

四成投资者认为新一轮牛市已开始

万国测评 谢祖平

外资流入助推中国资产泡沫

汪涛

境外资本正重新流入中国,这在9月份外汇储备的大幅增加得到反映。在全球量化宽松的大环境中,预计未来还会有更多的资本流入中国。

在量化宽松的背景下,由于中国更高的投资回报率和人民币升值预期,我们预计流入中国的境外资本将大规模增加。并且,市场认为中国进一步收紧资本管制的风险较小。这毫无疑问会给人民币带来更大的压力,并大大地增加控制升值步伐的难度。政府可能会继续实施目前的渐进式升值,但央行将在对冲操作和流动性管理方面面临越来越严峻的挑战。如果流动性持续宽松且利率维持在低位,更严格的信贷控制将是保证贷款和通胀不至于失控的关键措施,但即便如此可能也不足以遏制资产泡沫。

2010年第三季度中国的外汇储备增加了1940亿美元,其中9月份单月就增加了1010亿美元。在推断外资流入规模之前,我们必须注意到在这些以美元计的惊人数字背后,欧元及其他货币兑美元急剧升值所带来的重要影响。当然,其他资本流动的大幅逆转也是外汇储备猛增的重要因素。9月份其他资本净流入了约200亿美元,扭转了今年5月到8月期间净流出态势。

眼下资金流入量不小,但未来的规模只会更大。展望未来,我们预计量化宽松政策的后果之一

便是更多的资金流入到新兴市场,而中国也理所当然成为主要的流入目标。此外,中国股市的表现至今落后于其他大多数新兴市场,而且市场普遍认为由于中国已经对资本项目实行了全套的管制,进一步收紧管制的风险相对较小。此外,国内的银行和公司过去通常都能找到漏洞来实现大规模的跨境资金流动。

人民币升值的压力和预期将进一步升温。中国的汇率政策已经并且还将日益受到来自政治和投机两方面的攻击。中国不愿加快人民币升值速度的做法已在国际上招致批评之声,而且还面临着来自美国方面的贸易保护措施的切实威胁。最近,预期中的美国量化宽松和美元的急速贬值更使人民币汇率置身于“货币战争”的中心。不过在当前的环境下,撇开人民币汇率低估的问题不谈,境外资本流入和升值预期本身就会是一个自我实现的过程。目前,人民币加快升值步伐很可能刺激更多资金流入中国,从而进一步加大人民币的升值压力。

如果中国仍使用目前的政策组合来应对全球量化宽松的大环境和越来越多的资本流入,那么最大的风险可能并不是制造业部门相对美国或其他亚洲经济体失去竞争力(这些亚洲经济体也面临着同样的问题),而是过度投资(造成未来产能过剩)和资产泡沫。

(本文作者为瑞银证券经济学家)

国庆长假之后沪深两市股指双双出现连续强势上扬的走势,继深成指冲上250日均线之后,上证指数也升至250日均线上方。其中,权重指标板块成为股指上升的主要推动力量,以券商、期货、保险以及银行为代表的金融股连续走强,而有色金属、煤炭石油板块短期涨幅同样惊人。本周与大智慧联合举行的专题调查以《聚焦十月开门红》为主题,分别从“对于10月份以来A股的连续上涨,您有何看法?”、“您认为四季度上证指数高点是多少?”、“您认为本轮行情的主要推动力是什么?”、“近期蓝筹股涨幅明显领先,您是否考虑进行指数化投资?”和“四季度您最看好哪个板块的投资机会?”五个方面展开,调查合计收到1036张有效投票。

投资者做多信心快速恢复

通过沪深两市主要股指月K线走势看,在权重指标股持续多做的推动下,中小板指和创业板指仅分别上涨了0.26%和0.18%,但是上证指数及深圳成指近6个交易日的累积涨幅则分别达到和11.88%和11.31%,大市值个股推升股指不断创新高。那么,在金融、地产、有色、煤炭以及航空等板块持续走强的情况下,我们应对本轮行情性质如何界定呢?

关于“对于10月份以来A股的连续上涨,您有何看法?”的调查显示,选择“仅是一轮反弹”、“新一轮牛市的开始”和“看不清”的投票数分别为501票、425票和110票,所占投票比例分别为48.36%、41.02%和10.62%。从调查结果看,投资者的乐观情绪较前期显著升温,由上半年的看淡转为看多,且超过四成的投资者认为新一轮牛市已经开始。

同时,关于“您认为四季度上证指数高点是多少?”的调查显示,选择“3000点及以下”、“3100点”、“3200点”、“3300点”、“3400点”和“3400点以上”的投票数分别为294票、202票、176票、95票、84票和185票,所占投票比例分别为28.38%、19.50%、16.99%、9.17%、8.11%和17.86%。对比节前的调查,投资者对于股指上行高度的预期也水涨船高,只有不足三成的投资者

认为在3000点及以下,18%的投资者认为将上行至3400点之上,而去年行情高点也仅仅在3478点。

上述两项调查显然,投资者做多信心正快速恢复,市场的做多热情从沪市日成交额连续5个交易日保持在2000亿元以上可见一斑,周五沪市日成交额达到2778亿元,已逼近历史最高的3030亿元。

热钱流入是大涨主因

究竟是什么因素导致节后股指的大涨呢?关于“您认为本轮行情的主要推动力是什么?”的调查显示,选择“人民币升值下的热钱流入”、“通胀预期的资产泡沫”、“蓝筹股价值重估”和“看不清”的投票数分别为420票、207票、336票和73票,所占投票比例分别为40.54%、19.98%、32.43%和7.05%。从调查的结果看,只有不足两成的投资者认为是通胀预期下的资产泡沫。而相比之下,选择人民币升值下的热钱流入和蓝筹股价值重估的比例居前。

从近期人民币与美元的汇率走势看,人民币兑美元正持续创出汇改以来的新高,近期具有人民币升值题材的航空等品种也出现大幅上涨。不过值得注意的是,今年6月份以来,在人民币兑美元以及英镑持续升值的同时,人民币兑欧元、日元以及瑞郎则出现不同程度的贬值。这也意味着,投资者在关注人民币升值机会的时候也应区别对待不同上市公司的外债结构。而对于近期蓝筹股的上扬,不可否认其该板块所具有的对估值优势对中线投资者的吸引力明显。但另一方面,我们也应该看到,短期投资者更留意的是资金推动型的个股炒作思路,而非估值水平的高低,一旦蓝筹股股炒作退潮,市场的风险也将随之而至。

蓝筹股关注度明显提升

关于“四季度您最看好哪个板块的投资机会?”的调查显示,选择“抗通胀板块”、“新能源板块”、“重组板块”、“蓝筹股板块”、“地域板块”和“其他”的投票数分别为207票、332票、117票、295票、27票和58票,所占投票比例分

别为19.98%、32.05%、11.29%、28.47%、2.61%和5.60%。从以上结果来看,近期蓝筹股的走强有效地激发了投资者对于蓝筹股的参与热情,看好蓝筹股的比重较前期明显上升,达到近三成。不过相比年初以来持续炒作的的新能源板块,蓝筹股的得票则仍略逊一筹,新能源板块依然是目前投资者最为青睐的品种。与前期相比,看好重组股的投资者比重则明显下降。

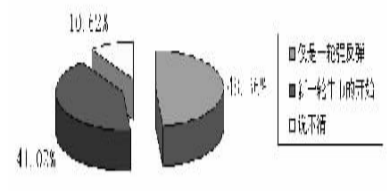
此外,关于“近期蓝筹股涨幅明显领先,您是否考虑进行指数化投资?”的调查显示,选择“会”、“不会”和“看不清”的投票数分别为286票、641票和109票,所占投票比例分别为27.61%、61.87%和10.52%。从超过六成的被调查者明确表示不会考虑指数化投资来看,投资者对于蓝筹股行情的持续性还存在着不小的疑虑。

短线提防获利回吐风险

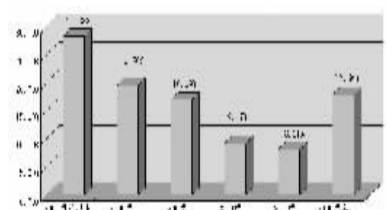
笔者认为,国内房地产调控预期降低以及美元贬值是引发近期股指走高的主要因素。虽然近期各地进一步落实房地产调控政策以及出台限购令,但却难以改变房地产价格的预期。而美元的贬值则直接推升有色、黄金等国际大宗商品价格的走高,全球面临着较大的通胀压力。A股市场资金借势推高地产股和蓝筹股,从而激发资金运作权重指标股的热情。从盘面资金取向来看,市场风格已逐步由前期小盘股、大消费概念转向估值相对低的大盘蓝筹股。一方面上证指数及深成指不断走高;另一方面中小板指及创业板指则走势疲弱,显然资金的喜好与前期发生明显的转变。

从以往市场表现看,在资金推动型的A股市场,无论是小盘股或者大盘股一旦形成赚钱效应,炒作会有比较强的延续性。不过,我们也应该注意到,权重指标股在连续的推高之后涨幅较大,若资金出现集中获利回吐,短线调整风险也不容忽视。故操作上,已介入银行、有色等强势板块的投资者可继续持股,仓位较轻的投资者可适当关注高速公路等前期涨幅偏小的蓝筹个股。此外,具有“十二五”规划和利好预期的新能源等战略性新兴产业品种也存在着交易性的机会。

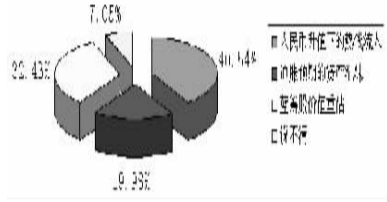
一、对于10月份以来A股的连续上涨,您有何看法?



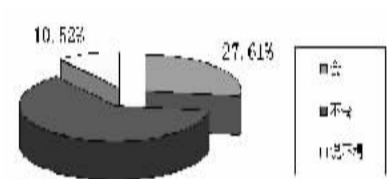
二、您认为四季度上证指数高点是多少?



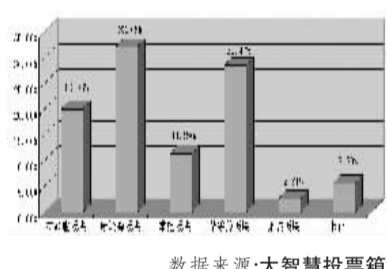
三、您认为本轮行情的主要推动力是什么?



四、近期蓝筹股涨幅明显领先,您是否考虑进行指数化投资?



五、四季度您最看好哪个板块的投资机会?



数据来源:大智慧投票箱

上市公司盈利预测降幅趋缓

——分析师盈利预测报告(10月版)

今日投资

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年的整体盈利预测连续5期下调。

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34.97%,与上月相比微降0.37%,这些上市公司2009年增长率为24.00%。其中,沪深300成分股2010年预测增长率为30.30%,与上期相比微降0.09%,是今年以来的连续5期下降,这些公司2009年盈利增长率为20.55%。

航空股盈利增幅最高

同上期相比,在我们统计的48个行业中,仍有28个行业的2010年预测增速下调,但主要行业的下调幅度并不大,且有企稳的趋势。

2010年盈利预测增长最低的三个行业仍然为水运、证券经纪、能源设备与服务,分别为-189%、-0.14%和8.38%。其他预测增长较低的行业有:纺织业与服饰、电力、自来水、煤气与液化气、银行、石油与天然气、媒体。

2010年盈利预测增长最高的三个行业分别为:航空、金属与采矿和电子设备与仪器,增长率依次为214%、213%和196%。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。

本期数据显示,在有统计数据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,同上期相同。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336%、255%和196%。其他相对增长率较高的还有半

导体、化工品、食品药品销售、工业品贸易与销售、建筑材料、机械制造和煤炭。

在有统计数据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。相对下降幅度较大的行业分别为:医疗设备与保健产品、汽车零配件、汽车制造,降幅分别为311%、114%、109%。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、容器与包装、纺织业与服饰。

能源股业绩上调明显

从9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动力有所改观。3个月的调整比率有3个行业大于1,1个月的数据有4个行业大于1,短期数据表现强于长期数据,或许上市公司重新获得向上调整的动能。

从近3个月盈利预测的调整情况来看,除公用事业外所有行业的盈利动能都有所下调,而信息技术、工业生产成为下调的主力军,其中信息技术下调幅度居首,其中信息技术从上期的1.37下调至本期的1.05。

而近1个月来分析师对上市公司盈利预期的调整情况显示,9大行业中,有5大行业盈利上调动能有所强化。其中,能源行业的盈利预测调整比率从上期的0.85大幅上调至本期的1.28。

公用事业上调动能充足

对除了通讯服务产业外的其它9个产业,我们在每个月底分别统计了1个月的盈利预测调整比率,3个月的盈利预测调整比率,和3个月的盈利预测调整趋势,大部分行业的调整趋势为向下,只有公用事业表现依旧良好,其3个月数据已连续5期上调,分析师对其盈利增长前景继续看好。从1月的短期数据看,大部分行业均已企稳,不再下调。

大盘蓝筹发威 股指摧城拔寨

中航证券 邱晨

甚至感觉有些生硬。一边是大盘股指数涨势凶猛,另一边是深圳中小板、创业板指数的不涨反跌;一边是资源、能源、金融类指数涨幅惊人,另一边是节前还算强势的食品、医药、商业零售以及信息技术类指数的逆势下跌。

这种市况实质反映了在大资金的引导下,市场投资偏好已转向低估值的大盘股甚至是超级大盘股。本周表现突出的大盘蓝筹股很多都是一段时间以来较H股严重折价的个股;还有一些则是上市以来股价持续跌破发行价,将网下认购的机构投资者悉数套牢的个股。这种现象或许暗示着推动本周大盘股行情的中坚力量可能来自深陷其中的超级大机构。而大盘股与小盘股、主流热点与边缘题材股的背道而驰,可能是基金等机构投资者调仓换股所致,部分机构开始加大对周期性行业的配置。

综上所述,我们可以明确的是,目前市场已经实现了向大盘蓝筹股的风格转化,而且很可能还不是一个短期现象。不管大盘蓝筹股在后续市场运行中是否会宽幅震荡或者回档,也无论非主流题材股、中小盘股近期是否有补涨或者反弹机会,市场已经发生的观念性嬗变恐怕不会很快逆转。

鉴于此,投资者理性的选择是,或者等待大盘蓝筹股适度回档后再行介入,或者是在大盘蓝筹圈内,在新的行业热点出现时顺势跟进。还有一种折中的操作思路是,如果看好后续大盘走势,可以考虑在适当时机介入大盘股指数基金(包括二级市场交易的ETF基金),若时机不好把握,索性按“金字塔”法则分批买卖。总体来看,投资者短期内的选股思路不应偏离蓝筹股太远。

本周市场的光头长阳令人欣喜,上

证指数的上升空间在技术上已被打开,后续股指较大的上挡阻力区主要在3200点一带。但即便是放在牛市的环境下,下半周指标股的强行突破也显得过于生猛,市场情绪化色彩明显,部分超强势股累计涨幅过大。古人云:飘风不终朝,骤雨不终日。尽管大盘短期成交量与前三季度不可同日而语,但过度亢奋的市况不可能成为常态。短线如果指标股出现回档,则上证指数可能顺势回探年内寻找支撑。

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

181亿资金加仓权重股

广州万隆

严重,投资者应逐步提高风险意识。

昨日两市成交前五名的板块依次是:有色金属、新能源及材料、房地产、煤炭石油。

资金净流入较大的板块是:有色金属、新能源及材料、煤炭石油、机械、券商。资金净流出较大的板块是:创业板、医药、农林牧渔业。

煤炭石油板块中资金净流入较大的个股有:国阳新能、西山煤电、中国神

华、中煤能源、兖州煤业、兰花科创。

有色金属板块中资金净流入较大的个股有:包钢稀土、西部矿业、金钼股份、广晟有色、豫光金铅、云南铜业、铜陵有色、精诚铜业、厦门钨业。

机械板块中资金净流入较大的个股有:中联重科、中船股份、振华重工、中国船舶、柳工、精工科技、天马股份、中核科技、山河智能、中国南车、山推股份、华东数控、广船国际。