

高耗能行业下降成趋势 投资宜谨慎

上海证券

规模以上工业增加值有望延续增长,但高耗能行业生产增速低于全部工业平均水平。

8月规模以上工业增加值的下滑幅度放缓,出现企稳回升的态势。规模以上工业增加值的累计同比增长企稳。主要原因在于:一是2009年四季度工业增加值累计增长基数较低。二是今年8月当月规模以上工业增加值出现回升态势。这归功于重工业下滑趋缓,出现恢复性增长。三是8月份PMI指数中连续三个月的跌势,表明制造业的总体运行情况保持良好。重工业部门努力控制过剩产能以后,出现的恢复性生产扩张。预计四季度工业增加值同比增长将出现筑底反弹。

发电量回升印证工业增加值回稳。发电量是工业增加值和GDP的同步指标,重工业增速在8月出现回升是导致8月发电量和用电量出现筑底复苏的重要原因。值得注意的是,各地方政府为节能减排目标,采用极端的“拉闸限电”,暂时并未对发电量和工业增加值的增速造成过大影响。但地方政府的政策仍

将作为判断短期发电量和工业增加值变化的影响因素。从长期看,我们更关注经济结构转型的趋势下,第二产业占比下降和高耗能产业的萎缩带来的发电量和用电量下降的问题。这有可能造成发电量指标和工业增加值的背离。

8月六大高耗能行业工业增加值的同比增速低于全部工业增速2.5个百分点。这说明政府加大节能减排力度,对六大高耗能行业采取拉闸限电和关停并转的调控效果开始显现。预计在国务院加大各地节能减排考核力度的高压下,有关部门将继续加大对六大高耗能行业的调控力度,这六大行业高耗能行业工业增加值的增速将出现继续回落的趋势。

A股前期市场的平衡格局被向下打破的可能性较大。短期内大盘在上证指数2580至2640点区域内可能展开弱势反弹,但是由于9月期指合约到期以及长假因素的影响,预计反弹力度有限。因此目前在反弹过程中控制仓位是操作策略的第一要务。

近期强势行业排行——

分析师继续看好“大消费”

今日投资 杨艳萍

在调结构、促消费背景下,投资品等周期性行业的长期投资价值减弱,消费品行业的估值溢价得到提升。

一段时间以来,《强势行业排行》呈现出“消费”强“周期”弱的格局。消费相关行业排名位居前列,周期性行业排名靠后垫底。由于“调结构、促消费”、收入分配改革、加快城镇化建设、消费升级是大方向,因此消费品行业被多位分析师继续看好。多家券商研究所发布的9月份市场策略报告显示,在行业配置上,消费类个股仍是■商关注的核心焦点。申银万国判断,四季度风格不会转换,消费类板块的增长还会持续,其估值可能在四季度适度泡沫化。

一个月来白酒排名维持在前6名,本周排名第二。数据显示,8月份白酒产量增速回升。8月产量为61.6万千升,同比增长27.5%;1-8月累计产量528.0万千升,同比增长27.1%。预计全年白酒行业产量增速大于20%。申银万国表示,旺季越来越近,批价将继续上涨,提价预期越来越强烈且幅度可能超预期,白酒行业短期仍被重点看好,预期估值修复后仍有提升空间。

本周航空业排名第16名,较上周上升4名。业绩靓丽,人民币升值利好航空股。中国民航经营效益继续创历史新高。8月预计我国航空业盈利56亿元,同比增长200%;8月航空公司毛利率大幅提升至30.7%,同比提升9个百分点;8月航空主业盈利水平大幅超越2007年同期,创历史同期新高。人民币稳定升值将给股价表现提供催化剂。2010年全年人民币对美元升值将达到2-3%,未来两年每年升值将达到3-5%。对于美元负债占大头的国内各大航空公司来说,将带来可观的汇兑收益。安信证券表示,随着空难等利空因素逐步出尽,航空公司上半年及第三季度的良好业绩,将会逐步被市场认可。受国庆长假、世博、亚运会等因素

的刺激,三季度业绩将达到峰值,四季度业绩同比提升也是大概率事件。

家用电器本周排名第49名,较上周上升1名。发改委公布《废弃电器电子产品处理目录(第一批)》,并表示该目录与《废弃电器电子产品回收处理管理条例》将于2011年1月1日起同时实施。家电制造企业或开始缴纳家电处理基金。根据回收处理管理条例,国家将建立废弃电器电子产品处理基金,这部分基金将由电器电子产品生产者、进口电器产品的收货人或者代理人来缴纳。冰、洗、空、彩四类家电全部入选目录,家电企业成本压力增加,成本转嫁能力面临考验。湘财证券表示,由于目前废弃电器电子产品处理基金的细则尚未出台,基金的征收标准上存在一定的不确定性,暂时不调整行业评级。考虑到消费者对家电产品涨价的接受存在一定过程,以及政策的出台可能对市场预期产生较大影响,建议投资者注意短期风险。

房地产经营与开发排名低位徘徊,本周排名第83名,较上周上升1名。目前,房地产新政实施已5个月,政策调控取得了一定成效,但从近期部分城市价量回暖的势头看,调控政策执行到位情况仍然不理想,各房地产企业还鲜有资金断流的担忧,市场出现对二次调控的担忧。中银国际分析认为,近期出台调控新政的预期并不强烈,但各方对已出台的调控政策的执行日趋严格,银行系统尤其,再加上加息阴云渐重,建议谨慎抢反弹。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:重型电力设备、软性食品饮料、计算机及电子产品专卖店、信息技术与服务、百货、家具及装饰、饲养与渔业、林业产品、计算机硬件、餐饮、广播和有线电视等;下跌的行业包括:综合化工、工业品贸易与销售、摩托车制造、金属和玻璃仪器、航空货运与快递、互联网服务、建筑工程、人寿保险等。

淡化长假影响 持股信心不改

长假将至,有持股过节意愿的投资者近六成

万国测评 谢祖平

本周上证指数在上攻2700点后再度出现冲高回落的走势,并回落至2600点下方,创出近一个月来的新低。从市场的成交金额看,虽然周五沪市成交回落到1000亿元之下,但周三及周四仍保持在1300亿元以上,市场的交易活跃度仍处于近期以来的较高水平。

随着时间的推移,下周将面临着中秋休市以及紧随其后的国庆长假,市场的假日氛围有所加重,部分商业、酿酒食品等个股走强。长假将至,投资者究竟是选择持股还是持币呢?本周,证券时报与大智慧联合举行的专题调查以《持股还是持币过节》为主题,分别从“目前您的股票仓位如何?”、“中秋及国庆长假将至,你会持股过节还是持币过节?”、“今年7至9月份股指回升过程中您的收益状况如何?”、“您对国内A股今年四季度的走势有何判断?”和“您认为国庆长假之后哪个板块机会最大?”五个方面展开调查,调查合计收到1064张有效投票。

只有两成空仓

观察沪深两市股指近日表现,上证指数、深圳成指均从阶段高点出现较大幅度的调整,前期表现强劲的中小板和创业板也跟随快速回调。除部分题材性品种外,多数个股跟随股指出现调整;面对突如其来的调整,投资者的仓位有何变化呢?

目前您的股票仓位如何?”的调查显示,其中选择“20%以内”、“20%至40%”、“40%至60%”、“60%至80%”和“80%以上”的投票票数分别为213票、109票、119票、129票和494票,所占投票比例分别为20.02%、10.24%、11.18%、12.12%和46.43%。从调查结果看,在市场短期出现调整后,不少投资者依然采取了高仓位的操作策略,超过四成五的投资者仓位在八成之上,而空仓的比例只有两成,各项投票比例与前期本栏目类似的调查结果比较接近,显示股指的回落对投资者的仓位影响不大。

多数不因长假改变操作策略

中秋及国庆长假将至,你会持股过节还是持币过节?”的调查显示,选择“以持股为主”、“以持币为主”和“持股持币比

重相当”的投票票数分别为627票、283票和154票;所占投票比例分别为58.93%、26.60%和14.47%。从得票的比例看,选择以持股为主的比例合计近六成,与上一项投票中“60%至80%”和“80%以上”的合计比例58.55%接近,持币为主的比例与前一项目“20%以内”和“20%至40%”的合计得票接近,投资者维持当前的仓位策略,显然长假因素对投资者的操作影响较小,并不因长假来临而采取减仓或加仓的操作。

收益普遍不理想

简单统计7月份沪深两市主要股指探底回升以来的表现,上证指数阶段性最大涨幅达到16.66%;而深成指、中小板综指以及创业板指数期间最大涨幅分别达到31.45%、42.84%和25.64%。但是根据“今年7至9月份股指回升过程中您的收益状况如何?”的调查结果,选择“亏损”、“略有盈利”、“盈利10%至20%”、“盈利20%至30%”和“盈利30%以上”的投票票数分别为447票、387票、117票、50票和63票;所占投票比例分别为42.01%、36.37%、11.00%、4.7%和5.92%。调查显示收益率超过30%的投资者比例不足一成。即使考虑到盈利在20%至30%的比例,合计也只有三成。这一比例与两周前的调查相比出现大幅滑落,亏损的投资者比例也进一步上升到四成之上。不难看出,近期股指基本上保持着震荡整理的格局,但是投资者近两周来的收益普遍不理想,不排除部分投资者参与新股炒作而将前期盈利抹掉的可能性。近期如圣莱达、双环传动股价自上市首日以来短短数个交易日调整幅度在30%以上。题材热炒之后的风险不容忽视。

新能源和蓝筹受宠

虽然近期股指的回落使得投资者的收益普遍缩水,但并不影响投资者看好后市的信心。关于“您对国内A股今年四季度的走势有何判断?”的调查显示,选择“震荡上行”、“冲高回落”、“区间震荡”和“难以判断”的投票票数分别为429票、146票、322票和167票;所占投票比例分别为40.32%、13.72%、30.26%和15.7%。调

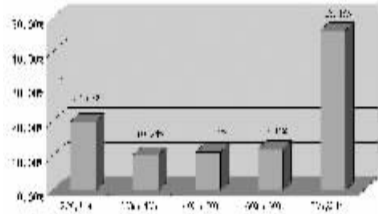
查中绝大多数选择股指在今年四季度将继续震荡上行以及区间震荡,认为回调的不到一成五,显示投资者对于后市有比较好的预期,投资者信心的稳定在很大程度上也是近日股指调整中部分资金仍敢于不断拉高股价的原因。

您认为国庆长假之后哪个板块机会最大?”的调查显示,选择“新能源新材料”、“生物医药”、“节能环保”、“信息技术”、“大消费”、“重组股”和“蓝筹股”的人数比例分别为27.63%、9.21%、9.77%、6.2%、13.53%、15.7%和17.95%。投资者仍青睐新能源新材料股,而在市场调整后部分投资者将目光转向了具有估值优势的蓝筹股。

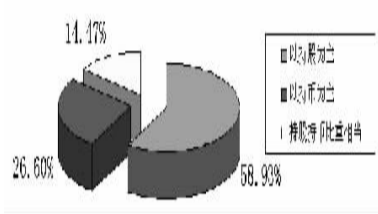
仍看好后市

以上调查结果显示,虽然近期沪深两市主要股指出现回落,对投资者的收益影响较大,超过四成的投资者在市场反弹中出现亏损,但是这并不影响投资者看好四季度股市;多数投资者仍采取了高仓位的操作策略,并表示不会因为长假的因素而进行持仓比例的调整;而在后市看好的板块中,最为青睐新能源新材料股,同时蓝筹股和重组股也拥有较高的人气。不过我们从近日的市场调整看,题材性品种连续上扬所带来的赚钱效应激发资金的参与热情,持仓账户数和交易账户数均处于较高水平,故利空的传闻实际上对盘面的影响甚微,市场的调整动因主要来源于其自身。在中小企业股指、深成指持续走高的同时,上证指数维持窄幅整理的格局,背后是中小盘股估值达到历史高峰区域,大资金通过不断拉高中小市值股,改变着中小投资者的操作思路以跟随其转变,以抬高普通投资者的持股成本并实现顺利捡取低廉的低估值筹码,同时在股指震荡中降低持仓成本,为下一轮行情做准备。随着股指在15日及16日连续两个交易日的调整,股指在60日均线暂时获得支撑,但是短期股指见顶回调的概率较大。2650点将由前期的支撑转为阻力,股指将进一步震荡下穿至2500点,建议投资者短期操作上谨慎为上,减少操作频率以及避免追逐强势品种。

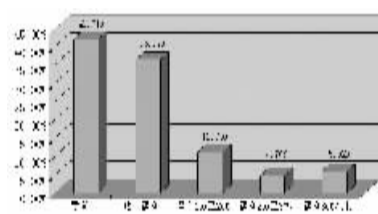
一、目前您的股票仓位如何?



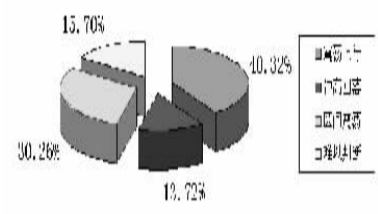
二、中秋及国庆长假将至,你会持股过节还是持币过节?



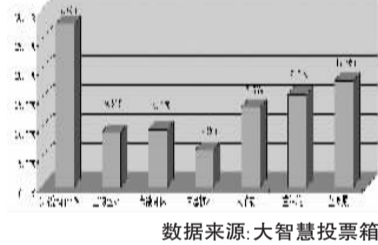
三、今年7至9月份股指回升过程中您的收益状况如何?



四、您对国内A股今年四季度的走势有何判断?



五、您认为国庆长假之后哪个板块机会最大?



数据来源:大智慧投票箱

节前难有起色 关注2580点支撑

中航证券 张健

本周在不利传闻的影响下,股指屡攻2700点不下,出现比较明显的回落走势,中短期均线被击穿,成交略有萎缩。

纵观近期基本面,一系列的经济数据表明中国经济继续维持高速稳定发展,CPI和PPI虽然高企,但发改委负责人明确谈到有信心全年控制在3%,恶性通货膨胀情况将不可能发生,国际主要经济体没有特别意外的话,也对中国经济高速增长发展难有影响,明显的资本市场系统性风险不复存在。

目前良好的经济数据并不代表未来,地方领导依旧靠“铁公鸡”高污染来提升GDP已经难以继,经济结构的调整势在必行。近期九常委密集调研,既有东南沿海的广东、福建,也有东北的黑龙江,西部的新疆、宁夏,中部的湖北。中国区域经济发展布局的重大战略,如东部沿海地区深化改革开放、振兴东北、西部大开发、中部崛起等,悉数包含在内。这显示出高层分头考察互有侧重,更全面地了解不同类型地区的发展情况,更能统筹均衡发展。7月22日的中共中央政治局会议,决定今年10月在北京召开十七届五中全会。会议的一项主要议程就是研究关于制定“国民经济和社会发展第十二个五年规划”的建议。在五中全会前夕的关键时刻,高层密集下基层,了解实际情况和民众所需,将有助宏观决策。这一系列信息显示10月后高层将定下大政方针,自然节前市场也将难有起色,特别大资金将按政策取向来选择投资方向。

回到短线市场来看,压力不断显现,七周的交易基本维持箱型整理,2700点屡攻不下,对多头的信心是个重大打击。

本周在并不确定的不对称加息、无中生有银行资本率提高等利空影响下,大盘出现明显回调。信息披露不规范固然是中国证券市场顽疾,传闻只是起到了一定催化作用,市场本身就有技术性调整需求。近期深强沪弱的特征持续已久,代表中小市值的中证500与代表权重的中证100指数,它们的差额比达到历史最高;中小板和创业板平均市盈率51.89倍和65.95倍,而沪深主板才20.23倍和32.31倍。小盘股相对于大盘股的溢价已经处于十年高位。短期内中小市值股累积太多获利盘,难以再次大幅上升,同时对指数贡献有限。权重的表现大家也看到了,农业银行“保发”到最后还是无奈

“散发”,市场有其自身规律,在这样的情况下不进则退,市场选择回调还是比较明智的。

目前上证指数还是在100多点范围的箱体运行,但2319点以来上升趋势线被打穿同时失手30日线,应引起高度警觉。下方2580点附近是重要支撑,一是60日线及20周线点位一旦被有效突破将影响中线趋势;二是近八周的运行基本在7月突破下降趋势周大阳线上,切入这根阳线也意味着趋势发生变化有再次探底要求。不过即使破位,投资者也不用太担心,指数层面的回落可能比较有限,如箱体下翻也就百点左右,需要防范的是个股结构性风险。多看少动

等待政策明朗,等待大盘企稳,中小市值特别是“七大新兴产业”、区域振兴(新疆、西藏、内蒙古、海西等)、央企整合等还将是今后投资重点,这些都是国家经济结构调整、产业升级受益的板块,宜把握操作节奏,逢低介入。

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

10月:检验基本面强弱的时间窗

中信建投证券

四季度是检验真实需求的时间之窗。按照二次去库存的逻辑,经济是不是已经触底,将在10月份的经济数据中得到验证。在价格的反弹之后,价格上升的可持续性会受到真实需求的检验,从而决定二次去库存的最后阶段(今年四季度和明年一季度)是探底形态还是横盘形态。价格已经成为需求、政策博弈的核心变量。几个问题要在此刻明朗:首先,CPI能否在9月份见顶之后如期回落;其二,最为关键的因素是房地产行业。它是真正反映社会广义通胀预期的指针,9月份将进入房地行业与传统旺季的时候,地产行业走势和与之对应的政策走向,无疑将牵动整

个资本市场的神经。其三,欧美第二季度的经济状态会在多大程度上影响中国的出口也将在四季度明朗。所以,10月之后成为基本面强弱检验的时间之窗。地产肯定是整个四季度中最需要尘埃落定的问题。因为这种调控如果在今年之内都不能见到效果,对博弈的各方都没有正收益。不过按照公众的理解,房价的下跌似乎成为这一困局的唯一选择。问题的关键是,一旦价跌量跌,对中国经济的后续影响似乎不一定能够完全控制。如果不跌,调控的长期化可能将不得不以经济活力的下降为代价,所以,地产调控是为2009年的货币超发还债,这是问题的本质。