

聚焦 四季度A股趋势与热点

借势多重利好 大盘向上拓展空间

10月15日即将召开的十七届五中全会,将为中国的中周期繁荣进行一系列的制度安排;短期将结束第三季度的政策真空期,决定四季度以及明年上半年的经济走势

中航证券 邱晨

“十一”长假后的首个交易日,受长假期间外围股市总体上涨,黄金、原油、有色金属等大宗商品期货价格显著上涨等刺激,上周五上证指数跳空高开,在煤炭、黄金、有色金属等泛资源股大涨的带动下,上证指数一举冲破2700点整数关,最高上摸2747点,报收2738点,大涨3.13%,创出四个多月以来的新高;深成指同步劲升3.86%。两市累计成交达2681亿元,较节前最后一个交易日环比剧增近五成。从当日市况看,资源、能源板块无疑是大盘向上突破的主要推手,在当日两市36只涨停个股中占据约2/3,市场强者恒强;金融类权重股及石化双雄等指标股也显著走强;房地产板块虽然受调控新政影响大多低开,但在大势造好的情况下最终也多数上涨。资源、金融、地产三大权重板块的合力推动,最终使上证指数一举突破了盘整达二个月之久的2600-2700点箱体。

从外围市场环境看,香港恒生指数上周连升5日,创出11个月以来的高位;美国道琼斯30指数上周五上11000点,为5月3日以来首度突破这一整数关。究其原因,与长假期间日本降息、市场预期美国重启定量宽松等货币政策导向有关。而受美元贬值预期等诸多因素影响,包括农产品在内的大宗商品期货价格近期更呈现罕见的凌厉升势,黄金、棉花、白糖等商品期货价格或创历史新高或创近几年新高。这些外因或通过企业因产品价格上涨而获益的预期或通过影响投资者心理因素间接助涨了A股大盘,是A股市场最终选择向上突破的深层次背景。

再从国内情况来看,9月份制造业采购经理指数(PMI)为53.8%,较8月份上升了2.1%,预示着经济增长高位回调的过程已基本趋稳;同时,近期人民币升值加快,引发市场对热钱流入产生预期,并对不同行业的损益再度评估或挖潜。故尽管陆续有房地产调控的新政细则出台,但在市场通胀预期增强、人民币升值、加息又面临两难窘境的情况下,投资者理论上会有重新配置个人资产、部分进入股市的心理需要,客观上冲淡了调控对房地产及银行类上市公司可能带来的负面预期。至于是否会抑制房地产投资而间接导致部分资金转而流入股市,则仍有待观察。

在周末消息面上,国家发改委公

布了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见》(征求意见稿),对发电和生产节能型产品的上市公司以及新能源板块等构成利好预期。由于该类个股前期表现欠充分,部分电力企业也属于超跌大盘股范畴,有一定的市场权重,故短线可能因市场新热点出现而继续助涨大盘。随着节后市场成交剧增,个股表现可能呈现较节前更加活跃的走势;而板块之间也有可能受经济生活中的即时性事件引导、驱动而轮流表现;大盘蓝筹股也可能因“水涨船高”而抬高股价重心。我们注意到,尽管在港上市的H股与A股上市公司基本面相同,但从比价结构看,资源、能源类股的A股股价普遍高于其对应的H股价格,而保险、银行等

金融类股以及钢铁等行业股则A股远较H股折价,这一市况会不会在四季度有所修正值得留意。同时,党的十七届五中全会即将在10月15日召开。全会将审议关于国民经济和社会发展的第十二个五年规划的建议稿,预计“十二五”期间战略性新兴产业、服务业以及与国内消费市场相关的产业将得到重点发展机会,相关概念股在股市中或也有表现机会。

从当前市场的技术形态看,上周五上证指数的放量突破使大盘中期走势明显向有利于多头的方向发展,短期向上空间被打开,后续大盘极有可能依托周五的向上跳空缺口进入上箱体运行。只要上证指数在缺口上方携量运行若干个交易日,则中短线

均线将重新由收敛趋向发散,各项中短线技术指标将重新修好。从技术上看,摆脱了2700点的桎梏后,后续上证指数较强的上档阻力区将拓宽到2900点附近,该区域可能成为四季度多空争夺的主战区。至于短线操作层面,由于上周五的大涨是对长假期间一周的国内外基本面因素的集中反映,故后续大盘的升势可能趋于温和。目前资源股藉大宗商品市场的牛市仍是主角,但人民币升值、梯度电价改革、节能环保(新能源)、新兴产业以及并购重组等题材股也可作适当关注。同时,鉴于上市公司三季度业绩报告即将陆续公布,其中因业绩超预期增长可能带来的个股投资机会也可留意。

A股反弹创新高 限售股解禁遇高潮

最近4年的10月-12月都是解禁高峰,A股面临较大压力

证券时报记者 罗峰

“长假效应”明显发酵,A股在“国庆黄金周”前一交易日普涨,节后第一交易日更大幅度上涨。经过这两个交易日的上涨,上证指数、深证成指双双向上突破平台,创出本轮自7月初发动的反弹行情新高。

上周五,上证指数收盘2738.74点,创5个月以来收市新高,涨3.13%,为今年5月下旬以来最大单日涨幅;深证成指收盘11911.37点,涨3.86%。深沪两市全日共成交2861亿元,较节前上一交易日大增一半多。当日两市A股仅有76只股票下跌,涨停的非ST类股达35只。各大行业板块全线大涨,煤炭板块涨幅超过9%,为两市表现最抢眼的板块,半数煤炭股涨停;有色金属板块是另一大领涨板块,大涨6.48%。

蓝筹股发力,是股指大涨的主要推动力。10月8日上证50大涨4.02%,为上证指数的大涨作出八成贡献。金融股全线上涨,非银行金融行业大涨4.63%。受政策调控影响,房地产股在各行业中表现最弱,但大面积上涨,最大跌幅不足3%,板块涨幅也达1.63%。上周五国内期货市场亦几乎全线上扬,与股市同步,油、铜、

金等均上涨,郑棉全线封涨停,主力合约还创出新高。

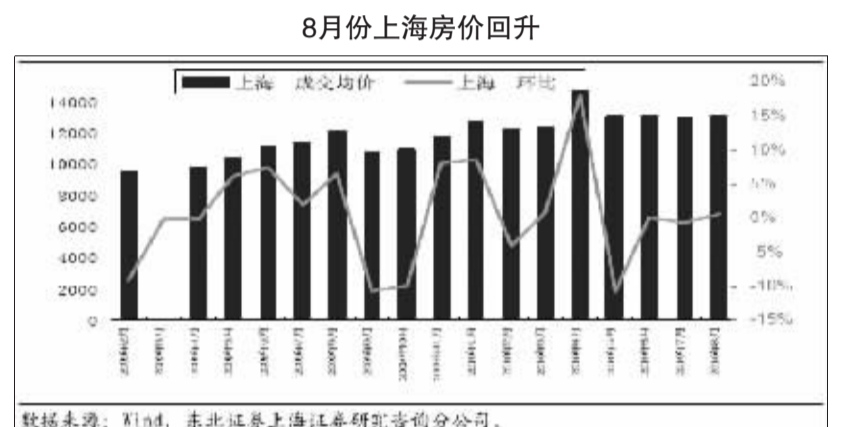
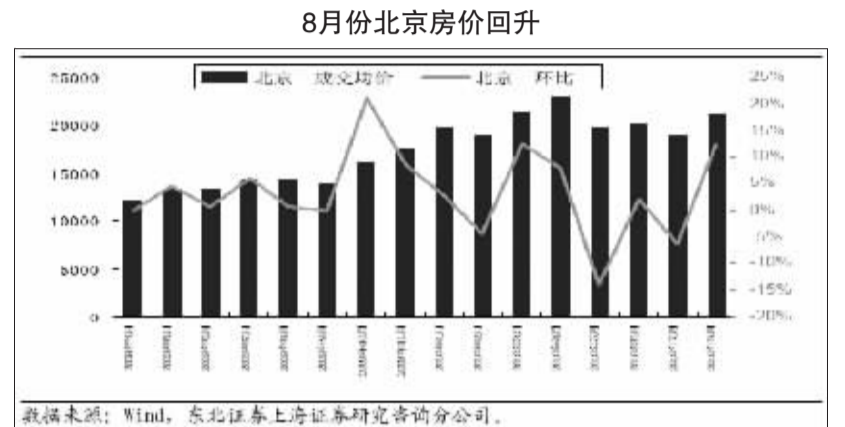
市场人士分析,市场反弹空间将取决于进一步的政策动向、市场资金流向。由于新股大量上市、限售股密集上市流通并大量减持,市场资金捉襟见肘的局面没有得到改变,权重股集体上涨的局面能够持续多久,是后市值得密切关注的方向。分析人士注意到,继8月份大幅减持后,9月份再度掀起新一轮的股东减持潮。与大举减持形成鲜明反差的是,上市公司股东的增持意愿下降,A股连续第3个月出现净减持。9月份仅有4家上市公司的股东进行增持,合计增持562.58万股,不足8月2862.09万股的两成。

数据显示,9月份上市公司大股东合计减持了12.39亿股,是8月份的3.6倍,减持量再创年内新高。生物医药、航空、电子等板块减持较为集中。随着巨量限售股的持续解禁,产业资本作为目前市场上最庞大的投资者群,力量已经超过基金,其减持股份的动向,最终会对市场形成重要影响。当下股改限售股减持呈现加速趋势,对于大多数实行“逢高减持”策略的股东来说,目前减持动力

较强。同时,10月、11月、12月都是最近4年的解禁高峰,A股面临较大的压力。

目前市场另一大中心因素是人民币升值和热钱。尽管中国政府高级官员不断申明不允许人民币过快升值,实际上人民币近期升值幅度之快之大已属罕见。人民币升值一方面将影响以人民币计值的资产,A股部分人民币升值概念板块可能受到推动,另一方面将影响进出口行业,A股部分出口导向型行业可能业绩受损,并蔓延到广大的产业链。与人民币升值对应的是热钱,发达国家低利率政策令庞大的热钱冲向新兴市场经济体。金融危机虽然谈不上结束,但全球市场明显处于“后金融危机”时代,市场的风险偏好投资者从美国、日本等发达国家以接近零的利率借入资金,然后将这些资金转移到印尼、巴西和南非等国家,还会通过各种途径慢慢涌进资本管制的中国。

节日期间针对房地产市场的政策调控对地产股还未产生明显影响。部分城市已经出台了房产“限购令”,从银行贷款等多方面遏制房地产泡沫。地产股后市表现如何,也是市场下一步的重要风向标。



房产新政已历时五月,并没有达到房价明显下跌的预期,也使得部分投资(投机)性需求和刚性需求再度入市。四季度将是房地产新政的决战时刻。

关注消费和新兴产业

东北证券 周思立

从各项数据来看,我国消费潜在需求空间巨大。在未来转变经济增长方式、以及城镇化率不断提高的背景下,消费对GDP贡献度将得到持续提升,四季度可重点关注大消费概念。此外,在政策扶持之下,四季度可持续关注新兴产业中存在的投资机会。

关注大消费概念

1.医药行业仍值得持续关注

9月8日,国务院常务会议审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》,将生物产业列入七大战略性新兴产业之一。医药行业未来的投资机会集中在原料药到制剂的产业升级、仿制药国际化的升级、医药流通行业集中度提高、中药国际化、生物制品业技术升级加速等方面。

2.零售业保持稳定增长

在国家鼓励农村消费政策的刺激下,2009年中西部地区消费增长高于东部发达地区,中西部地区商业资源密度低,区域内消费的增长对现有零售企业利好,关注其中零售龙头企业。

3.白电、消费电子需求旺盛

2010年,家电、消费电子、通讯器材等的消费需求保持旺盛,尤其是白色家电、智能手机等产品。家电下乡销售量继续保持增长。重点关注具有技

术、市场、成本优势的白电企业以及液晶面板、模组及相关材料制造行业。

持续关注战略性新兴产业

1.节能减排领域是近期热点

清洁煤技术:包括整体煤气化联合循环发电系统(GCC)、高参数超临界机组建设、煤化工等;以及火电机组烟气脱硫、脱硝、碳捕捉等技术。

核电:规划到2020年核电占全国电力装机容量的比重将从目前的2%提高到5%左右,相关核电装备制造及核材料制造企业将受益。

智能电网:我国初期智能电网建设主要集中在高压超高压电网建设、电网自动控制、自动监测、电网用大功率蓄电池、逆变器等领域。

新能源汽车:相关产业有锂电池及材料制造、锂矿资源、电动汽车控制技术及设备、电动汽车充电技术及设备等。

2.信息技术领域

物联网:目前三个领域存在较大的发展空间:RFID高端芯片核心技术的国产化;高端传感器核心技术的国产化;物联网数据计算技术。

三网融合:三网融合将带动众多新需求,如移动多媒体广播电视、IPTV、手机电视等;还将拉动集成电路、软件和关键元器件等相关基础产品。

房地产调控难松动 年内加息可能性低

——四季度A股市场宏观政策展望

海通证券 李明亮 汪辉

房地产调控政策难以松动

“新国十条”出台到目前已有5个多月,但新政实行5个月来,全国房价却依然上涨。国家统计局最新公布的数据显示,8月中国70个大中城市房价同比上涨9.3%,其中普通住宅销售价格上涨12.5%,高档住宅销售价格上涨15.1%。

节前官方再度出手进一步加强房地产市场调控。通知要求,各级国土资源、住房城乡建设主管部门要在政府统一领导下,加强协作,形成合力,从当地房地产市场实际出发,在各项工作中主动协调配合,落实各部门责任,促进房地产市场持续向好发展。国土部、住房和城乡建设部于2010年9月26日联合发出通知,力推保障房建设落实,严格土地出让管理,成为通知的亮点。通知明确,企业违约开发土地、因自身原因土地闲置一年的,都将禁止竞买资格。

促民资政策细则出台在即

国家发改委正在加快研究起草

《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(俗称“新36条”)相关实施细则,力争尽快出台。目前,发改委牵头负责的鼓励民间资本参与发展医疗卫生事业“有关政策措施”,已在上报国务院的《国务院办公厅关于进一步鼓励和引导社会资本发展医疗卫生事业的若干意见(代拟稿)》中做出规定,力争10月底前出台。探索建立铁路产业投资基金“有关工作,已有较好工作基础,正在抓紧修改和完善,力争尽快出台。”各级人民政府有关部门安排的政府性资金要体现一视同仁,帮助民营企业建立工程技术研究中心等,鼓励和引导民营企业发展战略新兴产业”、鼓励民营企业积极参与国际竞争”、完善境外投资促进和保障体系”等工作也在抓紧进行。

明年二季度加息概率最大

我们认为,从多个角度来看年内加息可能性低。

第一,从历次加息看,加息往往在经

济过热出现苗头,通胀启动的起始阶段。

第二,从货币政策目标和当前宏观经济基本面看,加息综合考虑价格、增长和短期资本流动。而目前的宏观经济的基本特征是:随着总需求逐步回落,必然短期影响到均衡产出水平。我们认为经济下滑趋势不改,底部在2011年的上半年。总需求回落使得总需求曲线内移,产出缺口缩小,一定程度上减弱当前物价上涨的压力。综合考虑到翘尾因素正在不断弱化,预计今年3季度CPI到达峰值后逐步回落。外国经济利率普遍较低,内外利差已经较高。也就是说基本面对加息。

第三,从本轮利率调整的逻辑看,刺激需求时期为避免商业银行信贷,央行在保证一定利差的同时,下调存款利率在一个相对较高的底部(理论上应该降到更低)。使银行经营有成本压力,推动其开展业务,释放信贷。即本来降息就没有到达理想水平,故当前也没有必要加息。

第四,从理论上讲,泰勒法则提供

了利率调整的参考方法,我国利率水平(一年期存款利率)调整的整体趋势基本与泰勒法则相符,当前根据泰勒法则及我国经济基本面模拟的利率基准水平正在下降,而当前利率同泰勒法则模拟的利率差也在减小。

第五,从政策基调来看,决策者的政策取向可以用温总理的讲话全面概括,即:无论是解决长期存在的体制性、结构性问题,还是解决经济运行中突出的紧迫性问题,都要在保持经济平稳较快发展的前提下进行。”加息显然不利于经济增速保持平稳增长,与政策基调背道而驰。

从经验上来看,2.25%是标准的维稳利率。一般是经济过热时由2.25%逐步上调,软着陆后快速回调。明年二季度经济有望迅速提速,而通胀压力仍然存在,2012价格快速上涨的风险加大。外围经济的复苏可能引发全球主要经济体开始摆脱零利率货币政策实施加息。内外经济发生的变化以及央行基于预判的调息逻辑使得2011年二季度加息的可能性最大。

Table with 2 columns: 重点上市公司, 推荐产业. Lists various industries and their key companies.