 1802 点区域,中国平安还跌破了前期上证综指 1802 点的对应价位。因此笔者认为,市场是否二次探底需要观察主流指标股运行:如果市场中的主流权重股近期拒绝回调,而其他权重股形成双底而上,则二次探底的可能性就较小;相反,上证综指的调整就可能存在指数总体性的二次探底走势。

基本面变化将成为关键因素。从 A 股长假之后几天的调整来看,更多层面的影响是世界性金融危机的蔓延,而这一影响程度直接构成了 A 股市场的外围基本面对应的因素。从近期美国、日本、香港、欧洲等地区主要股市来看,均出现重挫走势,而世界主要股指如道琼斯指数及美国标准普尔指数的破位下跌,更加剧了全球金融市场的动荡。亚太方面,香港恒生指数、日本东京 225 指数等连续重挫等进一步加剧了这种恐慌局面。但我们应该看到,目前全球央行和政府的积极行动能否化解这一危机,则存在不确定性。

从国内股市基本面因素来看,节

后证监会、中国人民银行等推出多条稳定市场的利好政策,这对 A 股短期相对强势有一定的影响。我们认为,如果外围基本面继续恶化或政策方面利好支持持续性力度不足,大盘短期内形成二次探底的可能性就较大;相反,如果有实质性利多因素刺激配合外围基本面缓和,则二次探底的可能性将大大降低。

短期技术调整的压力仍然存在。从技术形态来看,由于市场众多品种的技术轨迹已出现了二次探底走势,尽管指数并没有形成向下,但短期技术调整的压力仍然存在。周三上证综指收出的小阴十字星,其出现于短期均线如 5、10、20 日均线之下,且短期量能指标开始萎缩,短期技术指标如日 KDJ、WR% 等刚刚死叉向下,如果要扭转这一短期向下调整技术形态,进而呈现向上运行走势,则需成交量的配合放出和指标股的强势运行;反之,则可能形成十字星后的短暂拉锯,在量能不足的情况下则可能形成对指标股运作不利的局面,促使形成二次探底走势。

股市疗伤需要良药还需要时间

信达证券 马佳颖

十一长假之后国际金融市场动荡有所加剧。本周美国三大股指持续暴跌,全球主要股市无一幸免。昨日日本、印尼、中国台湾、香港等地股市均遭重创。沪指再度下跌超过 3%。从 1802 点反弹以来,沪指反弹高度为 265.48 点,昨日最低点恰好是此次反弹的中间位置。从尾市反弹看,似乎有寻求支撑的意思,但缩量的阴十字星则让人对后市仍然要报以谨慎态度。

指标股难有建树。首先,资金面缺乏有力保障。本轮反弹是在政策的刺激下引发的,更重要的因素在于汇金也好,大股东也好,都是拿出真金白银直接在二级市场买入股票,这给场内投资者以极大的鼓舞。而且政策也是一路绿灯保驾护航,先是紧急修改了大股东增持的限制性条款规则,为 10 月增持提供条件,继而又恢复了非金融企业中期票据发行的注册,旨在为上市公司回购股份提供资金支持。这些举动一方面反映出管理层的态度和救市的决心,另一方面也透露出目

前市场有效资金供应不足的状况。

第二,基本面令人担忧。美国的金融危机已经扩散到实体经济层面,在一年中最重要的消费季节订单数同比增幅却创了新低,其他经济数据也呈进一步恶化迹象。一直以出口为导向型为主的我国经济增长模式遇到了严峻的考验。同时券商研究机构纷纷调低了各大行业的评级。

第三,技术反弹有调整需求。节前的技术反弹来势汹汹,在政策组合拳的堆积下股指 6 个交易日反弹幅度达到 20%,但由于上述诸多因素,如基本面、资金面的实际情况,决定了此轮反弹难以形成反转走势,因而继续上涨空间有限,市场本身有短线调整的需求。

题材股浅尝辄止。在指标股回落的同时,市场还是有些积极的信号,即题材股的表现。只是由于市场弱势已深,加上政策导向的影响,使得场内机构不敢大肆参与炒作,题材股行情总是浅尝辄止,难以形成有效的持续的热点。

商板块、受降息传闻影响的地产板块、受十七届三中全会即将召开影响的农业板块、受巴菲特买入比亚迪刺激的新能源板块以及受益于期货金价反弹的黄金股均有超越市场的良好表现。但从券商股近两个交易日连续跌停的走势可以看出,目前投资者信心仍然严重不足,对于题材带来的机会往往赋予浓厚的投机色彩,从而使得热点效应无法延续。

应该说,在全球股市遭遇黑色一周的背景下,A 股市场的走势相对较强,这一方面是由于前期跌幅较深,部分系统性风险已经有所消化,另一方面则是由于政策的支撑,1800 点附近密集出台的救市措施在这一区域的支撑作用明显。就像一个受伤较重的病人,痊愈需要对症下药,还需要一定的时间,我们期待更多的、更具实质意义的救市政策出台,同时对市场恢复也更需要耐心和信心。因此,我们预计短期内 A 股市场将围绕 1800—2300 点的政策底部区间进行不断地震荡整理,可操作的机会主要来源于题材股,建议关注农业、医药、地产等板块。

更多观点

没有搭上车 不要硬进场

新东风资讯 李军

2008 年的 A 股,用一句“惨烈”可能并不能充分概括投资者的损失程度。今年上市的新股更是差强人意,跌破首日开盘价和发行价的现象屡见不鲜,但都无法和最近上市的川润股份、水晶光电两只新股上面追高的投资者损失的速度相提并论。这两只股票目前距离首日上市的收盘价已经连续 8 个交易日跌停,跌幅已达 57%。尽管如此,它们目前的股价仍远高于发行价和首日开盘价,除非再继续下跌到发行价附近以及大盘回暖,否则难有转机。

从上市首日的交易情况来看,以川润股份为例,该股当天一共停牌 4 次,4 次复牌后分别成交 6311 万元,1027 万元,3083 万元和 1952 万元,成交均价分别为 18 元,22.78 元,31.5 元和 37 元。对于以 37 元均价追高的投资者来说,8 个交易日的资产市值已过腰斩,相当于很多投资者整个上半年的损失。

那么这两家公司的真实价值到底如何呢?从估值上看,川润股份 IPO 公开发行共计 6900 万股,发行价格 10.44 元,发行市盈率 24.28 倍,发行市净率 2.51 倍(按发行后每股净资产计算),发行价格并不便宜。公司所在行业属于普通机械制造业,按照公司的业绩和资产质地情况,设备制造行业 2008 年 9 月剔除亏损股的平均市盈率为 19.8 倍,平均市净率为 2.7 倍。川润股份上市后合理的价值中枢约为 11 元。也就是说川润股份 10.44 元的发行价格已基本体现了该股的相对价值。而水晶光电 IPO 共发行 5000 万股,发行价格 15.29 元,发行市盈率 23.63 倍,发行市净率 2.85 倍(以发行后每股净资产计算),同样不算便宜。机构预测的公司 2008—2010 年的摊薄 EPS 均值分别为 0.85、1.21 元和 1.56 元。而电子元器件行业剔除亏损股的平均市盈率为 23.8 倍,平均市净率为 2 倍,水晶光电上市时中枢价值约为 18 元。

川润股份和水晶光电上市当天遭到爆炒,主要是时间上“逢其时”。9 月 19 日上市,恰逢管理层出台三大救市政策,大盘历史性地单日涨停。午后除了这两只新股,场内交易的所有和股票相关的品种均涨停,这刺激了新股的炒作气氛。川润股份盘中最高价格为 37 元,市净率一度高达 21.14 倍,而水晶光电的收盘价 50.8 元对应的市净率高达 27.75 倍。而 9 月 19 日当天 A 股市场市盈率均值仅有 14.9 倍,平均市净率仅有 2.5 倍。

股市里有一句话,没有搭上车,不要硬进场。“做股票就像跳舞,一旦节奏踏错了,踩了脚,就应停下来,休息一下,把舞留给别人,等待下一支曲子。无论如何,做股票,如果不是自己无知,就不要和自己赌气。参与股市,可以投资,也可以投机,但不可以赌博。”

长期来看,从 2008 年四季度开始的相当长的时期内(或者可长达 2—3 年),A 股有可能进入到类似于 2002 年 1 月到 2004 年底的“较长时间缓跌或横向震荡阶段”。在该阶段中,市场的阶段性的机会会很多,投资者只要踩准市场节奏,做好资金(仓位)控制,选好股票,仍有望获得理想的收益。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑

今日在线:
 时间: 10:30—11:30
 陈林展、廖晓媛、张生国
 时间: 14:00—16:00
 余炜、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、陈慧琴、徐方

在线答疑:
政府出手救市 是否是基民的入市良机?
 在线嘉宾:
 徐嵩
 东吴优信债型基金基金经理
 吴天宇
 国泰君安证券公司资深基金分析师
 时间: 10 月 9 日 14:00—15:00
 互动网站:
 中国证券网 www.cnstock.com