

乘用车高盈利可持续 低估值有望提升

受中报超预期因素驱动,7月以来汽车板块涨幅明显

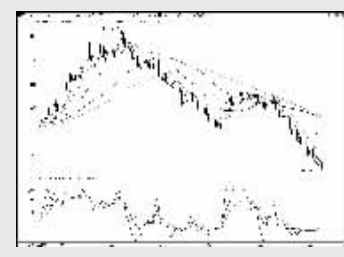
C2



湖北宜化 重回景气 价值低估

预计公司2010-2012年每股收益分别为1.14元、1.88元、2.56元

C3



汇率战激旺 商品金融属性

大宗商品金融属性迅速增强,是导致国庆之后国内外大宗商品市场大幅上涨的主要原因

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行数量(万股)	网上发行数量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
002495	佳讯股份	520	2080	-	-	2010-10-20	2010-10-25	-
002494	华鼎股份	570	2280	-	-	2010-10-20	2010-10-25	-
002493	荣盛石化	1120	4480	-	-	2010-10-20	2010-10-25	-
002492	恒基达鑫	600	2400	-	-	2010-10-20	2010-10-25	-
601088	中润传媒	7960	31840	-	-	2010-10-20	2010-10-25	-
300135	宝鼎新材	400	1600	36.46	1.60	2010-10-12	2010-10-15	50.01
300134	大港科技	800	3200	49.50	3.20	2010-10-12	2010-10-15	58.24
300133	华鼎影视	282.4	1129.6	68.00	1.10	2010-10-12	2010-10-15	85.43
300132	普松股份	340	1360	23.00	1.30	2010-10-12	2010-10-15	67.85
002491	通鼎光电	1340	5360	14.50	5.30	2010-10-20	2010-10-25	46.77
002490	山东墨龙	1400	5600	18.00	5.60	2010-10-11	2010-10-14	32.73
002489	浙江永泰	1200	4800	38.00	4.00	2010-10-11	2010-10-14	51.35
002488	金亚股份	600	2400	22.00	2.00	2010-10-11	2010-10-14	73.33
300131	美利信	238	952	36.00	0.95	2010-10-8	2010-10-13	65.45
300130	新国都	320	1280	43.33	1.20	2010-10-8	2010-10-13	69.70
300129	泰和风能	600	2400	31.00	2.40	2010-10-8	2010-10-13	47.90

数据来源:本报数据库

机构观点

2850点阻力明显

申银万国证券研究所:我们认为后市有望继续震荡向上,但2850点阻力较大,短线有震荡整固要求。首先,风险正在释放,预期有望修复。之前最大的风险在于房地产调控,而随着调控新政的逐步落实和住宅供应量的释放,进一步调控的风险在逐步降低。另外,尽管短期CPI仍有走高可能,但随着秋粮丰收以及物价基数效应的强化,CPI即将见顶回落,对宏观政策紧缩的担忧将逐渐解除;其次,尽管指数依旧走高,但行业板块与个股继续分化,已经由反弹初期的普涨演绎到涨跌各半的格局,连续放量急涨后也面临获利回吐和量能不济的压力;第三,自3181点跌至2319点,反弹1/3、0.382、1/2和0.618的技术目标分别是2606、2648、2750和2850点,我们看到2606点的突破较为轻松,但黄金分割0.382的目标位2850点的阻力却非常明显,短线有缩量震荡整固要求。

结构型行情仍将延续

信达证券研发中心:我们认为,人民币升值预期导致的热钱持续流入,使得国内流动性愈发充裕。但就房价而言,由于涉及到民生及政府的公信力问题,始终会处于调控政策升级预期的压制,这会导致房地产行业吸收流动性功能有限。同时,因为国内大部分行业处于产能过剩的现状,导致了实体经济吸收流动性功能缺失。综合看,资本市场在流动性推动的影响下,结构型行情还会延续下去,股指会演绎震荡上扬的格局。

关注中盘股补涨机会

上海证券研究所:美、日的进一步量化宽松正通过各国央行对本币升值的干预,向全球扩散,美元流动性被分销、发散全球,时间上看,11月美国中期选举结束前,这一局面将持续。在美元体系下,美元的贬值将推动全球性的资产价格膨胀。短期已对我国资本市场产生积极影响。

量化宽松背景下的选股逻辑:受益于美元贬值人民币升值的资产性行业首当其冲;低估值、中盘、价值股、次新大盘股等风格可优先关注;与上轮波峰相比仍处山脚位置的补涨预期强烈。此外,中盘价值股实现全面补涨后,可关注解禁冲击下深度下跌的创业板、中小板个股,10月底或迎来建仓良机。

四季度将震荡上行

世纪证券研究所:我们认为四季度市场将维持震荡上行。主要理由:1、政策预期向积极转化,短期政策利空出尽,以房地产为核心的周期性板块可能迎来估值反弹的机会,“十二五”规划的出台将发掘新的市场机会和再次激活市场的热点;2、流动性预期出现改善,人民币升值预期的加强增强了热钱流入的预期;3、经济增长速度放缓及上市公司业绩增速下滑的预期已经基本被市场提前反映,市场对经济见底回升的预期将增强;4、投资者情绪向乐观方向转变,欧美股市上涨并创出反弹新高,将影响国内投资者的情绪。因此我们判断市场将维持震荡上行的态势,但中期仍有风险,根本原因在于预期中的不稳定,预计4季度上证综指核心波动区间在2500到3000点。

(成之整理)

流动性过度宽松 数量调控小心加码

证券时报记者 朱凯

本报讯 国庆长假后,银行间市场流动性陷入异常宽松的状态中,各期限质押式回购利率均出现大幅下滑,较9月底时下跌了100个基点左右。而本周一,有媒体报道,央行上调6家银行的存款准备金率50个基点,更是一度被市场解读为货币政策转向的开端。分析人士称,今后这一数量调控手段的继续推进,反而降低了加息等价格工具出台的概率。

业内人士指出,当下市场流动性有过度宽松的嫌疑。央行上调6家银行的准备金率,为期两个月,其目的

恰恰在于管理短期流动性。既是为了抑制通胀预期,也减轻了加息等价格手段可能带给市场的压力。此外,昨日公开市场央票的发行数量也较前大增,央行有藉此加大对冲击力的必要性,并进一步凸显央行“重数量调控”的政策意图。

据上海某货币中介公司人士介绍,目前市场流动性的泛滥主要表现为,即使准备金率被上调,但多数银行机构并不吝惜资金的拆出。他透露,昨日除14天及3个月(俱跨年优势)资金价格略有上涨外,其余品种价格皆继续下跌。隔夜及7天加权平均利率分别报于1.6433%和

1.9037%,大致回到9月中旬及8月底时的水平。

同样,央行昨日在公开市场招标了220亿元1年期央票,绝对数量较上一次50亿元的规模大增,但相对于本周2950亿的巨量到期资金而言就仿佛杯水车薪,并未撼动市场对资金面仍将维持宽松的预期。正因为如此,与央票回笼同属于货币政策数量调控方式的准备金率上调(为期两个月),也被市场解读为仅是央行“一步到位”对冲上述资金,对流动性加以短期管理的手段。

值得注意的是,本周五为此次上调准备金率的缴款日,但多位交易员

预计,届时资金价格大幅上行的概率并不高,机构会抽掉部分短期头寸加以填补。这是由于上调50个基点总计约2000亿元的冻结资金,分摊到各家银行的实际压力仅在三四百亿元左右。

此外,从回购市场的几个时间点来看,也可以发现存量资金仍十分充裕。一是9月30日,作为国庆长假前最后一个交易日,当日拆入的隔夜资金具有7天后“归还”的优势,该隔夜利率便大涨了86个基点至2.6061%。而前期已预热的1个月期利率当日则大幅回调73.69个基点;二是10月8、9两日,隔夜、7

天及14天利率回落了近百基点,显示短期性的节日因素已完全消退。据悉,券商、基金等机构9日(周六)并无交易,只有银行机构唱“独角戏”。

专家指出,除了公开市场到期央票等所释放的流动性外,人民币升值预期逐渐增强,也在不断吸引国际短期资本流入国内。这一所谓的热钱再加上贸易顺差等共同导致的基础货币被动投放,也形成了当下资金面异常宽松的局面。他表示,短期内为了管理好流动性,央行除了准备金率的出台外,后期在数量型手段的采用上,仍有一定空间。

反弹过速需整固 风格转换待检验

西部证券 黄铮

在周一年内天量大涨之后,昨日市场展开高位整理。国庆前后三个交易日的放量上涨,已经奠定了市场的上升趋势。我们认为,只要近期市场能够不断涌现具备连贯性特征的热点题材,并在量能配合下延续升势,反弹具备向纵深发展的动力。

反弹步入敏感阶段

盘面观察,有色、资源类个股及部分周期性行业的回调行情,是近期推动市场上涨的主要力量。据Wind数据,最近5个交易日煤炭指数、基本贵金属指数净流入金额分别达到104.96亿元、88.52亿元,净流入率也分别达到1.129%和1.239%,显示出涨价因素和流动性支持的改善,资源类个股成为短线资金的主要投资标的。

从触发因素考虑,主要是美国和日本政府近期纷纷采取进一步刺激政策来保经济增长,而人民币被动升值并延续涨势,双重因素叠加推动蛰伏已久的有色、资源类个股大举反攻。但是,通胀预期和货币政策的变动,会在一定程度上加大贵金属行情的波动,人民币升值至G20会议召开前仍有变数,美元走势也会成为A股的联动因素之一。同时,从估值角度来看,经历近期阶段性恢复上涨后,有色、黄金、稀缺资源类个股具备的上升空间已经较

为有限。我们认为,在行业的轮动性特征还没有充分显现之时,反弹已经步入短期整固的敏感阶段。

风格转换根基不牢

在国庆长假之后短短三个交易日里,两市主要权重股出现明显的分化表现。券商和保险类个股成为拉动金融指数触底反弹的主要力量,同期金融指数涨幅达16.42%;而房地产板块在政策影响下,尽管表现出利空出尽的回升格局,但其反弹幅度仅有4.42%。我们认为,在金融、地产板块没有完全形成趋势性统一之前,市场风格转换的根基并不牢固,周期性行业的反弹也具有阶段性转移的风险。

在以往的市场环境中,无论是“二八”现象还是“八二”现象,市场都无力在反弹过程中单独依靠“二”或者“八”来完成推动。近期市场还有一个明显特征,就是成长股居多的中小板走势偏弱。与近三个交易日沪深300指数、大盘指数、大盘成长分别8.08%、10.67%、9.11%涨幅比较,中小板综指反弹幅度不过2.48%,明显弱于主板市场。尽管近日的二八转换从一定程度上平衡了前期市场的风格失衡,但并不利于聚集反弹行情中的做多力量。

驱动因素逐步转变

近期市场消除经济二次探底的



疑虑后,前期消息面刺激的驱动力量会有所弱化,而基金面的主要变化来自于上市公司三季报的实际增速情况。从之前722家上市公司公布的三季度业绩预告观察,预增公司占比54.99%,预盈占比9.14%,减亏占比2.08%,预平占比14.13%,预降占比8.45%,预亏占比11.22%。从预增预盈的公司家数占比达64.13%可以看出,上市公司整体的盈利增长仍在持续。这其中已公布3季报业绩预告的中小板上市公司,业绩保持高增长的公司占比依然较高,预增预盈的公司占比达67.27%,高于主板市场64.13%的水平。而从行业分布特征上观察,业绩预增的公司依然主要集中在机械

设备、电子元器件、医药生物等中期表现抢眼的行业,景气度回升使得上述成长性行业保持了稳定的增长态势。

总体而言,尽管昨日量能出现一定程度的萎缩,但上证指数2833点200天线这一中期位置的初步收复,还是颇具技术层面的意义。而就热点表现看,周期性行业继续上攻的局面仍有望延续,只是其对指数的推动效应可能逐步减弱,市场关注点有望重回三季报增速的实际体现。短期而言,周三市场走势较为关键,上证指数一旦验证突破200天线的有效性,那么,反弹的空间将会继续拓展。操作上,可借盘中低点适度参与强势品种,持仓侧重精选的成长性个股。

紧盯美元走势 A股谨慎乐观

国信证券 黄学军

我们认为,外围市场和政策变化仍是影响近期行情的最重要因素。

从外部的影响来看,复苏无力的美国对通胀的容忍度较高,日本也能容忍通胀。正如美联储的声明所说,美国通胀增长率低于达成物价稳定、充分就业的目标水平。日本在中国国庆期间突然降息也说明了他们对通胀的态度。但是中国不能容忍、新兴经济体也不能容忍通胀,如台湾地区近期的加息。为了达到充分就业,就要发展经济,推动需求,出口的重要性被提上来,这样,美元可能继续贬值。两股力量相加,导致一段时间内美元加速贬值,美国和日本为首的低息国家释放大量的流动性。同时,新兴市场本币升

值,推升新兴市场的资产价格和全球大宗商品价格。

从内部的影响来看,中国不能容忍通胀和高房价,这决定了中国的政策依然不会放松。尽管目前出台的房地产政策低于预期,但是从最近的政府表态看,高房价依然是调控理由。这样,房地产仍将面临二次调控的效果的检验以及房产税是否出台等不确定性因素。从我们的判断来看,通胀的压力会延续到10月份,央行定向提高6大银行准备金率50基点可以看出,政策从紧的方向没有变化。

A股市场上,最近的领涨板块是有色和采掘,而非2009年10月那波反弹主要由房地产和有色带动,原因就是上面分析的对通胀态度的

区别。而对于未来美元走势的判断,我们认为美元贬值的趋势目前还看不到逆转,但是可能有反复。这也是2009年10月份和今年不同的地方。2009年10月美元贬值是因为美国经济企稳并出现了复苏的迹象,如初次申请失业金人数以及失业人数近期均出现下滑,美国经济已经出现恢复好转。而此次美元贬值主要是由于失业率居高,市场预期美联储出台二次量化宽松的货币政策。

因此,在这样的行情中我们要特别关注两大变化:一是汇率的变动,尤其是美元的走势。这需要关注美联储是否会出台量化宽松的货币政策,节点时间包括今天公布的9月份美联储会议纪要;11月份的美

联储议息会议,这将决定是否采取量化宽松的货币政策,以及实施的程度如购买国债的量等;中长期要关注美元走软的趋势是否会发生逆转的条件,包括通胀致加息预期以及美国的宏观经济好转后开始收缩流动性。二是外围市场包括大宗商品和股市的变化。

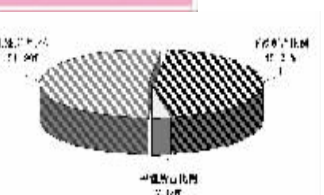
对于短期市场的判断,我们认为在美元贬值、人民币升值情形没有逆转的情形下,可以谨慎乐观,但不建议投资者追高,因为上涨的板块涨速太快。在行业配置上建议:①继续关注资源类股票,如有色、煤炭、化工、农业等板块。②关注本周的五中全会出台十二五规划的内容给相关行业带来的投资机会,当然也可能对房地产政策的预期。

昨日回放

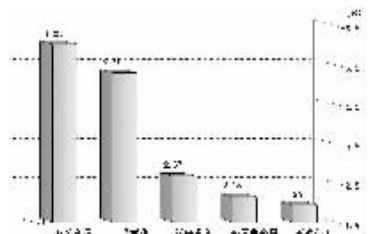
主力资金小幅减仓

万隆主力资金监测系统数据显示,昨日基金、社保、QFII、保险四大主力资金净流出分别为:-10.42亿元、-3.1亿元、0.52亿元和-2.27亿元,整体出现小规模的资金净流出,结束了此前连续的大规模流入。从主力资金监控数据可以发现,基金和社保流出稍大,而QFII和保险资金基本保持平稳。社保资金早在9月份有明显入场迹象,而当时QFII和保险资金却显得相对保守,目前情况则正好相反。社保资金一向以长期投资为主,自6月底7月初以来就已经不断入场,目前不排除已经进入布局尾声。(广州万隆)

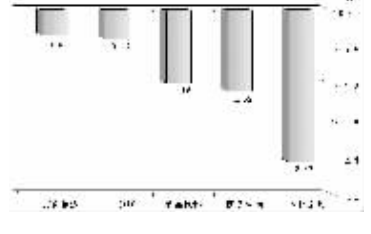
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:连续三个交易日放量上涨之后,昨日A股市场强势整理,两市股指低开震荡走高,日K线收出连续第4根中阳线。上证指数多数时间在2800点上方运行;深成指确认站稳年线关口;中小板综指仍处弱势,收盘仅微涨0.23%;深证B指盘中最高摸至798.55点,离历史新高点仅有不到1%的差距。个股保持活跃,两市上涨个股比例51.9%,共34只非S、ST股报收涨停。权重股有所分化,银行股多数微跌,中石油、中石化均涨逾3%。两市合计成交3635亿元,比前日减少1成多。

行业方面,30大行业指数涨跌多跌少,有色金属再列涨幅首位。

(成之)