

# 警惕个股调整风险 关注估值修正机会

宏源证券研究所

我们认为,A股市场始于7月份的反弹,是对4月中旬之后市场过度悲观的一次修正。目前股指仍处于震荡整理阶段。由于超级大盘股的估值水平基本处于今年的最低点,也逼近历史低点。因此,该板块已具备较大的安全边际,未来下跌空间有限,股指也不会出现大幅下跌。不过,投资者但仍需继续警惕涨幅过大的中小盘个股的补跌风险。

进入9月份,市场的焦虑增加,投资者操作上表现出急功近利的特色:游资频频出击中小市值股票,市场炒作完全脱离了基本面。这也意味着,市场需要一次暴风雨式的下跌来完成对浮筹的清洗。而连创新高后的中小板指数将成为机构关注的重点打击对象。

我们认为,未来市场将遭遇一次系统性普跌,随后的市场结构性机会将逐步显现,牛股将层出不穷。我们维持上证指数在2400—2800点的区间内进行波动的观点。同时,由于在市场假摔初期,个股杀伤力也会十分显著。因此,回避9月初大盘调整系统性风险是投资者当前的第一要务。

中期来看,随着经济增速

的放缓,下半年的宏观经济政策不会紧缩。稳定的政策环境创造有利的市场环境,产业规划、国企重组等热点将轮番登场,市场赚钱效应仍将十分显著。我们认为,股指经过充分震荡整理后仍将继续上行,按照我们的测算模型,上证指数2800点仍然是一个合理的估值水平区域。

资产配置方面,我们建议在假摔行情来临之前应保持较低仓位,在市场企稳后可重点配置新兴产业中业绩有望出现高速增长的股票。此外,受益于保障房建设加速的玻璃钢、水泥等建材行业;受益于机电出口放量拉动的工程机械板块;受益于国庆中秋黄金周的旅游行业;受益于中部崛起的中部城市群相关个股,以及受益于产业振兴和需求放量的新兴产业等将有阶段性投资机会。

8月的行情出现了劣币驱逐良币的现象,即无业绩的小盘股受到资金追捧,而绩优低估值股票涨幅落后的局面。9月市场可能要做估值修正,具备成长性的低估值股票会重新受到机构关注。一些稀缺资源股也有事件性投资机会。

# 机构延续悲观情绪 盈利上调动能不足

——分析师盈利预测报告(9月版)

## 整体盈利预略有下调

根据今日投资对国内70多家券商研究所1800余位研究员盈利预测数据的最新统计,分析师对上市公司和沪深300成分股2010年的整体盈利预测已连续4期下调。其中,有分析师给出盈利预测值的上市公司2010年对2009年的整体盈利预测增长率为35.32%,与上月持平。这些上市公司2009年增长率为23.42%。

而沪深300成分股2010年预测增长率为30.39%,与上期(30.47%)相比微降0.08%,是今年以来的连续第四期下降。这些公司2009年盈利增长率为20.55%。

## 多数行业盈利预期下滑

同上月相比,在我们统计的48个行业中,有28个行业的2010年预测增速下调,创出今年新高。石油与天然气、证券经纪、房地产等大市值行业位列其中。

2010年盈利预测增长最低的行业仍然是水运、证券经纪、纺织和服饰,分别为-181%、-7.17%和10.39%。其他预测增长较低的行业有:电力、能源设备与服务、自来水、煤气与液化气、媒体和容器与包装。

2010年盈利预测增长最高的三个行业为金属与采矿、电子设备与仪器、航空,增长率分别为229%、193%和189%。其他增速较高的行业还有:半导体、食品药品销售、建筑材料、化工品、汽车制造、食品生产与加工、互联网软件与服务,入选行业与上期相比没有变化,只是排名略有起伏。

最新数据显示,在有统计数据的48个行业中,有30个行业的2010年业绩增长率预期

较2009年有所上升,同上期相比,有所好转。2010年增长率较2009年增长率上升幅度最大的行业仍是航空、金属与采矿、电子设备与仪器,分别上升311%、271%和205%。其他相对增长率较高行业的还有:化工品、电子设备与仪器、工业品贸易与销售、食品药品销售、建筑材料、机械制造和航天与国防。

在有统计数据的48个行业中,有18个行业的2010年业绩增长率预期较2009年有所下降,同上期相比,有所好转。相对下降幅度较大的行业分别为:医疗设备与保健产品、汽车零部件、汽车制造,降幅分别为311%、114%、109%(绝对值)。其他降幅较大的行业有:食品生产与加工、证券经纪、建筑工程、家庭耐用消费品、生物技术、纺织与服饰、容器与包装。

## 机构延续悲观情绪

从九大一级行业的盈利预测调整比率数据看,分析师对上市公司盈利预测上调的悲观情绪仍在继续。3个月的调整比率只有4个行业大于1,而1个月的数据则更为惨烈,仅有金融行业大于1。数据表现之差,创出今年来的新低。其中,原材料、公用事业最为分析师看淡。

2010年盈利预测调整比率(3个月)的数据显示,信息技术、日用消费品和酌情消费品成为盈利下调的主力军。其中信息技术下调幅度居首,从上期的1.7下调至本期的1.33。

2010年盈利预测调整比率(1个月)的数据显示,医疗保健、信息技术和酌情消费品的下调幅度均不小。其中医疗保健从上期的1.48下调至本期的0.92。

# 8月A股收阳 投资者乐观情绪升温

近五成被调查者认为,9月A股将继续震荡上行;近四成被调查者有增仓意愿

万国测评 谢祖平

A股市场在经历7月份的大涨之后,8月份一度出现震荡的走势。本周一,在外围市场大幅反弹的带动下,A股市场亦再度走高,上证指数以及深成指月K线得以继续收红,两市成交金额也较7月份明显放大。本周,证券时报与大智慧联合举行的专题调查以《9月A股市场展望》为主题,分别从最近两个月大盘的反弹中,您的收益情况如何?、您对A股9月份的走势有何预期?、目前您的股票仓位如何?、如果9月份大盘继续震荡上行,您是否会进行仓位调整?和您认为9月份的哪个板块的机会最大?五个方面展开,调查合计收到1039张有效投票。

## 半数投资者跑输大盘

统计显示,今年7月份和8月份沪深两市主要股指均出现大幅的回升。其中,上证指数、深圳成指、沪深300指数、中小板综指以及创业板指累计涨幅分别为10.02%、11.12%、13.27%、31.22%和11.56%。同期个股表现更是精彩纷呈,市场对于题材股的炒作热情持续高涨。

不过,关于最近两个月大盘的反弹中,您的收益情况如何?的调查结果却显示,选择盈利10%以内、盈利10%至20%、盈利20%至30%、盈利30%以上和亏损的投票数分别为339票、139票、165票、167票和229票,所占投票比例分别为32.63%、13.38%、15.88%、16.07%和22.04%。

从以上投票结果来看,在近期的市场运行中,一部分投资者获得了高额的收益,16%的投资者收益率在30%以上。而大部分投资者收益率却并不尽如人意。其中,有超过三成的投资者仅获得了不到10%的收益,另有超过两成投资者出现亏损,二者占比接近55%。

造成这种结果的原因主要在于,A股市场近期个股两极分化严重:一方面题材性品种在资金的推动下连续上扬,凸显资本魔方带来的财富效应;另一方面大盘指标股则受国内外经济环境影响,普遍表现不佳。

## 市场信心持续高涨

统计显示,2001年至2009年这10年

间,从上证指数和深圳成指9月份的表现来看,2004年、2006年、2007年以及2009年这4个年份出现上扬,而其他6个年份则出现不同程度的下跌。这10年的9月月度涨跌幅均在正负10%以内,其中跌幅最大的月份为2001年9月份,深圳成指下跌9.38%;涨幅最大的为2004年9月,深成指上涨了8.76%。目前,A股市场在经历了7月份和8月份连续两个月的上涨之后,投资者的信心又会发生怎样的变化呢?

关于您对A股9月份的走势有何预期?的调查结果显示,选择继续震荡上行、冲高回落、区间震荡和看不清的投票数分别为505票、122票、318票和94票,所占投票比例分别为48.60%、11.74%、30.61%和9.05%。调查结果显示,接近五成的投资者认为指数将继续震荡上行,相对保守的判断也仅是区间震荡,认为将回落的比例仅有一成出头。这也表明,目前市况下投资者的做多信心已被充分激活,对后市普遍持乐观的判断。

而关于您认为9月份的哪个板块的机会最大?的调查结果显示,选择蓝筹股、新能源新材料、电子信息、大消费和重组股的投票数分别为158票、344票、232票、147票和158票,所占投票比例分别为15.21%、33.11%、22.33%、14.15%和15.21%。

从以上调查结果来看,投资者对于今年年初以来被持续热炒的大消费和重组股的热度有所降温。近期锂电池、太阳能等品种的持续上扬,使得投资者对相关板块的关注迅速提升。调查显示,有近三分之一的投资者表示看好新能源新材料股,投资者对于该板块热情的升温也是资金敢于持续推高相关品种的原因之一。

## 近四成投资者欲增仓

与投资者的乐观预期相比,持仓状况又如何呢?关于目前您的股票仓位如何?的调查结果显示,选择30%以下、30%至50%、50%至70%和70%以上的投票数分别为249票、250票、166票和374票,所占投票比例分别为23.97%、24.06%、15.98%和36.00%。从该项调查结果显示,仓位在七成以上的比例仅36%,而仓位在

三成以下的比例也达到了24%,票数较为分散。

而关于如果9月份大盘继续震荡上行,您是否会进行仓位调整?的调查结果显示,其中选择适当减仓、适当增仓、仓位保持不变和考虑完全空仓的投票数分别为190票、392票、335票和122票,所占投票比例分别为18.29%、37.73%、32.24%和11.74%。从调查结果看,若后市股指继续上行,选择减仓或者空仓的比例并不高,而且有接近四成的投资者表示出进一步增仓的意愿。这也表明,在目前情况下,如果大盘继续上行非但不会抑制投资者的交易意愿,而且会刺激其交易的欲望。该调查结果也从另一个侧面印证了投资者对于后市的乐观预期。

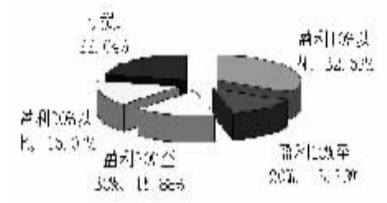
## 区间震荡可能性大

以上调查结果显示,虽然过去的7月份和8月份股指反弹,仅有少数投资者获得了丰厚的收益,但是股指的连续上扬对于投资者信心的提升作用明显。投资者对于9月份股指的判断普遍乐观,认为将继续震荡上行,并表示出增仓的意愿,而从品种选择上则最看好近期热炒的新能源新材料品种。

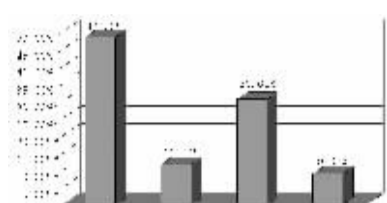
中国证券登记结算公司的数据显示,近几周来新增开户数以及持仓账户数持续走高,表明投资者的参与意愿增强。投资者的信心回升为资金展开个股运作创造了条件,而个股的赚钱效应也使得轻大盘重个股的思路逐渐占上风。在这种情况下,我们预计,9月份上证指数在2500点至2750点近10%的范围内波动的可能性较大。

而在品种的选择方面,短线能力强的投资者可关注战略性新兴产业、资源、重组等题材性品种,并在介入的同时根据均线、历史密集成交等情况设好止损位。对于多数投资者而言,我们并不建议追涨强势品种,而是在首先保证资金安全的前提下追求相对稳定的收益。当然,这并不是建议投资者此刻满仓参与与银行等具有估值优势的大盘股;考虑到大盘股的弱势未有实质改变,对此类品种需要有耐心,可采取逐步加仓的策略。

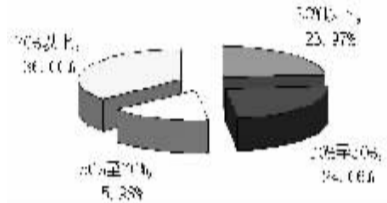
## 一、最近两个月大盘的反弹中,您的收益情况如何?



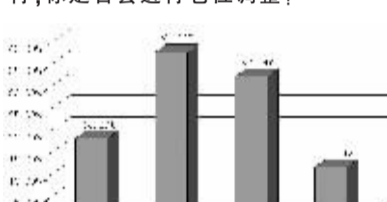
## 二、您对A股9月份的走势有何预期?



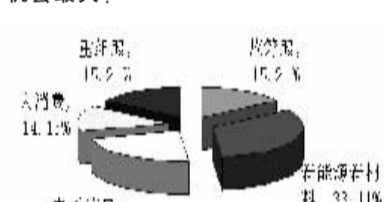
## 三、目前您的股票仓位如何?



## 四、如果9月份大盘继续震荡上行,您是否会进行仓位调整?



## 五、您认为9月份的哪个板块的机会最大?



数据来源:大智慧投票箱

# 新兴产业仍是市场主流机会

中航证券 刘振国

条件和环境不断优化,为新兴产业提供了良好的发展基础。目前,中国在石油方面的对外依存度超过50%,因此,能源替代或新能源开发行业发展空间广阔。近期,A股市场对上述板块进行了集中挖掘,如成飞集成、江特电机等涉足锂电产业,横店东磁涉足光伏产业,这些股票成为8月份市场的明星,有“锂”俨然成为股价高定位的一大因素。

而中小板、创业板是新兴产业的摇篮,估值水平一直居高不下。我们认为,新兴产业的高估值与传统产业的低估值的失衡状态将保持较长的时间,这种结构性的问题比较容易引发市场剧烈的震荡。不过,即便市场出现大幅震荡,市场热点也难以从新兴产业切换到传统产业。即传统产业搭台,新兴产业唱戏的格局不会有大的变化。在具体的投资方面,我们需要寻找基本面出现好转的公司,尤其应重点关注涉及新兴产业的公司,从而获取超额利润。

当前中国人均GDP已超过3000美元。这意味着中国正在成为消费大国,小汽车大量进入家庭,城市化进程加快,居住

条件和环境不断优化,为新兴产业提供了良好的发展基础。目前,中国在石油方面的对外依存度超过50%,因此,能源替代或新能源开发行业发展空间广阔。近期,A股市场对上述板块进行了集中挖掘,如成飞集成、江特电机等涉足锂电产业,横店东磁涉足光伏产业,这些股票成为8月份市场的明星,有“锂”俨然成为股价高定位的一大因素。

城市亮化工程离不开节能减排,LED半导体照明节能率超过50%,全面推广使用是必然趋势。江西统计局8月30日发布的报告显示,江西省正在加快发展低碳经济,目前南昌正在全力打造光伏、LED等3个超千亿元产业,发展电子信息等四个超500亿元产业。该省计划在5年内,初步建成全国先进制造业基地、光伏产业基地、LED产业基地、大飞机产业基地、服务外包产业基地和优质农产品生产加工基地。其中,南昌市将抓紧建设三个“示范城市”,目前其“牛城万盛”半导体

照明示范应用工程已取得明显成效。

值得一提的是,联创光电已形成了LED外延、芯片、器件、背光源及半导体照明光源等较完整的产业链和规模化生产能力,其全资子公司欣磊光电具备每年90-100亿粒芯片的生产能力,是目前我国最大的LED液相红光、黄绿光芯片生产企业。而江西宜春则具有丰富的锂资源,有“锂都”之称。随着赣锋锂业的上市,江特电机向锂电上下游进军,江西锂电发展逐步加快。可以说江西的上市公司在新兴产业方面尚有较多黑马值得挖掘,投资者可重点关注。

**中航证券有限公司**  
AVIC SECURITIES CO., LTD.

**共同成长 财富中航**

客服热线: 400-8866-567

# 资金大幅回流 结构性行情有望延续

广州万隆

间前,投资者应保持一份警惕。而对于部分近期大幅拉升的个股,建议分批减仓。昨日成交前五名的板块依次是:中小板、新能源新材料、汽车、节能环保、有色金属。资金净流入额较多的板块为:新能源及材料、中小板、锂电池、磁材概念、节能环保、电子信息排名资金净流入前列。盘面显示,近期强势股表现活跃;而权重股如银行、有色金属、房地产等板块依然疲软。我们认为,从形态分析来看,大盘尚处于B浪反弹之中,但上证指数仍将受制于2650—2670点的压制,在没有突破该区

间前,投资者应保持一份警惕。而对于部分近期大幅拉升的个股,建议分批减仓。昨日成交前五名的板块依次是:中小板、新能源新材料、汽车、节能环保、有色金属。资金净流入额较多的板块为:新能源及材料、中小板、锂电池、磁材概念、节能环保、电子信息。资金净流出额较多的板块为:银行、房地产。

全周两市获得409.3亿元的资金净流入,较上周的29亿元相比大幅增加。这

也预示着下周A股仍将延续结构性行情。本周资金净流入排名前列的板块是:中小板(65亿元)、新能源新材料(73亿元)、汽车类、有色金属。在新能源及新材料中资金净流入额较大的个股有:中国宝安、凯恩股份、横店东磁、东方电气、安泰科技、天威保变、江特电机、西藏矿业、金风科技、佛塑股份、宁波韵升、航天机电、杉杉股份、沃尔核材。