

油价下跌 人民币强势 沪港通落地

# 三因素助航空板块“空中加油”

本报记者 龙跃

近期以低估值大盘股上涨为代表的风格转换进行的如火如荼，埋伏在估值洼地中等待利好契机出现，成为很多资金的操作思路。在这一背景下，有分析人士建议投资者关注航空板块。一方面，航空股普遍市净率极低，属于典型的洼地品种；另一方面，油价下跌、人民币强势、沪港通落地等利好信息相继出现，航空股上涨契机逐渐增多。

## 行业淡季股价逆袭

客观地说，四季度并非航空股的行业旺季，这使得航空板块在目前阶段走强欠缺基本面的支撑。兴业证券分析师指出，每年的四季度和第二年的一季度是航空业传统淡季。随着三季度和国庆旺季结束，航空景气环比季节性下滑，票价和客公里收益环比下滑。但是，在行业淡季的背景下，航空股今年四季度的表现却可圈可点。

据WIND数据统计，申万航空运输板块10月以来的累计涨幅(总市值加权平均)高达26.20%，而全部A股的同期涨幅则仅为2.97%。也就是说，航空板块四季以来实现了相对市场整体水平23%的超额收益。从具体个股表现来看，航空板块内部主要包括四大航空公司，分别是东方航空、海南航空、南方航空和中国国航，上述四只个股四季以来均取得了较好的市场表现。其中，东方航空区间涨幅最高，达到了43.79%；海南航空和南方航空的区间涨幅也都超过了20%，具体分别为23.41%和22.48%；中国国航是其中涨幅最低的，但该股四季以来的累计涨幅也达到了18.30%。可以看出，



新华社图片

进入四季度后，尽管行业运行进入到淡季阶段，但相关航空股的股价运行却迎来了一个显著的旺季。

分析人士指出，航空股的上涨与近期市场风格转换密切相关。实际上，从10月底开始，A股市场以低估值大盘蓝筹股为代表的风格转换正式启动，典型标志就是沪深300指数出现快速拉升。在此背景下，凡是股本规模较大且估值不高的大盘股，基本都获得了资金的持续关注。航空股显然是低估值蓝筹股的代表。统计显示，当前四大航空股的市净率，除东方航空超过了2倍外，其余都在1倍附近徘徊。

不过，伴随股价持续上涨，投资者对航空股的分歧也有所加大，即在行业景气度季节性走低的情况下，该板块后市还能否继续保持强势格局呢？

## 三因素支撑强势格局

对于上述疑问，有分析人士认为，从航空股历年走势看，其往往存在逆行业景气度而动的特点。比如，中国国航在近三年的四季度股价就都表现强势。因此，行业淡季并不会成为制约航空股阶段行情的主要因素，只要相关利多因素足够强劲，航空板块完全可能在今年四季度重演“淡季行情”。而就短期来看，以下三个因素有望对航空板块后期走势提供有力支撑。

首先，人民币强势带来汇兑收益。人民币汇率变动，对存在大量外币债务的航空公司的业绩来说存在重要影响。中债资信此前报告指出，国内航空公司因为背负大量美元负债，财务费用对人民币兑美元汇率和美元利息敏感

度很高，特别是三大航美元负债占全部债务的比重超过70%，人民币贬值将带来大量的汇兑损失。2014年上半年，人民币兑美元的贬值令全行业实现汇兑损益达-27亿元，成为拖累行业业绩表现的重要因素之一。但是，目前人民币兑美元汇率出现回升态势，预计下半年随着国内经济的企稳，人民币有望重拾升值趋势，下半年航空业业绩或将改善。从具体个股看，人民币升值1%对航空公司利润影响主要为：中国国航提升7.72亿元利润，南方航空提升7.87亿元利润，东方航空提升5.83亿元利润。

其次，油价下跌引发业绩弹性。国金证券研究报告指出，假设今年剩余时间油价保持在每桶85美元左右，而明年平均油价为每桶90美元，则今年四季度油价将同比下降23%，明年全年将同比下降10%。如果不考虑燃油附加费和国内航空煤油出厂价调整停滞的话，今年四季度和明年全年油价下降将带动航空公司成本分别下降2%和1%。后市如果经济面和油价配合，航空股业绩有望恢复正常增长。就具体航空公司来说，银河证券表示，假设目前时点航油价格水平为2015年的均价水平，则2015年三大航空公司由于航油价格的下跌所带来的实际成本减少额为：中国国航12.75亿元，东方航空11.39亿元、南方航空13.12亿元。

最后，沪港通提升风险偏好。沪港通即将启动，相关标的股有望因为关注度增加、增量资金规模扩大等因素保持强势格局。从近期走势看，投资者对沪港通相关标的股的风险偏好始终保持在高位。这一背景无疑为航空板块增加了一道支撑力量，因为中国国航、南方航空和东方航空等均为同时包含A股和H股的沪港通概念股。

## ■异动股扫描

### 大连国际高位跌停

本报记者 龙跃

随着中韩自贸区谈判持续推进，中韩自贸区概念股近期在市场中表现强劲。但是，在周一相关政策预期落地后，中韩自贸区概念股在周二出现了明显下跌。其中，此前领涨该板块的大连国际收报跌停。

大连国际昨日以10.10元明显低开，开盘后即呈现持续震荡下行的走势，尾市以9.41元跌停价报收，下跌1.05元。在成交量方面，该股昨日全天成交4.90亿元，较此前一个交易日的5.93亿元小幅缩量，显示在股价跌停过程中，资金承接力量有限。

分析人士指出，大连国际昨

日跌停的原因有三：其一，近期该股涨幅较大，客观上积累了一定获利回吐压力。统计显示，该股10月28日至11月10日累计上涨了34.62%。其二，利好“见光死”效应现身。大连国际此前上涨与中韩自贸区谈判密切相关，目前谈判阶段正式结束，利好预期对该股的支撑效应自然弱化。其三，昨日小盘股是市场杀跌主力，而大连国际总市值不到30亿元，属于典型的小盘股。

展望后市，分析人士指出大连国际短期仍有进一步释放风险的可能，不过考虑到该股估值具备一定安全边际，资金前期参与程度较深，预计下跌空间相对有限。

### 土地收储助力 贵糖股份涨停

本报记者 张怡

昨日，受到土地收储的利好提振，贵糖股份在市场整体弱势的情况下逆市涨停，股价报收10.08元。

据公告，公司于11月7日与贵港市土地储备中心签署了《土地收储意向书》。贵港市政府计划收储公司厂区外甘蔗试验田一块用地，收储面积为11.6万平方米，预计收储完毕后，将可为贵糖股份增利约5401.67万元。贵糖股份三季报显示，公司前三季度实现营业收入7.42亿元，同比减少14.14%；归属于上市公司净利润为亏损2384.96

万元，同比减亏。

受此消息提振，贵糖股份昨日小幅高开，股价小幅震荡之后就快速上攻，迅速触及涨停板。不过后来受到大盘跳水的拖累，股价逐步震荡下跌，围绕5%左右的涨幅展开横盘震荡。下午2:30之后，大量资金推升下公司股价再度强势崛起，并在收盘前封住涨停板。

分析人士指出，土地收储将直接形成公司收益，有望助力公司全年业绩扭亏为盈。同时，贵糖股份本身正在推进资产重组，而且广东国资改革的受益标的，前期公司股价表现较为平稳，短期仍有望保持活跃。

### 涉“军”合作终止 通达动力大跌

本报记者 张怡

由于涉足军工领域的合作事宜终止，昨日，通达动力跳空低开并一度跌停，最终收盘大跌9.81%，报收13.06元。

据公司公告，公司与南京华雷电子工程研究所终止合作。公司曾于今年3月12日宣布与雷达设备生产商华雷电子签订了合作意向书，双方拟在雷达通信设备领域进行深度合作，开展产品设计、研发、生产和市场推广工作，同时称不排除后续控股华雷电子的可能性。不过后续合作细节一直未进行披露。对于此次终止，公司表示自《合作意向书》签署后，公司与合作方一直就具体项目合作和股权合作方

式进行多次深入的谈判，但未能就合作事宜达成一致意见，也未能签署正式合作协议。

由于该项合作有望使公司进入军用雷达通信设备领域，公司股价跟随者军工行情的崛起获得较大的提振，股价从3月11日的8.85元逐步开始震荡上行，至10月28日触及阶段高点15.30元。不过，近期随着军工股的调整该股也逐步回落，在11月11日报收于13.06元。

分析人士指出，近期随着大盘股的连续上涨，中小盘题材股普遍迎来调整，军工股的调整尤甚，公司股价前期涨幅较大，可能会受到拖累。同时合作预期的破灭也对股价形成了压力，短期料延续调整态势。



常用技术分析指标数值表 (2014年11月11日)

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA (5)	↑2441.33	↑2527.20
	MA (10)	↑2425.16	↑2509.04
	MA (20)	↑2378.95	↑2465.96
	MA (30)	↑2373.64	↑2462.09
	MA (60)	↑2320.71	↑2422.66
	MA (100)	↑2230.58	↑2340.03
乖离率	MA (20)	↑2198.66	↑2308.12
	MA (250)	↑2141.55	↑2279.33
MACD线	BIAS (6)	↓1.23	↓1.33
	BIAS (12)	↓2.61	↓2.77
相对强弱指标	DIF (2,26)	↑34.24	↑31.27
	DEA (9)	↑25.59	↑21.25
	RSI (6)	↓78.20	↓78.12
	RSI (12)	↓71.72	↓70.64
慢速随机指标	%K (9,3)	↓84.32	↓83.38
	%D (8)	↓84.83	↓83.24
心理线	技术指标	上证(综指)	沪深300
	PSY (12)	66.66	58.33
	MA (6)	↑59.72	↑47.22
	+DI (7)	↓38.54	↓38.16
	-DI (7)	↓6.66	↓8.62
	ADX	↑75.63	↑71.65
人气意愿指标	ADXR	↑61.12	↑59.52
	BR (6)	↓114.06	↓121.76
	AR (6)	↓108.78	↓102.38
	BR (26)	↓23.05	↑23.44
威廉指数	%W (10)	↑23.05	↑18.18
	%W (20)	↑17.02	↑15.91
	%K (9,3)	↓84.32	↓83.38
	%D (8)	↓84.83	↓83.24
随机指标	%J (6)	↓83.30	↓83.65
	MOM (12)	↓167.39	↓167.90
	MA (6)	↑111.41	↑102.34
	ROC (12)	↓7.27	↓7.02

## 博客论道

### 第六感觉6： 积极看待天量

在投资者做多信心高涨的背景下，周二沪深两市大盘继续跳高开盘，并在开盘后快速冲高，突破了2500点整数关口。午后，二三线股跌幅加大，部分谨慎资金选择了逢高离场，大盘出现快速回落，尾市受到了5日均线的支撑，略有回稳。收盘时，沪市成交3312亿，深市成交2496亿。周二沪深两市大盘高开冲高遇阻回落，最大的看点就是成交量放大明显，为A股二十多年以来的成交量天量。

广发证券表示，受益于“一带一路”建设：我国将出资400亿美元设

的，中国股市中长线大涨格局已定，投资者不必过于悲观。

### 林之鹤： 市场风险值得警惕

最近行情比较难操作，周一沪指大涨格局，周二天量震荡。但无论市场的波动多复杂，股票的涨跌家数却维持在高位，例如本周二2000多只个股下跌，200多只个股上涨，比例悬殊，而且有相当一部分个股已经连续好几天出现下跌，二八分化严重，资金在推动大盘股上涨的同时必然会从小盘股中抽离，从而产生较大的分化。

技术面上看，阶段天量往往面临着阶段顶部的可能性。从以往走势来看，天量大概率的是拐点信号，小盘股指数的头肩顶基本上已经成型，后市将面临技术面的持续压制，深成指阴包阳，不过收于5日线上方，这是一个相对偏空的信号。沪指最为扎实，不过螺旋桨式上涨依旧是一个K线警示信号，更重要的是现在已经放出历史天量，如果权重股回落，天量资金撤退必然会引起指数上的回撤，所以大盘目前风险还需格外重视。短线来看，大盘短期的波动或保持宽幅震荡。阻力位2490点，支撑位2440点。后市投资者需要关注两点，一是

天量后的市场运行方向，二是创业板指数能否止跌。

### 沙漠雄鹰： 挖掘二线蓝筹

周二沪深两市大盘在利好消息的刺激下呈现震荡冲高的格局，银行、券商板块显示了“带头大哥”的强大影响力，助推股指成功冲高，盘中一度突破2500点整数关口。但值得注意的是，沪指再创2508.62点两年新高之后转头向下，创业板指则大幅下探。从当前A股运行逻辑来看，随着指数的屡创新高，获利回吐的压力也同步增强。

市场越是处在相对混乱的环境下，投资就越需要冷静，不要随意地割肉。权重股的坚挺也从另一方面封住了下跌空间，那些盲目猜顶的行为并不明智，投资者要做的只能是顺势而为。由于短期内调整的态势或不会改变，多看少动或许是回避调整的最佳方法，而何时结束调整则是我们需要关心的一大关键点。

在银行股掀起A股巨大波澜之际，应谨防后市更极端的二八分化。

在沪港通未开通情况下，蓝筹股随时会有表现，因此在当前极端行情下，

投资者可重点挖掘还未大涨、价格又低廉的二线蓝筹股。