

慧眼理财

◎ 及时有效的资讯 ◎ 专业的服务团队
◎ 量化的决策系统 ◎ 个性化的增值服务

4001 022 011
zszy.com.cn

中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

指数跌幅料有限 涨幅过大个股调整将继续

中山证券

上周,上证指数剧烈波动,周线收小阳。

周二上午,大盘一度冲高大幅上涨,其后放量下跌盘中跌破2100点,然而尾盘强势反弹基本抹平跌幅。其后3个交易日涨跌交替,周五收盘在半年线上方。小盘股走势则极为低迷,创业板周线3连阴,自最高点来的下跌幅度已经达到13个百分点。成交方面连续2周萎缩,上海市场日均成交额在900亿元左右,较前一周下降约二成。

消息面上,央行于上周二恢复了连续暂停3期的逆回购,公开市场累计净投放291亿元。央行重启逆回购有助于缓解市场恐慌情绪,逆回购中标利率上行意在表明央行维持紧平衡的意图,也代表央行所能容忍的短期利率上限上移。10月份中国官方采购经理指数(PMI)数据读数为51.4%,较上月上升0.3个百分点,连续4个月回升,为18个月以来的新高;中采育汇丰PMI同步上升,验证经济继续好转。

趋势上,市场趋势线和多空线的上行趋势放缓,主力波段指标的卖出信号保持,上证指数处于主力波段的中线下方运行。

主力资金指标(ZLZ)上

周维持净流出格局,幅度一直较弱。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)从高位继续下移,目前处于中位水平。市场广度的短期指标(GDS)已经进入绿色区域,长期指标(GDL)继续下移处于低位。主力进出指标处于卖出信号区间,动向线(OXX)与成本线(CBX)之间的开口幅度不大。仓位指标处于三次卖出信号区间,持仓比例在上周进一步下移至最低位。

近两周主力波段指标、主力资金以及主力进出指标都处于卖出信号区间,市场弱势调整;不过各指标的卖出信号不强,上证指数下跌空间也较为有限。但是个股指标出现了大幅调整,市场宽度指标下移至中位尚未进入绿色区域,市场广度的长期指标还在下移趋势中,仓位线的持仓比例已经降为最低位。尽管当前上证指数跌幅有限,但部分个股仍有较大调整空间;保持轻仓,规避前期涨幅过大的个股。

下表列出了行业力道排名90分以上的各个行业。汽车维修服务、电线电缆、公路运营的5天力度较强,汽车维修服务、电线电缆、公路运营的10天力度较强,家具、汽车维修服务、电线电缆的30天力度较强。综合5、10、30天力道来看,汽车维修服务、电线电缆、公路运营的行业力道趋势保持强势,可继续关注。



本期强势行业

力道	行业名称	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	市盈率	市净率	市现率
99.1	园区开发	2	3	2	17.61	1.81	3.01
98.3	租赁服务	7	4	2	30.26	1.91	3.84
97.4	风电	-1	8	59	27.71	1.06	1.15
96.5	港口航运	10	13	4	16.54	0.91	1.44
95.7	农产品加工	11	17	47	57.84	2	1.99
94.8	家具	0	3	92	21.43	1.71	2.39
93.9	电线电缆	14	40	74	25.45	1.46	0.9
93.0	汽车维修服务	19	44	76	22.26	1.49	0.26
90.651	太阳能	-4	10	3	52.79	2.19	3.8
92.2	太阳能	-4	10	3	52.79	2.19	3.8
91.3	公路运营	13	39	51	10.16	0.69	2.65
90.4	连锁商业	-4	-8	35	41.85	1.82	0.55

本周我们选出的势强质好股如下:

本期势强质好股

股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率(TTM)	市净率	所属板块
002032.SZ	苏泊尔	14.05	A	15.68	2.74	金属制品业
601006.SH	大秦铁路	7.48	B	8.98	1.50	铁路运输业
000001.SZ	平安银行	13.87	B	7.65	1.20	货币金融服务
002035.SZ	华帝股份	12.43	C	17.00	3.17	电气机械和器材制造业
000651.SZ	格力电器	30.60	C	9.56	2.94	电气机械和器材制造业
000921.SZ	海信科龙	10.19	C	10.61	5.13	电气机械和器材制造业
600742.SH	一汽富维	16.92	C	9.34	1.17	汽车制造业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

11月不确定性增加 坚守业绩主线

万小勇

对于已经到来的11月,我们认为A股市场面临的不确定性在增加,投资者应当保持谨慎,适当控制好仓位。

成长和题材股退潮

9月份以来各种题材盛行,民营银行、O2O、PM2.5、智能电视等涨幅居前,而与改革相关的土地流转、养老、二胎政策、自贸区等9月以来累计涨幅也有20%以上。题材股中有较多是创业板、中小板公司,题材股的活跃也使得创业板、中小板再创新高。

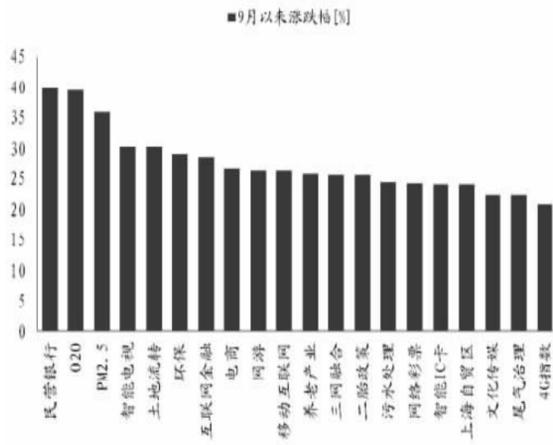
但这一特征在未来很可能会发生变化。一方面,从估值来看,目前大部分题材股的PE市盈率处于历史的中上或较高水平,央行的操作篇谨慎,流动性维持平衡的格局,以及改革猜想逐渐浮出水面,近期难有大超预期的改革措施出台,估值拉动效应在减弱,另一方面,根据三季度的业绩预告显示,中小板、创业板的业绩增速中值分别为5.01%和4.72%,与之前机构的2013年全年预期增速19.28%、34.18%相去甚远。综合这两点来看,目前的价格水平存在一定程度的泡沫,业绩不足以支撑股价,未来调整的风险在增加。

而从题材股近期的表现来看,题材股的拉动趋势开始转弱,这也印证了上面的观点。从周涨跌幅来看,除了PM2.5、环保、大气治理、污水处理等环保类概念股周涨幅仍然为正之外,大部分题材股最近两周的拉动趋势开始减弱,回到了0附近或转为负。

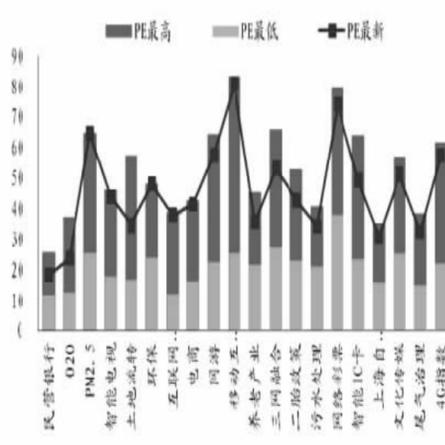
楼市调控目标纷纷落空

新国五条出台后,楼市不跌反涨,使得不少城市的调控目标落空。一二线城市除北京、上海外,调控目标大多为“房价涨幅低于人均可支配收入实际涨幅”,上海为“保持房价基本稳定”,北京最为严格,降低自住型、改善型商品住房价格”。截至今年9月,一线城市的房价涨幅大幅度超出调控

9月以来概念板块累计涨幅



题材板块PE



翟超/制图

目标,一些二线城市的调控目标也已经落空。今年前三季度全国居民的收入涨幅同比累计为6.8%,即使以“低于居民收入的涨幅”这个目标来看,百城住宅的平均价格同比涨幅已在居民收入水平之上,尤其是一线城市,涨幅更甚,从整体来看,年末很多城市将不能达成年初制定的调控目标。

从2009年的情况来看,房价出现连续上涨,当房价同比增速接近可支配收入增速时,房地产调控的出台明显增加,而目前房地产市场的情况与2009年有相似之处,70大中城市的新建住宅价格同比增速在今年7月份时已在居民收入增速之上,一二线城市房地产调控目标的普遍落空使得未来房地产面临的政策不确定性增加,房地产的调控风险在增加。

政府债务审计结果待明

高层非常关注地方债务风险问题,习近平总书记在印尼巴厘岛出席亚太经

合组织工商领导人峰会上表示,对需求下滑、产能过剩、地方债务、影子银行等问题和挑战要保持清醒认识。目前市场也对今年8月开始的地方债务审计结果比较关注,有海外机构估算中国的地方政府债务达到21.9万亿-24万亿,是2010年的审计署审计结果的两倍有余。由于统计口径的不同,尤其是在银行理财、信托、保险、券商资金进入地方融资平台金额的估算口径的不同,使得不同机构对地方债务具体数值的估计产生一些差异。审计署即将公布的地方政府规模到底多大,成为关注的焦点。从资金的需求来看,在2010年之后地方项目、基建增长速度仍然较快。而资金的主要来源端地方财政收入却增长较为缓慢,资金的需求增长速度快于财政收入的增长速度,因而地方债务在2010年之后仍然也在快速增长。

我们以审计署的口径估算地方债务的规模,地方债务按来源分包括银行贷款、发行债券、上级财政、其他单位和个人。银行贷款主要是地方融资平台贷款,

发行债券包括代发地方政府国债以及城投债,其中其他单位和个人部分最难估计,包括征信合作、保险基础设施债权投资、银行理财、券商以及私募代建。上级财政借款的估算中,假设上级财政借款占地方财政收入的比重保持不变。征信合作数据以信托协会的公告为准,而其他部分由于数据不足,以2010年的审计数据为基础,以信托、券商、银行理财这几年的资产规模加权平均规模增长率作为其他部分的增长率。各部分加总得出2012年,我国的地方债务总计为14.72万亿。即使以较小的范围统计影子银行部分,我国的地方政府债务增长速度仍然较快。一旦控制地方政府债务扩张的速度,资金来源下滑,则基建投资将承压。

基于上述几方面的考虑,我们认为,11月市场面临的不确定性在增加,缺乏趋势性投资机会,操作上应当保持谨慎,适当控制好仓位,结构上偏向均衡,坚守业绩增强确定性高的成长股,增加有业绩支撑的公用事业,以及消化业绩风险和反商业贿赂冲击的医药等行业板块的配置。

(作者单位:国海证券)

股市回调蓄势待发 修复行情值得期待

证券时报记者 吴昊

在刚刚过去的10月份中,创业板指数下跌幅度高达9.68%,成为创业板指数近11个月以来下跌最大的月份,同期上证指数下跌1.52%。接受证券时报记者采访的私募普遍认为,市场调整来得越早越好,调整的同时也会带来机会,对未来股市并不悲观,但在个股选择上需从确定性成长来把握。

广东煜融投资董事长吴国平表示,目前股市的下跌可以理解成一种蓄势,市场在十八届三中全会前有分歧。例如担心政策出台后股市“见光死”,目前传媒板块调整,包括价值蓝筹出现回撤都对市场有冲击,同时也在把不利因素消化掉,随着三中全会的即将召开,做空动

能释放,近期“两桶油”、银行股、地产股等大盘股已经企稳,为迎接下一波行情做好铺垫。

北京启明乐投资董事长李坚表示,目前创业板指数已经跌破60日线,股市上行过程中回调影响并不大,关键是之后反弹中60均线会不会变成压力位。创业板能不能止跌还是看银行股一样,结合经济环境以及港股走势来看,指数下行风险已经较小。今年以来市场特点是高成长加高估值,股票价格越贵越占优势,现在市场转向高成长低估值,例如一些传媒股跌幅几近腰斩,而一些汽车股、消费股等中大盘个股走势较稳,这体现了市场有一定避险情绪在。

吴国平认为,今年的经济数据持续向好,但这并未反映在盘面上,外盘上涨较好也未对国内股市形成正面影响。现在预期已经降到低点,等相关政策落地,这些利好就会反映到股市中来,唯一不确定的是会议内容会不会超预期。目前已经有一些取消年审制,降低注册资本金等等措施,未来政策的力度决定了行情的高度。

从容投资也认为,今年以来支撑资金做多热情的内在因素就是对中国经济的改革预期,自9月初开始,各种改革版本和传言很多,市场也不断炒作改革概念。十八届三中全会临近召开,改革预期也到了兑现的时刻。因此,后期最大的风险来源便是改革的措施和力度不达预期。

吴国平指出,前期热点在未来一段时间内不会再成为行情主流,板块内部也会分化,特别是传媒股,不过中期来看还会有反复,接下来行情主流是国企改革方向。整体来看,目前市场行情风水轮流转。例如此前白酒板块,由于政策的调整导致连续下跌,因此未来还是以主题投资思路为主,很难再像以前那样一只股票持有一年。

李坚称,创业板整个10月份都在释放风险,10月中下旬季报地雷比较多,有些个股仅仅是业绩增速下滑,股价就大幅下滑,说明成长股偏离价值太远。同时创业板、中小板创业板中个股流动性差,之所以呈现暴涨暴跌格局,跟盘子较小也有一定关系,特别是一些机构持仓较多的个股,机构间产生分歧容易引起下跌。

本周24家公司43.65亿股解禁流通

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有24家公司的解禁股上市流通(万马电缆分别有两次不同时间的限售股解禁),解禁股数共计43.65亿股,占未解禁限售A股的1.13%,其中沪市21.24亿股,占沪市限售股总数1.10%,深市22.40亿股,占深市限售股总数1.16%。以11月1日收盘价为标准计算的市值为390.04亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.99%。其中,沪市9家公司为215.53亿元,占沪市流通A股市值的0.37%;深市15家公司为174.52亿元,占深市流通A股市值的0.29%。本周两市解禁股数量比前一周一共18家公司的18.27亿股,增加了25.38亿股,为其2倍多。本周解禁市值比前一周的229.20亿元,增加了160.84亿元,增加幅度为

70.17%,目前计算为年内偏高水平。

深市15家公司中,万马电缆、恒基达鑫、荣盛石化、华斯股份、佳隆股份、信维通信、先河环保、晨光生物、通光线缆、汉鼎股份共10家公司的解禁股份是首发原股东限售股,赣锋锂业的解禁股份是股权激励一般股份,深物业A、佳电股份共2家公司的解禁股份是股改限售股份,德豪润达、万马电缆、丽鹏股份共3家公司的解禁股份是定向增发限售股份。其中,荣盛石化的限售股将于11月4日解禁,解禁数量为9.07亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照11月1日的收盘价8.40元计算的解禁市值为76.19亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的43.66%,解禁压力集中度较高,也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达809.89%。解禁市值排第二、

三名的公司分别为德豪润达和万马电缆,解禁市值分别为24.00亿元、21.79亿元。

深市解禁公司中,德豪润达、荣盛石化、通光线缆、赣锋锂业、先河环保、晨光生物、万马电缆、丽鹏股份、汉鼎股份涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将有先河环保、晨光生物成为新增的全流通公司。

沪市9家公司中,南方航空、大有能源共2家公司的解禁股份是定向增发限售股份,宁沪高速、东华实业共2家公司的解禁股份是股改限售股份,金证股份、科达机电、信达共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份,九州通、中国石化共2家公司的解禁股份是首发原股东限售股份。其中,九州通在11月4日将有8.40亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司,按照11月1日

的收盘价13.03元计算,解禁市值为109.44亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的50.78%,解禁压力集中度较高。大有能源是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达283.80%。解禁市值排第二、三名的公司分别为大有能源和中国石化,解禁市值分别为68.81亿元和31.44亿元。

沪市解禁公司中,信达、九州通、金证股份、中国石化、宁沪高速、科达机电、大有能源涉及“非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有南方航空、东华实业、金证股份、九州通、中国石化成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的24家公司中,11月4日共有9家公司限售股解禁,合计解禁市值为222.57亿元,占到全周解禁市值的57.06%,集中度较高。

(作者单位:西南证券)