

■热点追踪

救市效应待强化
市场资金显分歧

□智多盈投资 余凯

本周为“十一”长假后首个交易周,受到全球金融市场动荡进一步加剧的拖累,A股市场全周几乎是连续下挫,煤炭、钢铁等权重板块拖累大盘轻易失守2200点,2100点整数关口,周五上证指数更是一度击穿2000点整数大关,大有将前期“9.19”救市成果吞噬殆尽之势。值得关注的是,本周政策面可谓是利好不断,从融资融券的横空出世,到鼓励上市公司分红、回购政策的打包出台;从“三率”齐降向暂免利息税,管理层不遗余力的救市取向已一目了然。市场面和政策面何以出现如此巨大反差,值得深思。

金融海啸肆虐弱化救市效应。由于投资者担心美国政府救助计划将难以缓解银行信贷紧缩状况以及欧洲金融机构曝出多宗利空消息,本周全球股市用“全盘崩溃”来形容并不为过。虽然本周二隔夜美联储联合欧洲央行、英格兰银行等全球主要央行,史无前例进行联合降息,试图延缓经济下行的趋势,然而海外各主要市场却均以暴跌了应对。美国股市已连续大跌5天,日本股市更是出现了1987年股灾以来最大跌幅。在金融海啸肆虐所引发的恐慌情绪仍在进一步蔓延和加剧的背景下,政策面利好对A股市场的救市效应必然会大打折扣,由此,也使主力资金不敢轻举妄动。

基本面因素尚无明显改变。从2007年10月至今,仅仅一年的时间A股市场累计跌幅一度超过70%。宏观经济下行,海外市场动荡,上市公司业绩增长乏力以及大小非减持等诸多问题一直是困扰A股市场。而随着大小非解禁高峰的到来,市场“扩容压力空前”加大。特别是在市场环境超预期发生明显改变之后,大小非减持套现的压力有增无减。因此如何化解大小非解禁压力已经成为困扰当前市场一大不确定性因素。

冰冻三尺非一日之寒。从A股市场的基本面来看,由于宏观经济长期的担忧并没有化解,国际大宗商品价格的回落反映了全球经济的疲软,外部经济形势的恶化影响了国内企业的出口状况;投资增幅的减缓和内需的不确定性,使得投资者对未来宏观经济走向产生不小的担忧。因此尽管A股市场已经历了一年跌幅高达70%的调整,但只要基本面因素无实质性改变,A股市场出现整体系统性机会的时机尚未来到。

场内资金忙于防御寒冬的到来。事实上,从本周市场演绎的态势来看,基于十七届三中全会所引发的主题性投资有所表现,如农业、医药板块等,但交易性的特征更为明显。而巴菲特参股比亚迪也使得A股市场相关品种逆市走强,如科力远、德赛电池等,但此类个股的数量有限,难以激发市场人气。值得关注的是,周五一些大盘股明显有护盘资金的介入,也显示市场资金对后市存在一定分歧,而场外资金似乎在等待着行情的进一步明朗。

护盘资金伺机反扑

□金百灵投资 秦洪

本周A股市场在震荡中重心持续下移,在本周五更是出现低开后迅速击穿2000点的走势,渐有考验1800点支撑的趋势。幸运的是,午市后A股市场企稳收复2000点,从而使市场短线走势转危为安,那么,如何看待这一走势呢?

对于本周A股市场的走势,主要是因为全球性的金融危机所带来的连锁反应,其中,全球大宗商品牛市不再,煤炭、石油、有色金属等诸多周期性产品价格持续调整,这也使得A股市场的周期性品种跌幅居前,尤其是煤炭股在本周成为市场的空头先锋,成为大盘重心下移的罪魁祸首之一。

不过,就在空方肆虐的背景下,多头资金也在伺机反扑,他们的武器主要来自两个,一是持续的利好政策出台后所形成的利好效应的释放。二是央企等控股股东持续增持所带来的新增资金,西山煤电、中化国际等相关个股的公告就是如此,这也意味着市场的做多资金不仅仅来源于原先的金融资本,还包括了产业资本,如此就激发了护盘资金的护盘激情,在本周五更是在港股急跌的背景下,倾力拉抬中国石化等权重股,凝聚了市场人气,也就有了中国石化的逆势飘红,受益带动,南京银行、北京银行等银行股也有不俗的走势,看来,多头的确打响了2000点的保卫战。

不过,就下周一的走势来说,可能面临

■下周主打

铁路板块: 向上趋势较为明确

□中信金通证券

在出口下滑,政府通过财政政策拉动投资的可能性较大,铁路板块无疑是最好的标的之一,从而拉动铁路建设和铁路设备的业绩增长。在现阶段铁路的货运和客运目前供给不能全面满足需求,处于大规模建设的瓶颈期,行业具有垄断性质;需求相对稳定,市场份额上升空间大;由于长期的价格管制,价格下跌的风险不大,长期向上的趋势最明确,受政策及周期波动影响较小,铁路运输在中国当前属于周期性相对弱的行业。

贵金属股: 避风港特征明显

□金百灵投资

近期周边市场震荡不止,A股市场也随之反复,但贵金属股的黄金股则反复活跃,山东黄金、恒邦股份等品种在昨日更是逆势走强,而且日K线图也显示出强于大盘,颇有成为震荡行情避风港的趋势。

从近三年来的A股市场来看,贵金属股的业绩变化曲线与黄金期货价格、现货价格的趋势保持着高度的一致性,因此,随着黄金价格的震荡走高,未来以黄金为代表的贵金属股的盈利能力也会持续提升,从而推动着二级市场股价重心的上移。我们认为贵金属股在近期仍有反复活跃,建议投资者关注

着一定的企稳预期,一方面是因为外围股市在急跌之后或有超跌反弹的喘息机会,另一方面则是因为重要会议精神的公布或凝聚市场的做多能量,或者说后续或带来新的题材预期,尤其是土地改革等所带来的预期,这也有利于多头在这些预期声中制造新的投资热点,从而带来投资机会。

这主要体现在这么两类个股,一是业绩相对确定增长的品种,毕竟在市场震荡过程中,部分机构资金迫切需要寻找避风港,而那些不受经济波动影响的业绩相对确定增长的品种就有望得到这些机构资金的青睐,从而产生投资机会。这其实包括两方面,一方面是产业前景发展相对乐观,未来两至三年业绩有望增长的品种,比如水电设备、铁路建设等基础设施类品种,浙富股份、中国南车等个股就是如此。另一方面则是业绩稳定,且具有高分红预期的品种等品种,高速公路、铁路运输、港口机场以及水电等个股,黔源电力、山东高速等个股可跟踪。

二是短线题材相对乐观的品种。毕竟在近期A股市场面临着诸多具有一定视觉冲击力的题材预期,比如三季度业绩预告,其中业绩增长势头迅猛的品种或有上佳表现,天药股份、华北制药等个股可跟踪。再比如农村土地改革所带来的投资机会,北大荒、新赛股份等品种就是如此。另外,能源价格调整预期所带来的投资机会也可跟踪,中国石化、国电电力等品种就是如此。

东方证券研究报告认为:

市场酝酿中期转暖契机

近日,美联储、欧洲央行联合世界各国主要央行进行了史无前例的紧急协同减息,全球各国的通力协作,有助于降低金融市场的风险溢价率,缓解急跌愈勇的全球金融市场对经济和投资者信心的冲击。同时,中国政府也将把维护金融市场和股票市场的稳定置于更加重要的地位。考虑到成本压力得到实质性缓解以及适时救市,救经济政策的不断推出,市场

上海证券研究报告认为:

A股估值存在上升空间

面对国内外经济、金融和资本市场突如其来的危机,国内保经济增长、保金融稳定、保资本市场稳定的政策导向日益明显,管理层积极应对危机的政策取向将会如期而至,其中稳增长、促转型是二条交错的主线。市场估值水平已经进入底部区域,但企业盈利回落压力依然将在四季度惯性释放悲观预期,并对估值的趋势性回升形成制约。但由于目前PE已经低于利率和通胀水平下的风险溢价水平,因此在

国泰君安研究报告认为:

四季度行业配置策略要点

根据对通胀与增长短周期波动规律的理解,目前世界经济正处于通胀上升、经济下行的第一阶段过渡到通胀回落但经济继续下行的第二阶段,政策的注意力从通胀转移到增长,资本市场的注意力从原先担忧成本上涨转移到对需求回落的担忧,对实体经济所处阶段的认知决定了大类行业的配置思路,阶段划分视角下国际主要股市行业表现规律为:在成本上涨、通胀压力较大,同时经济回落(包含次级债危机因素)的第一

天相投顾研究报告认为:

央企增持仍是市场重点

四季度随着成本压力的缓解以及反周期经济政策引致的需求反弹,将使宏观经济环境好于三季度,企业盈利能力有所好转,市场流动性出现反弹,股市在大幅回落后面临转暖的契机。通胀和大宗商品价格的回落成为下半年的趋势,进而带来行业利润结构新的调整,由此引发资产配置格局的大调整。建议资产配置上,在兼

申银万国研究报告认为:

关注针对股市的“短期”政策

近期管理层推出密集的政策调控,包括货币、财政政策和直接针对股市的政策。由于投资者对经济预期更强烈,所以直接针对股市的政策一般都被认为是只有短期影响。但类似于印花税、融资融券和大股东增持类的政策会通过影响投资者的股权风

险溢价(ERP),从而显著影响估值水平。融资融券和大股东增持两项直接针对股市的政策都是利好,其中比较密集的增持可能发生在金融、采掘、交运、钢铁和电信等行业。融资融券在目前市场环境推出,影响正面:第一,这是近期系列救市政策的沿

重建的基建、受益于成本压力回落和产业结构调整方向的中下游周期性行业。重点关注机械装备、建筑建材、房地产、电力。同时,部分超跌的优质金融股当前股价包含了过多的金融厌恶情绪,在国家全力维护金融市场稳定的政策支持下,也蕴含着一定的投资机会。结合国企增持回购以及融资融券政策,投资风格上偏好大盘、国企类个股。

计划波动范围在1800至2500点,央企增持等政策因素会成为推动反弹的主要动力,融资融券等不确定因素则会诱发阶段性的脉冲行情。建议积极关注由四季度政策调整带来的预期机遇,其中受益于电价上调的电力企业、央企增持和回购板块以及抗周期行业龙头企业值得重点关注。此外,仍需要防范经济增速回落和企业微观层面的不利因素,对盈利预期转弱的行业和企业应极力回避。

行业:线索二:通胀回落,货币政策放松有利于利率敏感型的金融行业;线索三:政府“救经济”,部分投资相关内需行业受益;线索四:展望09年,业绩稳定增长明确行业。从相对估值优势比较角度,银行、地产、钢铁、机械设备等具有相对优势。四季度行业配置结论:建议超配金融+部分中游制造业+业绩增长清晰行业,主要是金融、通信运营及设备、电气设备、建筑建材、部分机械设备、医药、传媒旅游。

的公告。统计显示,大股东增持上市公司股份的个股多分布于房地产、机械、元器件、钢铁、银行等几个行业这些行业都存在对投资者对该行业的过度悲观预期导致股价下跌严重,为增持提供了基本投资价值上的支持。央企和一些估值偏低的民营类公司仍然是接下来投资的主要方向。

券,表明管理层的正面态度;第二,进一步完善市场制度,增加交易的活跃度,降低ERP,提升估值;第三,融资效应大于融券效应,增加流动性;第四,融资融券明显利好券商行业;第五,从风格上看,融资融券利好中小盘股。

一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通均价	市盈率	每股收益	表现最好的个股	本周成交额(万元)	较前增减(%)
高校概念	15	4.56	20.25	0.2438	太王天成(600392)	136735.8	-7.50
农业	72	6.89	39.20	0.1733	新农开发(600359)	1835434.1	-11.31
节能	20	5.40	20.22	0.2644	科力远(600478)	260548.8	-17.33
民营概念	14	5.32	18.49	0.2880	罗牛山(000735)	445219.8	-21.53
振兴东北	32	5.49	12.41	0.4414	哈药股份(600664)	687249.9	-23.79
特色原料药	31	8.51	35.14	0.2394	华海药业(600521)	512459.1	-26.60
生物制药	73	7.40	33.57	0.2193	华北制药(600812)	808257.4	-29.41
新能源	34	5.02	18.94	0.2761	太王天成(600392)	482856.9	-29.53
房地产	176	5.39	19.68	0.2764	ST达声(000007)	3405088.2	-29.86
环保	41	5.91	23.01	0.2560	科力远(600478)	747692.3	-30.37
深圳本地股	88	9.46	13.72	0.7117	德赛电池(000049)	4937141.7	-31.14
化肥	23	15.77	31.89	0.4910	红太阳(000525)	258018	-31.94
IPTV概念	5	11.09	25.93	0.4470	广电网络(000532)	230268.1	-31.97
建筑材料	47	11.82	40.16	0.2969	太行水泥(600553)	936830.6	-32.57
中药	30	7.38	22.75	0.3246	九芝堂(000989)	264222.9	-33.15
*ST板块	79	7.35	32.49	0.2149	ST金瑞(600714)	661751.7	-34.19
含B股的A股	86	5.92	18.22	0.3262	一致药业(000028)	1329264.4	-34.73
西部大开发	57	10.17	33.82	0.2997	新农开发(600359)	1017426.1	-35.73
医药	116	7.26	28.37	0.2594	九芝堂(000989)	1116843.1	-37.08
高速公路	15	4.59	14.63	0.3197	赣粤高速(600269)	143368.8	-37.65
艾迪森概念	2	7.78	33.87	0.2298	长春高新(000611)	26603.1	-37.74
东北板块	104	5.75	14.30	0.4009	哈药股份(600664)	1815970	-39.64
ST板块	145	6.00	45.31	0.1277	ST金瑞(600714)	844735	-39.67
纺织	78	4.57	16.34	0.2765	天山纺织(000813)	984131.6	-39.83
循环经济概念	9	6.05	9.56	0.6330	贵研股份(000833)	107757	-40.40

医药板块: 围绕医改主线布局

□九鼎鼎盛 肖玉航

目前上市公司三季度财务报告帷幕已经拉开,许多行业如证券、保险、煤炭、汽车等行业业绩下降概率较大,作为投资者在回避业绩预期下降行业的同时,积极寻找行业景气度较好、延续性较强的且具有业绩相对稳定增长预期的板块进行投资成为近期的主要投资策略。透过A股市场行业分析来看,医药行业不失为行业景气有望延续且有政策环境支持的板块之一。

分析相关医药行业数据来看,医药行业在07年开始整体回暖后,一直保持了良好的增长势头。今年1-8月,医药制造业实现总产值5067.38亿元,同比增长了28.51%,增速较07年进一步加快。实现利润总额460.09亿元,同比增长39.82%。上市公司方面,2008年中期合计实现营业收入1029.48亿元,同比增长18.68%,实现归属于母公司净利润72.51亿元,同比增长31.49%,延续了第一季度的增长态势。这主要是得益于医改背景下医疗产品逐步到位、新农合完成覆盖带来的药品需求扩大。从三季度期间大的政策背景来看,9月10日,温家宝主持的国务院常务会议审议了《关于深化医药卫生体制改革的意见》,决定再次向社会公开征求意见,会议的召开预示着医改工作的加速。可以预计,我国现行的社会基本医疗保险将在法律的保障下覆盖面将

大幅度扩大。更值得关注的是,十七届三中全会后国家财政将进一步向农村倾斜,发展农村教育、医疗、社保等公共事业,10多亿农民享受医疗保障将带动我国医药市场增长。

目前在沪深A股市场属于医药板块的上市公司超过100家,可以说是一个非常庞大的品种板块,但我们认为尽管医药行业存在行业景气延续及政策背景下的环境支持,但能够在行业竞争中取得较大份额、实现业绩增长的应该是细分行业中的龙头企业。对于医药板块,笔者认为应紧紧围绕医改主线进行布局,国家医改中医疗服务体系建设的目标——社区卫生院和新农合主要是为居民提供疾病预防等公共卫生服务和一般常见病、多发病、慢性病的的基本医疗服务,医改拉动了,普药和大病重病用药的增长将最为明显,因此普药在基层医疗中将起到重要作用,这就需要高度关注那些从事心血管类药物、抗感染类药物、抗肿瘤药物和呼吸系用药的龙头企业。对于医药板块,笔者认为应紧紧围绕医改主线进行布局,国家医改中医疗服务体系建设的目标——社区卫生院和新农合主要是为居民提供疾病预防等公共卫生服务和一般常见病、多发病、慢性病的的基本医疗服务,医改拉动了,普药和大病重病用药的增长将最为明显,因此普药在基层医疗中将起到重要作用,这就需要高度关注那些从事心血管类药物、抗感染类药物、抗肿瘤药物和呼吸系用药的龙头企业。

总体来看,医药行业作为景气度延续对明确的板块,由于政策及较好业绩的存在,积极挖掘其中的龙头品种仍然大有可为,建议对行业内具备竞争优势、业绩预期增长明显的品种积极关注。

►本周热点概念股点评:

医药板块: 由于新医改征求意见稿已经通过了国务院常务会议审议,将于近期再次向社会公开征求意见,并有望在年底确定,这使得医药板块表现相对抗跌。受市场影响成交大幅下降,其中的九芝堂(000989)逆势上涨了11.40%。医药作为行业管制模式的改革,在未来有望进一步提升其行业景气度,一些调整到位、涨幅偏小的医药受益股有望被市场所挖掘。

房地产板块: 本周的降息以及很长一段时间来,房地板块的一路下跌使得估值风险被大释放,使得本房地产行业受到投资者的关注,但是受市场影响本周成交量同比大幅回落,其中的ST达声(000007)表现相对上涨了4.23%。未来该板块少数优质龙头企业在品牌、实力等方面拥有优势,有望在未来的行业洗牌中脱颖而出,业绩增长有望得到体现。

农业板块: 十七届三中全会,将审议《中共中央关于推进农村改革发展若干重大问题的决定》,这使得本周农业板块受到投资者的关注,受市场影响成交也有所下降,其中的新农开发(600359)逆势上涨了12.98%。由于国家对农业发展持续给予政策支持,将进一步推动农业板块的快速发展,未来拥有大量土地储备以及板块龙头企业值得关注。

(港澳资讯 陈炜)

一周强势股排行榜

股票代码	股票名称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	08EPSe	分析师综合评级	一周换手率(%)	基本面评级	技术面评级	机构持仓程度	综合诊断
000049	德赛电池	电子设备与仪器	25.12	5.28			94.96	25	28	45	★
000392	太王天成	计算机硬件与设备	17.66	6.83			19.29	29	29	45	★
600714	ST金瑞	金属与非金属	15.59	4.6			10.31	20	19	45	★
002124	天能股份	食品生产与加工	13.95	8.56	0.74	买入	44.48	96	70	58	★★
000359	新农开发	食品生产与加工	12.98	8.53	0.3	观望	20.28	10	79	68	★★
600899	九芝堂	制药	11.4	7.23	0.46	买入	21.43	66	85	63	★★
600478	科力远	金属与非金属	11.21	6.25	0.31	买入	56.67	73	28	50	★★
002201	九鼎新材	建筑材料	10.85	6.54	0.45	买入	31.17	31	17	45	★★
002157	正邦科技	食品生产与加工	10.71	5.18	0.3	买入	16.83	93	74	73	★★★
600180	*ST九发	食品生产与加工	10.26	2.15		买入	13.23	13	4	45	★
000856	唐山陶瓷	家庭耐用消费品	9.94	5.09			6.21	4	84	45	★★
600521	华海药业	制药	9.64	12.97	0.57	买入	1.81	55	82	63	★★★
000525	红太阳	化肥	8.29	8.75			7.74	39	60	45	★★
000010	SST华新	电子设备与仪器	7.95	4.75			7.25	12	7	45	★
800664	哈药股份	制药	7.9	9.42	0.57	买入	2.77	83	59	79	★★★★
000582	北海港	运输基础设施	7.61	6.65	0.22	观望	13.4	59	62	62	★★★★
600184	新华光	电子设备与仪器	7.58	6.67	0.19	买入	6.85	71	53	45	★★★
600812	华北制药	制药	7.45	5.19	0.25	买入	19.02	78	80	70	★★★★
600716	ST耀华	建筑材料	7.32	4.69			6.81	4	76	45	★
600699	*ST得亨	化工品	6.88	2.95			8.68	10	31	45	★
002183	怡亚通	航空货运与快递	6.29	14.47	0.97	买入	12.18	79	64	67	★★★★
600887	新华医疗	医疗仪器与器械	6.14	6.4	0.3	观望	15.48	56	67	76	★★★★
600259	山东药玻	容器与包装	6.1	7.48	0.51	买入	11.7	65	96	76	★★★★
000048	承德露露	饮料生产	5.95	14.45	0.89	买入	5.53	80	68	77	★★★★
600047	山东黄金	金属与非金属	5.85	39.99	2.64	买入	32.92	99	75	81	★★★★★

本周强势股点评:

哈药股份(600664): 本周上涨7.9%。兴业证券认为,公司业务结构完整,覆盖了原料药、制剂、中成药、医药流通等多个领域,资产质量高于一些同类的老国企。未来新医改加强对基本用药的支持,公司将有望从中受益。他们预计公司08到10年EPS分别为0.58、0.69、0.76元;由于股改对价支付,08年EPS上调至0.66元。作为企业的医药生产企业之一,医改受益的态势也非常明确。目前的估值水平下,安全性很高,非特“推荐”评级。

新农开发(600359): 本周上涨12.98%。世纪证券认为,公司的棉花为委托销售,因未收到销售款,导致棉花销售收入低于去年同期减少1.06亿元,是公司业绩下降的主要原因。目前棉花种植情况正常,预计今年棉花与去年基本持平,全年收入将与去年相当。基于棉类箱、粘股短纤的成本上升及销价的下降, 预测公司08、09年的EPS至0.30元、0.45元。 预计不利因素正在消退,供给大幅缩减将会支持棉价回升,因此给予“中性”评级。(今日投资 李冲)

■强股上通道

科力远: 强势特征较为明显

科力远(600478): 公司是镍氢镍镉动力电池材料龙头企业,是国内唯一一家能为镍氢动力电池提供配套原材料的企业。二级市场上,该股股价在4.5元触底后涨幅已经接近50%,在大盘弱势的背景

北大荒: 上升趋势保持良好

北大荒(600598): 作为国内农业龙头企业,该股最近反弹势头强劲,随着农村改革进一步深入,一旦未来中国农村制度进行创新试点改革,公司的土地资源将获得巨大的重新估值机会。大智慧TOP系统显示从9

哈药股份: 机构持仓相对稳定

哈药股份(600664): 公司是国内医药行业的龙头企业,公司盈利最重要的支柱是哈药总厂,2007年实现销售收入32亿元,贡献利润占比超过40%,销售收入约70%来源于制剂,因此公司抗原料药周期性波动的能力强于其他抗生素生产企业。作为专业的医药生产企业之一,公司医改受

取得了不俗的业绩。在整个房地产行业有望受政策拉动而逐步复苏之时,行业中的首选当属万科。更重要的是,不论整个行业发展趋势如何,万科目前的估值水平已经具备了足够的安全边际。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS预测(元)			估值(元)
				08年	09年	10年	
东方证券	2008/10/08	买入	公司08年1-9月的销售均价为8849元,较07年同期的8090元高9.38%,也高于万科07年全年的销售均价8532元。截至08年9月,公司已销售可结算金额达到594亿元,到达07年全年结算金额的169%。公司中期调整08年的计划竣工面积为586万平方米,目前公司今年新增的已销售面积达到约893万平方米,超出计划竣工面积107万平方米。公司9月份新增项目5个,合计新增权益建筑面积土地储备90.37万平米,交付地价22.56亿元。	0.58	0.72	---	10.00
海通证券	2008/10/08	增持	宏观调控政策有继续宽松,特别是再次降息的概率大幅提高,为保持经济的稳定增长,提振内需和增加政府支出势在必行;而房地产行业不仅为内需的重要组成部分,也是地方政府财政收入的主要来源。到2008年年底,预期公司将实现的可结算收入应该在65.19亿元至70.19亿元之间;考虑到目前结算收入必须在竣工交房后进行,其中的部分收入将在2009年结算,这一数据不仅完全决定了2008年的业绩,也将成为2009年业绩的重要来源。	0.56	0.68	0.84	8.40
平安证券	2008/10/08	强烈推荐	公司计划2008年获取土地储备1000万平方米,目前前三季度公司共获取项目28个,规划建筑面积67.32万平方米,较2007年获取64个项目,规划建筑面积1142万平方米有明显减少。二三线城市的部分今年明显加大。由于房地产市场销售持续低迷,房价调整导致公司盈利水平有所降低。	0.58	0.70	---	---
渤海证券	2008/10/08	强烈推荐	从上一季度未结算状况和当前9月的销售状况来看,08年已售未结算面积、均价和金额,分别同比增长23.96%、3.31%和28.06%。若按照07年1-9月结算金额在已售未结算金额中的比重及07年前三季度净利润率计算,08年前三季度归属于母公司所有者的净利润为24.1亿元,同比增长25.73%。	0.57	0.67	---	11.40
业绩预测与估值的均值(元)				0.573	0.693	0.84	9.93
目前股价动态市盈率(倍)				10.31	8.53	7.04	---

风险提示
(1)万科新获土地储备的进度仍然没有加快,显示公司对土地市场仍持谨慎的判断;(2)公司品牌美誉度有所降低,管理半径过大,未来提升空间有限;(3)行业景气度处于低迷状态,景气度回升还有待时日。

下,更体现出该股活跃。目前该股已经向上穿越了多条中短期均线,从数据方向,近期机构投资者有减仓迹象,拉动该股走强的应该是市场游资,一旦市场企稳,后市应有继续活跃机会,可重点已经接近50%,在大盘弱势的背景

益的态势也非常明确。在目前的估值水平下值得关注。该股在9月份后一直保持平台整理,盘中观察到不时出现大笔买单,近三个交易日该股连续逆势走强,同时TOPVIEW数据跟踪到机构投资者持仓保持稳定,值得投资者重点关注。(万国测评 王赛)