

A股震荡上扬 牛市行情可期

天信投资

本周沪深 A 股市场、B 股市场以及中小板市场均出现了震荡上扬, 其中沪深 A 股市场走出了较为经典的平台突破走势, 而且成交量依然保持在较高水平, 说明当前上扬趋势保持完好, 未来依然是以多头上扬为主。同时, 从全球经济的增长情况以及欧美股市的持续反弹情况看, 本次经济危机已经宣告结束, 未来的市场会有一个较长时期的牛市行情, 所以投资者可继续以持股为主, 以分享市场上扬带来的收益。本周在市场走高过程中有许多板块出现了快速上扬, 如电子信息板块、航空航天板块以及石化板块等, 个股中如得润电子、拓维信息、航天晨光、航天信息、云天化、三维工程等均出现了不俗表现, 其中部分品种依然值得投资者关注, 投资者可适当注意。

从技术面看, 本周沪深 A 股市场、B 股市场以及中小板市场均出现了震荡上扬。以上海市场为例, 其本周开盘在

2986.89 点, 最终收在 3129.50 点, 较之前一周的收盘点位上扬 150.67 点, 涨幅达到了 5.06%, 是市场在连续两颗周十字星后的一根中阳。一方面市场重新恢复了上扬, 另一方面也说明市场前期的巨量行为是建仓为主, 所以未来市场的潜力还是十分巨大的, 投资者可继续进场。同时从周 K 线的情况看也很少能够在刚刚摆脱两颗十字星的中阳之后马上出现顶部的迹象, 所以技术面也非常支持市场继续走强。从成交量的情况看, 本周上海市场成交 13165.31 亿, 较之前一周 11367.82 亿有 1800 亿左右的规模的增长, 说明当前市场多头力量依然十分强大, 未来依然会有较大的上扬空间。

本周在市场上扬过程中出现走强的板块较多, 电子信息板块是其中表现最为强劲的一个, 如得润电子、拓维信息等出现了连续上扬。该板块之所以能出现如此全面的集体上扬走势, 主要是由于我国的

电子信息行业在经过十几年的发展后, 已经具备了相当规模。同时, 随着我国经济的进一步发展, 人民的消费形式也在发生着巨大的变化。电子信息类产品的更新换代非常之快, 80、90 后”投资者的消费习惯更加是时尚型的, 所以使得电子信息行业的产业升级成了必然。而且其产品不断更新换代的过程中也有足够的市场需求, 所以电子信息行业在未来有着巨大的发展潜力。一些龙头公司盈利能力不断提升也是可以预期的, 投资者可长线关注拓维信息、东软股份等。

航空航天板块在本周也出现了连续走强, 如航天信息、航天晨光等已经经过了一段时间上扬, 本周再次走强, 主要是由于该板块在之前一段时间走势较为温和, 所以近阶段出现了补涨。同时航空航天业在我国发展十分迅猛, 在 神五、神六”之后, 对于月球的探索, 大飞机等工程都在默默地积极运作着。而且由于航空航天业的特殊

性, 使得其具有一定的行业垄断特征, 行业壁垒也很高。所以行业利润基本被一些龙头公司瓜分了。而因为航空航天业的特殊性, 使得在采购原材料的时候对于成本的考虑并不是很多, 公司的产品都是高新尖, 产品附加值很高, 利润也很丰厚, 所以该板块往往是能够长期稳定盈利, 投资者可长线关注航天信息、西飞国际等。

化工行业在本周也出现较好的表现, 如云天化、三维工程等均表现强劲。该板块表现出色主要是由于化工产品深入到国民经济的各个角落。在经济不断复苏的情况下, 化工类产品的需求不断增长。同时原油价格依然不高, 目前依然在 100 美元/桶之下, 使得其成本依然不高, 而其产品价格却不断增长, 所以其行业利润在 2010 年出现了较大幅度增长, 如烟台万华、湖北宜化、云天化等, 业绩均出现两位数增长, 对于该类品种投资者可长线关注。



估值偏高 投资创业板须谨慎

广发华福证券 陈 波

距离去年 10 月 30 日第一批 28 只创业板股票上市至今, 已经整整一周年了。上周五, 创业板一周年的重要活动——第一届创业板专家咨询委员会成立大会暨创业板市场与战略性新兴产业发展研讨会在深圳举行。创业板股票借机表现, 当天创业板指数上涨 2.49%, 本周一继续大涨 4.04%, 远好于同期沪深 300 指数的表现。

创业板上市一年以来, 受到市场热烈关注, 其中一些个股更赢得市场追捧, 这与创业板所处的行业有很大的关系。尚福林主席在大会上表示, 截至 10 月 22 日, 130 家创业板上市企业中高新技术企业达到 120 家, 占比高达 92%。这些创业板所处的行业与市场新兴产业的投资热点相吻合, 于是给创业板个股带来了许多题材。

但是, 由于创业板在发行时市盈率就普遍偏高, 再加上市之后的上涨, 目前创业板个股估值普遍偏高。截至本周五, 创业板按照前三季度业绩计算的市盈率高达 67.31 倍, 远高于全部 A 股的 19.27 倍, 也高于中小板的 47.40 倍。市净率来看, 创业板为 5.07 倍, 也远高于全部 A 股的 3.04 倍。以上市净率的计算还将 IPO 募集的现金类资产计算在内, 如果扣除这部分资产, 创业板公司的市净率可能高达 10 倍以上。

许多投资者认为, 创业板上市公司由于规模小, 所处行业正处于高速发展期, 发展潜力大, 给其高估值也不足为奇。但数据却给了我们相反的陈述。中报数据显示, 全部 A 股、中小企业板和创业板上半年净利润同比分别增长 45.12%、45.89% 和 25.75%, 创业板增速远低于全部 A 股和中小板。IPO 时创业板公司募

板块前瞻

美元破位下跌



本周美元指数跌破了 76.00 附近的长期支撑线, 呈现破位之势。周二澳大利亚央行意外宣布加息 25 个基点至 4.75%, 导致澳元大涨, 突破 1.00 价位, 创 27 年来新高。周三美联储会议决定维持基准利率 0-0.25% 水平不变, 同时宣布明年二季度前进一步买入 6000 亿美元长期债券, 平均每月购买规模为 750 亿美元, 另外用于再投资的到期抵押债券回笼资金大约 3500 亿美元。美联储的决定导致美元指数在周三、周四出现连续下跌, 多数非美货币创出一段时间以来的新高。

(东航国际金融公司)

伦铜突破上行 期指先抑后扬

招商期货

本周伦铜突破上行, 周五铜价再度刷新两年来高点; 市场交投十分活跃, 持仓量维持历史高位运行。沪铜跟随伦铜突破走势, 主力 1102 合约周五收盘报 67390 元/吨, 较前周大涨 7.89%。展望后市, 美联储新一轮量化宽松规模略超预期, 流动性泛滥时强势回归, 美元指数料将步入下行通道, 中长期利好铜价。现货方面, 伦铜库存持续减少, 铜期货升水维持低位运行, 伦铜现货仍呈强势。国内方面, 通胀压力依然偏大, 沪铜后市仍有上行空间, 但人民币升值预期再度升温, 沪铜表现或将较伦铜偏弱。整体而言, 铜价上行趋势不改, 伦铜创历史新高可能性较大; 沪铜下周将冲击 70000 元/吨一线, 下方支撑在 65500 元/吨附近。操作上, 建议投资者前期多单继续持有, 如遇铜价短线回调, 轻仓者可适量介入, 追高需谨慎。

本周农产品继续全线上涨, 大豆、油脂、豆粕全部创出新高, 周五更是全线涨停。持仓大幅增加显示资金涌入积极, 油脂的带动明显。新一轮农产品牛市继续深化, 除宽松的货币流动性因素外, 基本面最大的利空已经结束, 新的关注点朝着利多方向转化, 同时指数基金、投机类基金等对待农产品的态度已经转为积极的加仓信号, 基于来年播种面积激烈的竞争格局, CBOT 大豆、玉米市场的强势格局有望延续至 2011 年第一季度。短期有继续冲高的动能。美豆油价格突破后有望延续一段时间升势, 而国内油脂未来将在成本抬升的推动与国家调控措施加大两方面寻求平衡, 尽管上涨节奏可能受到国家调控的冲击, 但整体仍将以跟盘上涨为主。建议投资者多单继续持有, 无仓的投资者逢低买入为主。

本周期指先抑后扬。周一期指大涨,

通胀预期趋强 收益率曲线持续攀升

长城证券

本周央行在公开市场上发行了 150 亿元 3 月期央票和 510 亿元 1 年期央票, 剔除 655 亿元的到期资金, 共计净回笼资金 5 亿元, 规模较前两周大幅下降, 发行利率也在上浮 20BP 以后保持平稳, 体现了央行维持市场利率稳定的期望。按照日前央行三季度货币政策执行报告中提出的 继续引导货币条件逐步回归常态”的说法, 以及近期宏观经济逐步向好的预期, 央行有望继续在公开市场上加大回笼资金力度。但从目前央票的一二级市场利差来看, 在维持利率不变的情况下回笼资金的压力较大。货币市场利率方面, 由于资金面持续宽松, 短端利率下降明显。

银行间一级市场方面, 由于机构对通胀预期的加剧, 短期品种的发行也逐渐转冷。国债方面, 3 年期国债发行在 2.68%, 落在市场预期的上限, 比加息前

发行的同期限国债发行利率提升了 38BP, 认购倍数只有 1.23 倍, 未获得追加发行, 显示出机构的悲观情绪, 并带动二级市场收益率迅速走高; 金融债方面, 1 年期国债开息债发行利率为 2.61%, 落在预期区间上限, 较前日二级市场收益率水平高出 10BP, 债券认购倍数仅为 1.278 倍, 处于今年以来的固息金融债招标认购倍数的低位。可以看出由于市场对后期货币政策趋近的预期, 避险品种收益率水平也将受到波及; 信用债方面, 短融发行较多, 短融品种发行利率趋稳。

银行间二级市场方面, 通胀预期以及加息预期成为主要市场走势的主要因素, 多重利空消息促使二级市场收益率整体抬升。央票方面, 3 年期央票依旧是交投重头阵地, 收益率收于 3.16%, 较上周又上升了 5BP, 新上市 1 年期央票成交在票息附

一根长阳收复前期失地, 然而随着 IF1011 接近 3600 关口, 加之政府取消房贷 7 折优惠利率的消息得到证实, 市场再次陷入震荡整理格局。周四, 美联储议息结果公布, 其声明将在 2011 年第二季度前进一步购买 6000 亿美元的较长期国债, 稍高于此前的市场预期。受此影响, 期指再次发力, 周五期指再创新高, 达到 3630 点。但由于投资者担心即将公布的 CPI 会导致政府紧缩宏观政策, 期指创新高后再次回落, 长长的上影线足见投资者犹豫心态。笔者认为, 美国再次重启量化宽松政策, 即使政府回归至稳定的货币政策, 但市场流动性充裕的格局短期内很难改变, 中期期指向上的趋势应仍未改变。但由于政策存在一定的变数, 期指上步步伐相对以前会放缓, 仍建议投资者逢低买入。

期货周评

追逐落后股份的投资者可以考虑鞍钢 0347.HK) 与新世界发展 0017.HK)。

鞍钢股价在 10 月份下跌 2%, 因其第三季度录得亏损。然而, 在不断上涨的钢价刺激下, 本行预计其盈利将于四季度出现明显反弹, 从而刺激其股价。本行对鞍钢的目标价为 14.80 元。而新世界发展作为香港市值最小的蓝筹地产股, 其股价相对其每股净资产价值折让 40% 以上。美国宽松的货币政策所产生的流动性可能刺激香港房地产价格进一步上涨, 而股价相对于每股净资产价值折让较大的股份, 其后市表现值得期待。本行对新世界发展的目标价为 19.60 元。

在本周前三个交易日连续创股价新高后, 雨润食品 (068.HK) 出人意料地配售 4700 万新股, 控股股东另外再出售 7000 万股旧股, 导致雨润食品周四股价大跌 6.8%。然而, 本行认为雨润食品基本面强健, 2010 年三季度上游屠宰量同比增长 40% 以上, 而且随着生猪价格从 5 月底的低位反弹 30% 之后, 下半年生猪平均价格可能比上半年高 20%。另外, 随着猪肉价格上涨, 公司正酝酿提高其低肉肉制品的销售价格, 这同样对其销售收入与利润率有进一步的刺激作用。本行认为此次股价回调正是买入的时机, 目标价 36.60 元。

美国第二轮量化宽松货币政策正式出炉, 将在未来 12 个月内购买总值 6000 亿美元的长期国债, 以降低抵押贷款利率, 支撑房地产市场, 并适当提升通胀水平, 以促进投资与消费, 最终实现就业目标。美国的量化宽松货币政策必将导致美元贬值, 资金继续流入包括中国在内的新兴市场。国内来看, 10 月中旬中国人民银行近三年来首次加息, 显示政府最优先的政策目标正从增长转向通胀。本行预计, 2011 年中国将有多次加息。然而, 加息并不能扭转股市向好的牛市形态, 就像 2006 年 4 月至 2007 年 10 月的情形一样。内外形势都比较好, 本行相信港股后市仍将继续上涨。

本周沪深 B 股大盘高开高走、连续收阳, 表现出色, 沪 B 指已经站上 300 点大关, 终盘收报 309.20 点, 大涨 18.21 点, 周涨幅达 6.26%; 深成 B 指缓步上行, 周五收报 6297.66 点, 上涨 113.32 点, 周涨幅为 1.83%。沪市 B 股成交额金额较前一周有所放大。整体来看, 虽然深市方面短期做多热情有所下降, 加上目前积累了一些浮筹, 盘面压力有所增加。不过只要基本因素没有改变, B 股市场有望维持强势。综合而言, 基本面偏好支持大盘, 另外资金逐步流入继续对 B 股大盘保持稳定运行态势有利。

(钱向劲)

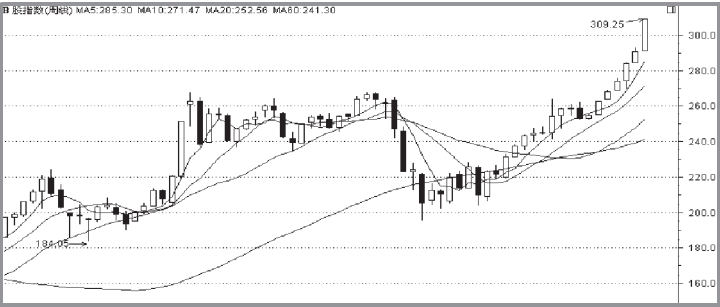
沪深基金指数双双大涨



受益 A 股市场大涨, 本周沪深两市基金指数双双大涨, 深市表现继续强于沪市。天相数据显示, 沪市基金指数周五收于 4988.07 点, 周涨幅达到 4.95%, 而深市基金指数周五收于 5891.80 点, 周涨幅为 6.62%。从整体表现来看, 深市基金指数已经连续 3 周跑赢沪市基金指数, 深市基金指数 3 周涨幅超过 8%。本周沪深两市基金成交量分别为 105.98 亿份、16.44 亿份; 成交额为 137.25 亿元、17.13 亿元。两市成交量较上周均有不同程度缩小。

(方 丽)

B股 连续收阳 表现出色



本周沪深 B 股大盘高开高走、连续收阳, 表现出色, 沪 B 指已经站上 300 点大关, 终盘收报 309.20 点, 大涨 18.21 点, 周涨幅达 6.26%; 深成 B 指缓步上行, 周五收报 6297.66 点, 上涨 113.32 点, 周涨幅为 1.83%。沪市 B 股成交额金额较前一周有所放大。整体来看, 虽然深市方面短期做多热情有所下降, 加上目前积累了一些浮筹, 盘面压力有所增加。不过只要基本因素没有改变, B 股市场有望维持强势。综合而言, 基本面偏好支持大盘, 另外资金逐步流入继续对 B 股大盘保持稳定运行态势有利。