

大盘短期弱势提供蓝筹建仓良机

□本报记者 王威

近期以来,市场陷入调整过程,本周更是出现了连续缩量回调特征,市场人气有所下降。中国证券报记者采访多位市场人士发现,他们普遍认为短期调整难改上行趋势,而短期的弱势或为投资者提供了蓝筹股建仓的良机;而小市值品种当前不具备投资价值。

连续缩量调整 长线升势不改

10月以来,A股开始逐渐步入调整阶段。上周股指继续向下进行调整,上证综指先后跌破了30日均线和2300点整数关口,深证成指也是下破了30日均线和60日均线位置,呈现加速下跌态势。盘面上看,不仅题材热点的活跃度有所降低,涨停股票数量出现回落,跌停股票数量有所上升,更重要的一点是,沪深两市的成交量出现了明显的萎缩,其中周五的成交额更是刷新了9月1日以来的新低。说明市场人气出现下降的同时,短线调整格局也进一步得以确认。

对此,华泰证券孙立平认为,本轮市场陷入调整的重要原因是三季度经济增速的回落、各

项经济数据持续走低、叠加新股申购扰动,共同造成了市场大环境上的不稳定。但考虑到经济数据反弹,大环境趋稳以及政策持续利好等因素,市场整体依然处于上升行情之中,目前仅代表暂时的调整。

虽然市场调整态势短期仍可能延续,但A股仍处于上升的大趋势中。“受到成交量的制约,A股市场短线难有较大作为,”金百临咨询秦洪表示,“但整个A股市场所背靠的资金面依然宽松,且政策层面也较为宽松,所以在短暂休整之后A股还有上升机会。”

华泰长城期货尹波也持有类似观点。“虽然支撑前期市场上涨的逻辑大方向未变,但是在行业板块经历轮番上涨后,风险收益比与投资指数的市盈率则高达81倍。在这种估值水平下,短期回调的风险大于提供的逢低买入的机会。”

中小盘股遭弃 蓝筹股迎建仓良机

在认为短期调整后A股后市依然乐观的同时,市场人士认为,中小市值品种因估值较高尚不具备投资价值,前期涨幅不大的蓝筹股因此迎来了吸筹良机。

市场人士也表示当前中小市值品种的风险仍然较大。信达证券陈嘉禾认为,尽管今年以来中小板指、创业板指以及中证500等指数持续走高,但这种上涨是以估值抬升而非基本面增长为驱动因素的。目前,以上3个指数的市盈率分别为43倍、58倍和31倍。今年以来受热炒的军工指数的市盈率则高达81倍。在这种估值水平下,短期回调的风险大于提供的逢低买入的机会。

同时,中小市值品种也成为观测市场走势的“风向标”。西部证券王梁幸表示:“本轮反弹维系市场人气的主要力量一直在于中小市值品种,也就是各类题材、概念品种的反复活跃,这也体现在中小板和创业板始终能够跑赢主板指数,对于后市而言,关键还是要看这2个指数的表现,只要这两个指数能够在60日均线附近企稳,则A股整体仍将维持强势格局。”

在当前A股的调整阶段,前期涨幅不大的

蓝筹股因此迎来了吸筹良机。陈嘉禾表示:“相对小公司的高估,蓝筹指数的估值则非常之低。目前,上证50指数的PE为7.1倍,沪深300指数为8.5倍,中证100指数为7.1倍,具体到一些细分行业,银行指数的PE为4.6倍,能源指数为10.9倍,铁路基建指数为12.5倍,煤炭指数为12.9倍。在靠近8倍左右PE的估值水平下,即使不考虑估值水平的抬升,投资者每年的回报也会达到12%左右。鉴于国际平均的估值水平为15到20倍,则估值抬升更可以为投资者带来更高的回报。”

在立足防御配置低估值且本轮涨幅落后的蓝筹,以及稳定增长的消费类板块之外,王梁幸建议投资者还可以从长、短两条主线出发。一方面,短线关注存在一定补涨要求的低价股,尤其是4.5元左右的股票,前期反弹力度相对较弱,资金在撤出活跃热点后可能转战于低价位的品种;另一方面,中长线建议重点参与受益于经济结构转型的新兴产业品种,有政策扶持的同时也代表了未来经济转型的方向,市场本轮的阶段性调整将提供很好的逢低布局机会,具体可关注信息技术、生物医药、节能环保还有新能源汽车等板块。

收割需趁早

□银河证券策略团队

上周市场延续高位调整格局,其中上证综指下跌38.9点,跌幅1.66%;创业板指数下跌33.46点,跌幅2.21%。各行业全线下跌。

10月份剩余一周,预计市场将继续呈现高位调整格局。三季度及9月数据进一步表明微改善被打破,经济下行压力较大;微刺激边际效应递减,难以发挥更大的效果;四中全会闭幕,政策预期消退。退市制度的推出不利于并购重组概念,小市值股票调整风险仍未释放完毕。我们9月底开始强调,秋收行情,重视收割,既是高点,也是收时。行业配置上转向稳定增长、估值切换的医药消费,主题上重点推荐文体产业、发达地区混合所有制改革。

从我们对于市场理解的角度来看,四中全会将对经济活动的法治化是有推动作用的。资本市场对改革的推进有很大的期待,但是当前过大的期待是不大符合真实情况的。

三季度及9月份数据显示经济下行压力依然较大。三季度GDP当季同比增速滑落至7.3%,前三季度累计同比增长7.4%。9月份工业增加值同比增速回升至8%,较上月提升1.1%。固定资产投资累计增速进一步滑落至16.1%;社会消费品零售总额增速滑落至11.6%,较上月下降0.3%。另外,10月汇丰PMI初值报50.4%,比上月高出0.2%。综合各项数据连续分析,我们认为经济状况依然不乐观,出清还未到来,下行压力依然较大。

关注体育产业的投资机会。体育产业是名副其实的朝阳产业。社会中最大的供给缺口是房子,潜在需求释放空间最大的也是房子,所以,房地产成了过去的支柱产业。当前,我国城市化率超过50%,城市住宅供给已经过剩。即便在新农村建设中,现代意义上的住宅供应也已经过剩。如今的人们,最缺的是健康和休闲。所以,准确地说,成为支柱产业的是健康和休闲,体现形式是广义的体育。

从个人时间分配来看,我国居民用于锻炼和旅游的时间远远低于发达国家。个人的时间分配,既代表了生产,也代表了消费。从国家生产资源配置来看,用于生产健康和休闲的基本设施的资源配置上升。从产业链来看,将带动健康、医疗、体育锻炼、体育休闲、旅游、休闲生活体验、文化服务等全产业链。就业带动力强。投资标的的选择可以沿以下线索寻找:一是狭义体育服务产业链:从上游体育竞技、竞赛表演和健身,到中游体育用品、体育传媒再到下游体育衍生品的完整产业链;二是全民健身产业链;三是休闲服务产业链;四是跨界产业,如智能设备、健康服务与体育休闲;五是重视体育产业中的“早餐工程”。

■ 两融看台

高铁概念股融资升温

□本报记者 张怡

近期,两融市场增速减弱,不过局部融资热情依然高涨。10月24日高铁概念股在利好带动下表现突出,相关标的的融资热度也有所升温。

截至10月26日,沪市在10月24日的融资融券数据已经发布。491至沪市个股合计获得了16.41亿元的融资净买入额,其中,建筑装饰行业登上净买入额排行榜榜首,数额为1.60亿元。其次,国防军工、交通运输、医药生物、银行、计算机和化工行业的净买入额也位居前列,数额分别为1.58亿元、1.50亿元、1.49亿元、1.35亿元、1.21亿元和1亿元。

从个股来看,沪市所有两融标的股中,金融股表现分化,中信证券、浦发银行和航天电子的净买入额位居前三位,净买入额分别为1.37亿元、1.28亿元和9588.92万元。而南京银行、东吴证券和国金证券则位居后三位,净偿还额均超过了4000万元。

导致建筑装饰行业登上榜首的主要系高铁相关概念股融资升温。其中,行业成分股中净买入额位居前三位的个股分别是隧道股份、中铁二局和中国铁建,净买入额分别为5587.65万元、2650.19万元和2223.77万元,为清一色的高铁概念股。分析人士指出,10月份以来,铁路建设相关利好频传,先是国家发改委批复多个重大项目,后有中国北车获得美国市场订单,在市场热点匮乏、稳增长预期升温的背景下,高铁市场空间的打开引发了资金的追捧,预计短期热潮有望延续。

10月24日部分两融标的的融资情况

证券代码	证券简称	融资融券余额(万元)	融券余额(万元)	截止日期	期间买入额(万元)	期间偿还额(万元)	期间净买入额(万元)
600030.SH	中信证券	775,324.32	770,677.31	31,187.62	23,483.96	3,303.77	
600030.SH	中信证券	685,394.71	685,394.71	35,269.98	22,511.38	12,758.59	
600675.SH	航天电器	165,539.68	165,408.25	28,794.18	19,202.56	9,588.92	
600616.SH	飞乐音响	120,213.72	120,213.72	14,050.79	9,093.23	6,957.56	
601535.SH	重庆钢铁	70,961.31	70,948.32	19,069.66	12,797.99	6,288.31	
600755.SH	厦门钨业	66,689.52	66,671.88	12,777.09	7,607.25	6,074.33	
600820.SH	隧道股份	53,234.08	53,234.08	21,240.97	15,633.32	5,587.65	
600936.SH	金瑞矿业	81,548.72	81,553.72	13,510.44	8,033.47	5,476.97	
600937.SH	中航资本	30,019.45	30,019.45	22,399.00	15,329.00	5,170.00	
600916.SH	大康农机	23,161.06	23,154.44	11,950.19	10,055.19	4,821.15	
600945.SH	泰和气能	110,232.07	110,168.78	13,645.26	10,868.40	4,776.86	
600717.SH	天舟文化	63,199.74	63,178.05	16,697.98	11,941.11	4,756.87	
600867.SH	海通证券	94,499.01	94,497.53	7,651.19	3,122.87	4,528.32	
600935.SH	中航资本	20,091.76	19,994.47	13,201.75	9,569.24	4,212.51	
600900.SH	中国国电	100,590.12	100,589.96	7,500.22	4,001.19	3,507.04	
600252.SH	中航集运	143,018.20	141,760.59	5,631.15	2,364.41	3,273.73	
601633.SH	长城汽车	41,566.21	40,975.39	6,013.26	2,827.53	3,185.75	
601380.SH	太极集团	23,536.62	23,526.62	5,709.49	2,640.75	3,068.74	
600673.SH	光洋股份	57,358.11	57,336.45	4,882.98	1,870.91	3,012.07	
600133.SH	宝泰隆	120,135.33	120,126.71	23,558.00	20,547.91	3,005.13	
600345.SH	宝泰隆	100,091.76	100,081.47	20,000.00	16,000.00	4,000.00	
600270.SH	宇泽半导体	165,070.16	166,179.70	11,893.12	9,036.44	2,856.67	
600737.SH	中航光电	44,016.15	44,015.10	5,144.58	2,383.71	2,760.73	
601506.SH	中国船舶	203,441.89	201,616.76	27,178.96	24,480.98	2,698.11	
600526.SH	浦发银行	49,396.64	49,082.64	7,450.05	4,775.10	2,674.95	
600528.SH	中航资本	40,577.04	40,418.77	8,133.61	5,483.42	2,650.19	
600416.SH	大康农机	31,188.26	31,169.26	5,258.27	2,664.46	2,573.80	
600602.SH	鸿润机械	97,616.01	97,212.22	6,061.16	3,636.71	2,414.46	
600106.SH	中国铁建	223,195.38	222,364.92	6,008.92	3,679.83	2,407.07	
601166.SH	中国铁建	91,242.90	90,588.72	8,248.70	6,025.01	2,223.77	

信心不足 压力犹存

□西部证券 元莉

前三季度经济形势预计将继续呈现底部震荡的格局,环比三季度显著改观或者显著恶化的空间均有限,稳增长和宽货币的必要性持续存在,经济预期与政策预期的“交谊舞”还将继续。

上周迎来了9月份和三季度的重要经济数据,数据整体表现略好于预期。三季度GDP同比增速为7.3%,为2009年二季度以来最低点,但略好于预期的7.2%;9月固定资产投资增速受到房地产下行拖累,下滑至16.1%;社会消费品零售总额同比增速为11.6%,表现也只能用“差强人意”来形容;工业增速表现最为抢眼,9月同比增速为8.0%,较上月大幅反弹。

综合考虑房地产销售和新开工面积已经出现触底回升,以及房地产新政的刺激效应,稳增长政策对基建投资存在支撑,加之进出口相对强劲的表现,我们认为四季度宏观经济或较三季度有所好转。从汇丰银行最新公布的数据来看,中国10月制造业PMI初值为50.4%,创三个月新高,9月固定资产投资增速受到房地产下行拖累,下滑至16.1%;社会消费品零售总额同比增速为11.6%,表现也只能用“差强人意”来形容;工业增速表现最为抢眼,9月同比增速为8.0%,较上月大幅反弹。

热点降温 调整料延续

□长城证券 张勇

上周大盘调整幅度及做空动能的释放较此前有所增加,在外围市场走弱、基本面表现低迷以及新股集中申购影响下,沪指重心已下移至2300点附近。场内资金的运作轨迹看,此前多方遇回调积极介入的行为,逐渐向利用盘中反弹进行筹码减持的谨慎性做法转换,做多信心的瓦解增加大盘试图止跌回稳的难度。笔者认为,后市大盘想要有效企稳,多方可能还需要回撤一部分阵地来重新聚集能量,短线操作宜谨慎。

随着市场运行及投资环境不断变化,投资者对反弹行情能否持续演绎产生担忧情绪。首

先,前三季度宏观经济下滑压力较大,即使四季度出现改善,对于全年经济增速贡献也相对有限,大盘反弹的内在驱动力仍然欠缺,周期性股票反弹困难重重;其次,四中全会后,市场关注焦点集中在“依法治国”框架下的重大制度层面。从上周相继发布的退市制度及周末的并购重组管理办法,制度的进一步完善对净化市场投资环境意义重大,上市公司资产重组在后期或不再是简单的资本重组。而产业并购、整合,促进产业转型及经济结构调整的作用或会逐渐显现出来。从本轮市场反弹领涨力量来看,中小板、创业板的主力投资品种远远跑赢蓝筹股,题材股较高的估值对此前一系列政策利好已有较为充分的反映,后市制度层面的完善在支持国企结构转型、促进小微企业加速成长等方面仍具有较大促进作用,但其中夹杂的单纯游资炒作,以及空讲故事缺乏实质性作为的部分题材股风险释放需求也将相应上升,主题投资品种面临分化。此前题材股资金集中做多的合力在后市面临局部分解的可能;再次,尽管货币政策相对宽松预期犹存,本周也会有上周9只新股集中申购资金解冻回流市场,资金面整体有望保

持稳定,不过从市场心理层面看,经历连续近四个月的反弹,投资者仓位此前普遍都有提升,四季度又往往是资金面较为敏感的阶段,加之近期外围金融市场加剧动荡,资金避险情绪上升,导致市场热点大幅降温。如果再看长远一些,年报的业绩风险释放也主要集中在年底,尤其是年报业绩预告期间。由于今年指数表现不错,各类投资者多数完成年度盈利指标,锁定利润的要求较高,没有动力继续年底之前强力做多,个股调整压力进一步加大。

根据以上分析预判年底收官走势,预计上证指数将会进一步震荡下行,跌穿2300点概率较大。本轮调整的目标点位大概在2250点附近,时间会在12月中下旬。在资产配置上建议继续锁定利润,降低仓位静待市场价值回归。对于今年涨幅最大的计算机、航天军工等热门板块应该及时兑现