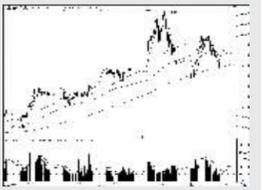


纺织服装业 底部抬头 复苏在望

C2

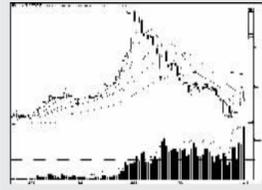
目前行业最坏阶段已经过去,正处于从底部逐渐回升的阶段



中金岭南 行业复苏 后劲十足

C3

预计公司2009-2011年分别实现每股收益0.66元、1.36元和1.67元



期钢4天反弹8% 多头开始主动撤离

C5

当日成交量创下上市以来纪录高点524.8万手,持仓骤降12.5万手

机构观点

60日均线难一蹴而就

长江证券理财部:大盘周一上涨的主要动力来自于地产和有色板块大涨。房地产行业受到资金追捧,除了人民币升值、业绩增长等因素外,还有《住建部政策研究中心否认二次房改》的消息刺激,令地产股如释重负,故能轻松上阵大涨。二是有色板块。前几日美元指数有触底反弹之势,使得有色板块出现分歧彷徨,但周一美元指数再度下跌,使得外盘大宗商品受到避险资金的追捧,从而带动了国内有色板块的大涨。

从技术上看,沪指经过连续三日的3000点关口拉锯战,市场做多动能逐渐增强,周一站上3000点并突破60日均线顺理成章。但目前大盘进入前期成交密集区,预计有效突破60日均线不会一蹴而就,期间或将有所反复。

有望向上走出盘局

兴业证券研发中心:美元近期的疲软表现加大了人民币升值的压力,上周人民币一年期NDF快速回落。同时,上周公布的9月份宏观数据良好,当月剔除贸易顺差和FDI后,不可解释的资本流入金额超过400亿美元,热钱呈现加速流入的态势。人民币升值预期带来资本流入的加快,有望激发市场乐观预期,A股有望向上走出盘局。

基本投资策略上,建议调整持仓结构,并逢低买入,为跨年度行情做好准备。行业上,考虑到美元贬值加速通胀进程等因素,我们推荐农业、化工等行业;基于人民币升值预期以及行业的安全边际,推荐金融和房地产行业。事件驱动策略上,建议重点关注世博概念股。另外,低碳经济、并购重组可谨慎参与。

资源股将逐渐分化

上海证券研究所:在经济复苏迎来曙光之际,美元加速贬值与人民币升值预期正成为热钱流动的主要推手。大宗商品在上涨中分化与人民币升值受益行业的萌动,正在成为A股新的投资主线。虽然三季报预增股为市场提供结构性惊喜,并可能带来超额收益机会,但整体A股三季度业绩难超预期,限制了市场反弹的力度。

G20峰会关于美元地位的讨论,表明美元国际储备货币及国际贸易货币地位受到挑战,美元计价作用将被削弱,进而导致美元竞争力下降。因此我们认为,未来多元化的货币品种和结算结构,必将加快全球商品去金融化的进程。商品将逐步回归商品属性,基本面将成为影响商品各自走势的主导力量。在此过程中,资源股由于需求恢复预期不同而走向分化是大概率事件。

股指短期难大涨

国泰君安证券研究所:我们维持A股市场近期盘整的观点,短期可能会有上涨,但幅度不会太大,高点在3200点左右。

市场仍在等待宏观形势的进一步确认:1、虽然不少宏观经济数据超出预期,但由于还无法确认其可持续性,市场尚未完全认可;2、整体上市公司三季度业绩与市场预期基本一致,对行情推动有限;3、外盘市场虽然向好,油价也是迭创新高。油价上涨是近期推动A股的一大动力,但由于其上涨并无基本面支持,且美元见底的概率在逐渐增加,使得原油调整风险加大;4、技术层面看,短期指数运行偏强,但上方压力重重,并且成交量始终未能有效放大,市场仍在等待方向确认,2900点是重要支撑位。

创业板或提升中小板估值

广发华福证券研发中心:由于目前创业板拟上市企业在行业现状、业务模式、成长周期、股本结构等方面与中小板差别不大,甚至一些创业板拟上市公司就是从中小板转过来的,因此创业板开设初期的估值方法与中小板公司应该大同小异。而其发行制度、上市规则和交易规则与中小板的现行制度并没有“质变”,二者之间目前巨大的估值落差,势必会在今后一段时间得到逐步修正和动态调整。我们认为,创业板开板后的高估值水平有逐渐下移的压力,而中小板相应品种的估值水平存在被动上拉的动力,从而可能形成结构性和阶段性的投资机会。(成之整理)

经济数据向好预期为市场提供支撑

证券时报记者 陈霞

前期影响A股市场的不确定因素,在9月份数据陆续公布后,渐趋明朗。从目前公布的9月份数据来看,无论是新增贷款、货币投放量,还是PMI指标、发电量以及进出口数据,均超出市场预期,使得市场对经济复苏持续性的担忧有所缓解。而从微观企业基本面上看,目前已经公布的上市公司三季报中,多家行业和个股均出现超预期增长。

此外,市场对于本周即将公布的三季度宏观数据预期仍然相对乐观,多家券商预计3季度GDP

比增速可能上升至8%以上。因此,不少分析认为,大盘后市有望围绕经济数据向好,走出震荡盘升行情。

上周出台的一系列数据,使得市场对经济复苏持续性的担忧有所缓解。金融数据好于预期,全市场流动性充裕。同时,房地产和汽车市场继续热销,提振市场信心。根据最新公布的数据,8、9月份商品房销售面积增速分别为85.12%、56.32%,9月份增速有所下降,但仍处于高位。同时,房地产投资增速继续提高,9月份房地产投资同比增长37%,比上月提高2.5个百分点。汽车行业

是出现了“金九”行情,9月我国共销售汽车133万辆,环比增长17%,同比增长78%,再创历史新高。一系列的数据都在表明宏观经济的好转和企业盈利状态的好转,市场大势将维持偏暖。

在我国宏观经济探底回升、进入复苏初期的大环境下,上市公司业绩将会有明显的好转。根据目前宏观经济和企业盈利的变化,银河证券研究所预计,2009年上市公司利润增速将达到18%-20%。而随着上市公司三季报的陆续披露,上市公司的盈利无论环比还是同比都

会有大幅提高,并且将在四季度表现得更为明显,这将是支撑市场上升的最大动力。而中金公司分析师高挺和王汉锋则在其报告中指出,如果海外市场走势继续平稳,而中国自身市场流动性方面的压力不出现大幅恶化的情况下,市场有望走出略带向上趋势的震荡走势。

不过,尽管市场一片向好,但同时投资者也要注意,就局部的流动性而言,目前市场还有一定的压力。本月30号创业板开市交易,多只新股同时上市。对此,银河证券研究所

为,尽管面临新股发行较快、创业板上市等市场供给面的压力,会延缓指数上升的速度和空间,但是不会影响A股整体震荡上行的趋势。但也有分析认为,新股的密集发行上市对短期的资金压力较大,德邦证券研究所就认为,市场冲上3000点之后持续大涨的概率已经降低,未来在创业板推出之后市场出现再次调整的几率增加。因此操作上建议投资者逢高保持警惕,随着市场的上冲建议适当降低仓位。

记者观察

昨日上证综指收复3000点关口并突破60日均线

市场信心复苏 强势有望延续

中信金通 杜泉

延续节后强势,昨日沪深两市再度迎来“红色星期一”。上证综指不仅收复了3000点关口,还向上突破了压制股指两个月之久的60日均线,量能也同步放大。笔者认为,随着多空形势的进一步转变,以及投资者信心恢复,大盘短期仍有望震荡上行。

多空形势进一步转变

回顾国庆长假之前,由于节前蓝筹股相继推出巨额融资计划、长假中又担心外盘出现回吐,节后又有大量限售股解禁、创业板推出预期等不利因素,大盘重心不断走低,市场弥漫着一股悲观气息,不少投资者看淡节后市场。然而随着时间的推移,投资者发现,长假中外盘玩了一个先抑后扬,国际金价更是创出历史新高,于是A股在节后首个交易日迎来开门红。此后,尽管市场承受着一周19只新股的发行压力,以及中国石化全流通,但可以看到,利空因素正逐步地被市场消化,而诸如汇金公司增持三大行、9月信贷数据超预期、进出口数据进一步回暖等利好因素却在不断增多,多空形势朝着有利于多头的方向逐步转变。

时至本周,多空力量对比进一步明朗化。首先,上周末消息面上,创业板将于本周五举行开板仪式,本月30日首批企业正式上市。由于市场对创

业节后推出早有预期,因而这一消息的出炉,也在一定程度上意味着“靴子落地”。其次,本周四国家统计局将公布GDP、CPI等三季度重要宏观经济数据,从已经公布的宏观数据来看,9月PMI指数升至54.3%,进出口环比均呈现大幅增长,M1、M2增速双双刷新历史新高,全社会用电量同比增长10.24%,这些数据均显示出我国经济继续处于持续回暖的态势当中,即将公布的GDP等数据有望超出预期。最后,上市公司三季报披露逐步进入密集期,业绩对市场的影响力扩大。节后以来,市场上表现出色的品种多与业绩有关,诸如昨日大涨且节后就一直领涨的地产板块,就是业绩复苏比较明显的行业之一。另外,潍柴重机、佛塑股份、苏常柴A、星湖科技等业绩大增个股也是大幅跑赢大盘,业绩回暖无疑为A股市场提供了坚实的做多基础。

短期有望震荡上攻

从上述分析可以看到,多头已经在多空力量对比上占据了上风,这将有利于指数进一步向上拓展空间。同时从技术角度以及估值角度考虑,大盘短期也有望维持震荡上攻格局。

技术角度来看,昨日大盘收复3000点的同时还一举将60日均线拿下,可谓意义重大。一方面,突破60



日均线压制后,使得股指能够进一步打开上攻空间;另一方面,更重要的是拿下这一心理阻力位后,投资者信心大大增强,场外观望资金尤其是趋势投资资金将会入市,昨日尾盘放量也表明有资金开始进场。

再从估值角度分析,目前沪深300指数以2010年预期业绩考量下的市盈率在18倍左右,这一水平低于该指数约20倍的历史平均值。与此同时,从H股和A股的比价关系看,目前也到了历史最低水平区间,“倒挂”公司队伍进一步扩大。值得注意的是,上周三道琼斯指数成功冲破万点大关,作为金融危机发源地,美股已经较

好的反映了经济回暖预期。新兴市场中的俄罗斯股市近期更是持续飙升,较最低点涨幅近两倍;巴西股市目前离历史最高点也只有十多个百分点的距离。很显然,作为全球主要新兴市场之一,A股并没有充分反映中国经济复苏,相对于俄罗斯、巴西等新兴市场,A股的步伐似乎不是那么矫健。

综上所述,目前A股市场处于较佳的做多氛围之中,大盘有望依托短期均线震荡上行并逐步收复8月以来的失地。操作上,投资者可适当提高仓位配置,更多关注具备业绩支撑或行业复苏较为明显的板块,尤其可重点根据三季报来把握业绩超预期的行业个股机会。

从经济增长动力转换以及市场坐标系转换的观念出发,寻找行业投资机会

国泰君安:四季度投资应抓住“双转换”机会

建议投资者对机械设备、钢铁、建筑材料、建筑施工等行业重点关注

证券时报记者 韦小敏

本报讯 国泰君安证券昨日在四季度投资策略发布会上表示,下半年到明年中国经济将呈现N形走势,总体而言比较乐观。对于A股市场的预测,国泰君安观点也和其它的主流券商基本一致,认为四季度呈震荡向上的趋势,应抓住“双转换”下的行业投资机会。

国泰君安首席经济学家李迅雷认为,从GDP同比增速来看,2009年1季度是最低点,2009年4季度则将是最高点,2010年1-2季度GDP增速将会走低,最低点将会出现在2季度,估计在8.5%左右,到了2010年3、4季度GDP增速将再次走高。李迅雷预测,今年四季度GDP增长率将达到10.8%,外贸顺差扩大至650亿美元,但新增贷款额将缩减至8000亿元,M2的增长率会有所回落,估计同比增速会降到27%左右。同时,随着中国经济逐渐走出衰退,回归均衡增长水平,财政和货币政策将在2010年逐步转向稳健。调结构、增消费、促平衡、保稳定政策力度在未来一年将会进一步增强。中国的物价水平也将摆脱通缩,但2010年中国的物价水平仍将略低于3%的适度通胀区间,全年CPI为2.8%左右,PPI将达到4%。

对于四季度的投资机会,国泰君安认为,上证综指震荡上行的可能性比较大,应该从经济增长动力转换以及市场坐标系转换的观念出发,寻找行业投资机会。国泰君安指出,四季度,中国经济增长已经从复苏走到了扩张早期,在这个阶段,房地产投资将取代基建投资,成为经济增长的主要推动力。同时,在经济增长动力转换背景下,四季度市场坐标系逐步从关注环比数据和流动性转换到了关注同比数据和业绩增长上。应寻找未来几个季度景气迅速恢复的行业以及行业复苏较快,但市场并未充分反映的两类投资机会。

对于行业配置,国泰君安强烈建议投资者对机械设备、钢铁、建筑材料、建筑施工重点关注,其中钢铁行业在经历大幅波动后,钢铁市场库存出现下降。供需面逐步好转,触及成本线的钢价继续大幅下跌的可能性极小,行业估值较有吸引力。水泥行业则是受益于基建和房地产投资对建筑材料需求的带动。

对于房地产行业,国泰君安证券则认为,从中期看,房地产行业整体仍处于景气上升中。但预计四季度成交情况很难有明显表现,仍将处于消化过快上涨的房价过程中。因此,建议投资者“平配”。

简评:周一A股市场单边上扬,两市股指收盘涨幅均超过了2%,日K线收出光头中阳线,并成功站上了60日均线。此前3个交易日上证指数3000点关口均得而复失,昨日收盘终于突破该阻力位;深成指全天涨幅逾3%,并创出近2个月的收盘新高。市场活跃度持续增强,个股普涨,两市上涨个股比例95.1%,共33只非S、ST股报收涨停。权重股走势稳健,有色、地产股普遍走强,沪市前10大权重股中有4只涨幅超过3%。两市合计成交2313亿元,比前日增加近4成。

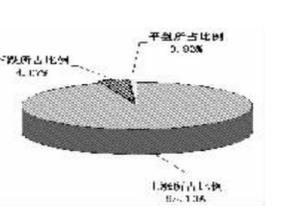
行业方面,30大行业指数涨幅均超过了1%,有色金属、房地产涨幅逾5%。(成之)

昨日回放

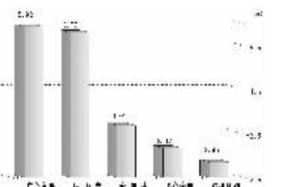
资金大举增仓地产股

据大智慧superview数据显示,昨日资金净流入板块中,房地产板块排名第一,主力增仓0.27%,资金净流入21.962亿元。主力资金净流入明显的股票有万科A、金地集团、新潮实业,其中万科A主力资金增仓0.32%。有色金属板块排名第二,板块资金净流入13.678亿元,主力增仓0.22%。主力资金净流入明显的股票有云南铜业、包钢稀土、西部矿业,其中云南铜业主力资金增仓1.03%。钢铁板块排名第三,主力增仓0.17%,资金净流入7.625亿元。(大智慧)

每日数据



涨幅居前的行业



涨幅较小的行业

