

市场静待业绩明朗

节后盘面在首日长阳之后再度失去了方向。盘面走势虽强,但在3000点附近却引而不发,似乎失去了兴奋点。虽然银行、煤炭石油等板块营造局部热点,但总体来看,由于权重股集体低迷,大盘在2800-3000点之间夹缝中求生存,静待突破良机。就近期盘面来看,需要两大因素的明朗,政策和业绩的双明朗将带动大盘走出盘局。

犹豫中初现生机

澳大利亚加息引发经济政策退出担忧,而国内信贷数据下降的不利影响也抹杀了众多利好——汇金增持三大行的利好,PMI持续回升的利好,此类利好居然在当日市场上波澜不惊,而资金面上的压力显而易见,限售股解禁以及创业板的密集发行,两者相衡,这也是股指在外围市场迭创新高之下反而踟蹰不前的重要原因。

政策的相对滞后,显示市场犹豫心态。但从周二盘面来看,业绩驱动力有所显现。随着三季度季报拉开帷幕,新一轮业绩洗牌即将开始。煤炭电力、电力设备、汽车等业绩增长性相对确定的行业近日占据盘面主流。对市场来说,业绩驱动力能否持续,上市公司下半年业绩将成为决定盘面走向的决定性因素。

关注主题性投资机会

首先是创业板开设对市场的影响和带来的投资机会

创业板挂牌在即,火爆效应已触手可及,其财富效应会对投资者的投资理念产生冲击,对主板市场小盘、高成长科技股的股价将产生联动效应。对持有创业板上市公司股权的主板上市公司的影响,今年以来有创投概念的上市公司股价被多次炒作过,创业板开出后相关概念的公司股价可能会受到影响,但对于长期致力于投资创业板的上市公司尤其是券商类上市公司的股价仍值得长期关注。当然,重点仍是在比较效应中占据优势的中小市值品种。

其次是与出口复苏趋势相关的行业投资机会。今年以来,行情的主线围绕投资展开,无论是有色、钢铁、水泥还是银行都与投资有关,而与出口相关股票表现都不佳。受金融危机影响,今年以来出口大幅下降,1-8月份累计同比下降22.20%,总体趋势是见底。随着美欧经济走出衰退,中国出口有望走出低谷开始复苏,与出口复苏有关的汽

车及配件、家电、电子元器件、工程机械、纺织服装、港口、航运等行业将会走上复苏之路,相关上市公司股票将存在投资机会。

再次是政策走向带来的机遇,布局新兴战略性产业。随着国家政策由“重投资、保增长”转向“调结构、保增长”,将带来一系列投资机会,包括经济结构调整与消费升级所带来的机会、产业结构调整与产业整合所带来的机会、区域结构调整与区域振兴所带来的机会。尤其是以新能源、节能环保、电动汽车、新材料、新医药、生物育种和信息产业为代表的新兴战略性新兴产业更值得投资者关注。新能源是今年最大的市场热点,在市场调整后,仍然有望再次成为市场热点。总体来说,近日市场的震荡有利于去伪存真。随着三季度季报的逐渐展开,市场在寻求新的焦点,局部性机会将主导盘面,而股指运行上则可能以震荡方式展开。

浙商证券 吕小萍

机构动向

QFII重仓股 为啥赚得盆满钵满

日前,QFII管理新政出台,不仅单个QFII额度从8亿美元上调至10亿美元,有利于那些运作成功的QFII发挥资金效率,为A股市场带来新的投资活力与新增资金,而且对QFII管理也有所放松,积极鼓励QFII资金长期投资A股市场,从而有利于为A股市场输入新的资金。

价值投资的典范

从统计可以看出,QFII的确可以称为A股市场价值投资的典范。一是持股时间长,其中瑞士银行持有山东黄金与中金黄金的时间长达16个季度与19个季度,跨度超过四年。自然也获得了不菲的投资回报,持有期间的涨幅分别高达3687.43%、2421.1%,分别超越大盘涨幅3525.48%、2317.26%。而比尔及梅林达——盖茨基金会为山东药玻、美的电器的持有时间也分别长达13个月、11个月,持有期间的涨幅也高达172.63%、493.36%。

二是按照目前舆论的共同看法,QFII重仓品种均符合价值投资标准,比如符合山东黄金、中金黄金,其业绩跟随着黄金价格持续上涨而突飞猛进,是典型的高成长股。而美的电器则得益于我国家电产品的进一步普及,近年来业绩演变成趋势也呈现持续增长趋势。当然,对价值与成长的标准不同的资金或有不同的角度,如部分QFII过分看中机场股、港口股的业绩稳定性优势,但由于此类个股业绩稳定有余、成长不足,所以收益率逊色一些。

时间复利价值突出

正由于此,有心人发现QFII的持股时间与持有的收益率成正比关系:持股时

间越长的品种,收益率就越高。比如持有山东黄金的瑞士银行,持有时间为16个季度,持有期间涨幅3687.43%。但是持有两年以下的个股大多收益不佳,比如说瑞士银行持有的飞亚达,持有时间只有5个季度,其间收益率为44.68%。对此,有分析人士认为这主要是近两年来A股市场出现了由牛转熊再转为慢牛的牛熊循环。在此背景下,即便是优质股也难逃指数波动所带来的回落压力。但是如果从与指数的比较收益数据来看,仍然可以看出QFII持股时间越短的收益率越低,比如说飞亚达,相对指数来说,持有期间的收益率为-25.53%。

所以笔者倾向于认为,QFII投资的相关信息统计其实透露出一个价值投资者最需要关注的核心要素——时间的复利价值,即选择成长性强的个股,持有时间越长所获得的收益率就越高。也就是说,假以时日,飞亚达等个股也会跑赢大盘,从而给QFII带来丰厚的投资回报。

两种选股思路值得借鉴

与此同时,QFII的选股思路也可引起关注:

一是全球视野。瑞士银行对黄金股的重仓持有就是最佳证明,他们对全球黄金价格的涨升趋势的确有着极强的判断力,从而获得了巨大的投资回报;二是将全球视野与中国国情相结合,寻找具有高成长的个股。比如说受益于铁路建设的晋西车轴、具有中国民族特色的古越龙山以及马应龙等品种。而飞亚达等品种则是根据中国的消费升级趋势所作出的较为准确的选择,未来有望得到市场走势的证明。

周丽华

齐心文具募资仅1479亿元 创业板分流明显

中小板新股齐心文具昨日公告称,公司首次公开发行A股网上定价发行的中签率为0.40%,网上网下合计冻结资金1479.42亿元。从冻结资金来看,齐心文具不足1500亿元的申购规模处于IPO重启以来发行新股的较低水平,业内人士称,这与创业板的分流效应有一定关系。

公告显示,齐心文具本次网上定价发行有效申购户数为79.01万户,本次网上定价发行的中签率为0.40%,超额认购倍数为253倍。网下配售结果显示,齐心文具网下有效申购资金为218.41亿元,有效申购获得配售的比例为0.57%,认购倍数为175倍。

据统计,IPO重启以来,单只中小板新股的平均冻结资金2608亿元,单日平均冻结资金4521亿元。相比之下,齐心文具此次发行备受冷落,业内人士认为可能有两方面的原因。一是作为一只关注度较低的中小板新股,齐心文具本身的基本面以及所处行业并没有太大亮点;二是该股的发行正好与第二批创业板新股“撞车”,创业板对打新资金产生了较大的分流作用。

快报记者 潘圣韬

实战策略

“潜伏”预喜股

昨日市场钢铁、电力、地产三大板块走强,带动股指上行,最终收出中阳,K线组合上呈现两阳夹一阴的漂亮走势。

地产股也同样走势强劲,深深房早早涨停,次新股世联地产也在收盘前封住涨停,沙河股份、光华控股、香江控股、珠江实业等品种涨幅居前。

作为节前率先止跌反弹的一个板块,地产股中有相当一部分都是三季报预增预喜成员,这也显示出一个信号:抛开行业不提,近期市场热点就是集中在业绩预增预喜股身上,当然要想准确介入其中还是相当困难的,往往等公告出来以后,相关个股已经有了较大的涨幅了,此时再度入场很容易成为“轿夫”。相对来说,后市行情中,医药、地产、机械、化工、汽车等板块中,出现预喜个股的可能性要多些。

虽然目前市场操作难度依然较大,不过比起前期单边下跌的市道来说,机会还是要不少的,近期重点应该围绕业绩增长这条主线做文章。

潘益兵

信贷萎缩并不意味着股市会下跌

据媒体报道,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四家大型商业银行9月份新增人民币贷款总量约1100亿元,和上月1600亿元的规模相比明显下降,创下年内四大行新增人民币贷款总量的单月新低。新增贷款大幅下降增大了投资者对股市资金供给的担心,从而引发对股市下跌的担忧。那么,新增贷款与股市涨跌的关系如何呢?

我们统计了自2001年以来的新增贷款数据,发现2009年之前新增贷款比较平稳,与股指涨跌也没有明显的正相关关系,即使

2006、2007年的大牛市,新增贷款也没有大幅上升。新增贷款与股市出现明显正相关关系是在2009年上半年。2009年上半年由于受2008年国际金融危机的冲击,为了刺激经济,政府实施了宽松的货币政策,新增贷款大幅上升,由原来的每月几千亿上升到万亿以上。虽然此时经济依然低迷,但由于对经济向好预期以及充足的资金供给,股市出现了单边上涨行情。

因此,从历史数据看,新增贷款与股市涨跌没有明显的关系,只是进入2009年后投资者才开始关注这个数

据。之所以关注这个数据,是因为在经历百年一遇的金融危机后经济低迷,此时流动性对股市涨跌起到了关键作用。但进入2009年下半年,经济基本面向好已经逐渐显现,不论是国内,还是国外,各类经济指标都显示经济转暖,股市的支撑因素也由流动性转向经济基本面,经济基本面将替代流动性对股市形成支撑。因此,虽然9月份新增贷款数据大幅下降,但是投资者不应过分担忧,逐渐向好的经济基本面以及上市公司业绩将封住股指下跌空间。

东航金融 李茜

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量					
600444	山东电力	10.24	3.54	7313482	600743	华鲁地业	9.9	1.64	2161766	600107	金陵饭店	7.06	1.58	1846324	600660	华联控股	25.26	1.45	27264559	600546	华农控股	13.8	8.07	74811770
600645	ST中源	6.03	1.34	1854195	600744	华鲁能源	5.14	1.18	9917259	600108	连云港	6.62	1.07	1665550	600061	农产品	11.13	1.18	7996209	600047	铜业股份	4.72	0.79	2756412
600648	外运发展	14.23	0.86	780481	600745	华鲁矿业	10.06	0.51	7074739	600128	潍柴动力	19.66	0.86	9147490	600052	江苏阳光	9.3	0.61	1756490	600050	中国联通	6.99	1.43	1702190
600649	ST华资	17.7	1.26	3752233	600746	江苏东源	24.72	0.65	1140156	601088	中国国航	33.06	2.7	2526426	600063	中航地产	39.4	0.64	3719399	600057	华联发展	19.77	3.73	27020452
600649	浦发银行	12.01	2.39	13393207	600747	大众公用	5.36	1.13	1339039	601099	招商局	29.49	1.12	5838194	600065	北方稀土	21.3	1.41	2212707	600051	飞亚达	6.56	1.39	1537144
600650	烟台港	12.44	1.06	1439452	600748	华鲁能源	21.83	0.33	2918377	601107	四川成渝	11.69	0.99	3228925	600056	华联发展	17.69	2.29	3228925	600053	渤海有色	6.32	3.98	4205555
600651	飞亚达	4.65	1.1	6329019	600749	华鲁能源	7.78	0.78	2058077	601111	中国国旅	37.07	2.12	24639014	600058	华联发展	15.38	0.99	13901869	600055	ST华资	7.14	0.71	1329302
600652	山东黄金	1.98	11.43	1437193	600750	华鲁能源	10.29	5.21	10517594	601168	南航机场	13.98	1.08	42007294	600057	华联发展	14.35	0.98	91595984	600058	华联发展	5.82	1.66	6967038
600653	申银万国	3.98	0.76	9456250	600751	SST天海	7.49	1.08	7418574	601169	南航机场	18.09	1.34	26872266	600059	华联发展	6.74	0.68	6967038	600060	华联发展	14.45	0.88	6967038
600654	华鲁能源	6.12	0.82	6028637	600752	华鲁能源	6.96	2.35	1626174	601178	南航机场	9.89	0.57	23363969	600061	华联发展	6.94	1.02	5488983	600062	华联发展	6.74	0.91	5488983
600655	华鲁能源	19.39	1.04	13486318	600753	华鲁能源	19.08	0.55	2848464	601188	南航机场	6.96	0.97	31287331	600063	华联发展	6.74	0.91	5488983	600064	华联发展	6.74	0.91	5488983
600656	ST华资	5.41	0	2323659	600754	华鲁能源	13.13	1.08	4202795	601189	南航机场	54.4	2.24	23311907	600065	华联发展	6.74	0.91	5488983	600066	华联发展	6.74	0.91	5488983
600657	华鲁能源	8.64	1.77	3063717	600755	华鲁能源	12.87	0	3566500	601198	南航机场	8.79	1.38	35452790	600067	华联发展	6.74	0.91	5488983	600068	华联发展	6.74	0.91	5488983
600658	华鲁能源	11.29	0.86	9208897	600756	华鲁能源	6.28	0.81	3566500	601208	南航机场	9.99	0.94	35452790	600069	华联发展	6.74	0.91	5488983	600070	华联发展	6.74	0.91	5488983
600659	华鲁能源	10.89	0.46	7869782	600757	华鲁能源	9.23	1.54	1481233	601218	南航机场	7.29	0.88	35452790	600071	华联发展	6.74	0.91	5488983	600072	华联发展	6.74	0.91	5488983
600660	华鲁能源	12.44	1.06	1439452	600758	华鲁能源	9.23	1.54	1481233	601228	南航机场	21.41	0.28	2323380	600073	华联发展	6.74	0.91	5488983	600074	华联发展	6.74	0.91	5488983
600661	华鲁能源	12.44	1.06	1439452	600759	华鲁能源	9.23	1.54	1481233	601238	南航机场	21.41	0.28	2323380	600075	华联发展	6.74	0.91	5488983	600076	华联发展	6.74	0.91	5488983
600662	华鲁能源	6.79	3.98	12285172	600760	华鲁能源	7.38	0.58	21376384	601248	南航机场	33.5	-0.56	1421202	600077	华联发展	6.74	0.91	5488983	600078	华联发展	6.74	0.91	5488983
600663	华鲁能源	24.44	0.83	2394666	600761	华鲁能源	10.95	0.92	3192140	601258	南航机场	6.73	-1.46	2435266	600079	华联发展	6.74	0.91	5488983	600080	华联发展	6.74	0.91	5488983
600664	华鲁能源	19.39	1.04	13486318	600762	华鲁能源	7.83	2.49	1603012	601268	南航机场	6.73	-1.46	2435266	600081	华联发展	6.74	0.91	5488983	600082	华联发展	6.74	0.91	5488983
600665	华鲁能源	5.41	0	2323659	600763	华鲁能源	6.13	1.67	3262065	601278	南航机场	11.42	0.79	5491225	600083	华联发展	6.74	0.91	5488983	600084	华联发展	6.74	0.91	5488983
600666	华鲁能源	8.59	1.42	3043293	600764	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601288	南航机场	7.34	2.66	7413095	600085	华联发展	6.74	0.91	5488983	600086	华联发展	6.74	0.91	5488983
600667	华鲁能源	6.37	1.32	3496472	600765	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601298	南航机场	7.34	2.66	7413095	600087	华联发展	6.74	0.91	5488983	600088	华联发展	6.74	0.91	5488983
600668	华鲁能源	8.59	1.42	3043293	600766	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601308	南航机场	7.34	2.66	7413095	600089	华联发展	6.74	0.91	5488983	600090	华联发展	6.74	0.91	5488983
600669	华鲁能源	6.37	1.32	3496472	600767	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601318	南航机场	7.34	2.66	7413095	600091	华联发展	6.74	0.91	5488983	600092	华联发展	6.74	0.91	5488983
600670	华鲁能源	8.59	1.42	3043293	600768	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601328	南航机场	7.34	2.66	7413095	600093	华联发展	6.74	0.91	5488983	600094	华联发展	6.74	0.91	5488983
600671	华鲁能源	6.37	1.32	3496472	600769	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601338	南航机场	7.34	2.66	7413095	600095	华联发展	6.74	0.91	5488983	600096	华联发展	6.74	0.91	5488983
600672	华鲁能源	8.59	1.42	3043293	600770	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601348	南航机场	7.34	2.66	7413095	600097	华联发展	6.74	0.91	5488983	600098	华联发展	6.74	0.91	5488983
600673	华鲁能源	6.37	1.32	3496472	600771	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601358	南航机场	7.34	2.66	7413095	600099	华联发展	6.74	0.91	5488983	600100	华联发展	6.74	0.91	5488983
600674	华鲁能源	8.59	1.42	3043293	600772	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601368	南航机场	7.34	2.66	7413095	600101	华联发展	6.74	0.91	5488983	600102	华联发展	6.74	0.91	5488983
600675	华鲁能源	6.37	1.32	3496472	600773	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601378	南航机场	7.34	2.66	7413095	600103	华联发展	6.74	0.91	5488983	600104	华联发展	6.74	0.91	5488983
600676	华鲁能源	8.59	1.42	3043293	600774	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601388	南航机场	7.34	2.66	7413095	600105	华联发展	6.74	0.91	5488983	600106	华联发展	6.74	0.91	5488983
600677	华鲁能源	6.37	1.32	3496472	600775	华鲁能源	6.47	1.57	2382065	601398	南航机场	7.34	2.66	7413095	600107	华联发展	6.74	0.91	5488983	600108	华联发展	6.74	0.91	5488983
600678	华鲁能源																							