

机构看市

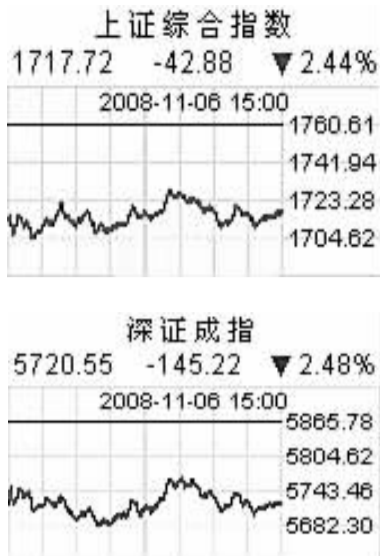
水泥板块逆市走强 周四 A 股全线回调

周四 A 股全线走弱,沪深 300 收于 1649.78 点,跌 2.46%。两市 A 股 318 只股票上涨,1166 只股票下跌。成交明显萎缩,上海市场从上一交易日的 388 亿降至 278 亿元;深圳市场从 143 亿元减少到 108 亿元。周三道琼斯工业平均指数下跌了 486.01 点,报收 9139.27 点,跌幅为 5.05%。道指 30 种成份股全线下跌,花旗集团下跌了 14.0%,美国银行下跌了 11.3%。中央经济工作会议将在本月 G20 金融峰会后,可能于 11 月底至 12 月初召开,为明年宏观调控

定调。中央经济工作会议主要针对中国经济增速下行压力加大,重点讨论拉动内地需求,以及与金融安全、金融创新相关的议题。继 1 年期央票改为隔周发行后,3 月期央票也将改为隔周发行,而本周的发行将暂停。央行周三在公开市场业务报告中发布了关于调整 3 个月央票发行频率的通知。此举再度向市场释放出了央行放松调控力度、释放流动性的政策意图。大盘蓝筹整体下滑,中国石化(600028)和中国石油(601857)分别

下跌 3.42%和 2.82%。财政部和国税总局周三晚间发布通知,宣布从 2009 年 1 月 1 日起,此前在实施新企业所得税法之后保持合并纳税资格的 106 家大型国企将停止合并缴纳企业所得税资格。银行地产携手走低,招商银行(600036)和万科 A(000002)各跌 5.04%和 3.04%。飞机制造、钢铁、环保和水泥等板块表现突出,哈飞股份(600038)和太行水泥(600553)均告涨停。有消息称,交通运输部正在酝酿一个未来 3~5 年内投资 5 万亿元的计划,有望拉动内

需、促就业。国信证券认为其对国内水泥的需求也具有明显的拉动作用,但具体要看计划实施的进度。对于龙头水泥企业而言,在国家重点工程上的竞标能力强,因此长远利多影响更明显。可以肯定的是,该交通投资计划短期不会正式出台,因此对相关公司 2008 年业绩不会有影响。电力、酿酒、供水、高速公路和农药化肥等板块相对抗跌,煤炭、有色金属、农业和食品等跌幅居前。



研究创造价值,专业铸就财富 你问我答财富热线——86185378

请问老师,隧道股份 600820 后市如何? 答:管理与技术的协同将促进企业内涵式增长 隧道股份高度重视战略管理,以战略管理为导向统筹公司发展,在公司和项目集约化(精益施工)都在进行积极尝试,公司三项费用率同比呈现下降趋势表明了公司经营效率的提高;同时隧道股份一直将技术作为企业可持续发展的关键,R&D 投入比在全行业企业中居前列,这使其在核心业务及盾构制造方面具备了核心竞争力,保证了核心技术的市场领先地位,大大提高了技术壁垒,扩大了品牌知名度。隧道股份 08/09 年 EPS0.39/0.52 元,对应市盈率 PE 23.6/17.7,鉴于公司明年营业收入及净利润复合增长率可能分别高达 40%及 42.5%,可以密切关注。

请问老师,海正药业 600267 前景如何? 答:我们在《通用名药物深度研究报告》中指出,未来几年,重磅专利药在未来几年中面临专利失效的高峰期,通用名药物的发展面临良好的机会,这同样为原料药生产商带来了良好的发展机遇。海正药业是国内向 FDA 提交 DMF 文件最多的公司,其中有普伐他汀、普伐他汀,比卡鲁胺、托特罗定、阿立哌唑等,预计该公司的原料药将会有很好的增长潜力。我们在 7 月底发的报告中,对国内主要的化学药生产商在研产品线进行了比较,发现海正药业还是有较好的比较优势,我们在下面对这一模型进行了数据更新。我们可以看到,海正在研产品的价值是仅次于恒瑞的,整体估值的指标较好。这预示着未来几年,海正的增长是有保障。

请问老师,有色金属行业怎样看? 答:A 股有色金属板块指数和估值都出现了大幅的回落,但是行业盈利能力还将持续低迷,且估值上国内外估值水平虽基本相当,但是纵向比较来看,与历史性的估值底部还有一定距离,建议继续回避基本金属类股票,将行业评级由“强于大市”下调至“中性”。而黄金价格主要取决于通胀、汇率等金融性因素,价格的走势有望继续强于基本金属,黄金矿业公司的盈利稳定性相对较好,可以重点关注。

理财专刊

保本经验,行业领先。南方旗下首只保本基金南方避险增值基金成立以来业绩骄人,又一保本力作南方恒元现正限量发售中,敬请关注!

本金无忧,增值无限,保本又增值,弱市更显价值! 认购代码:202211 详情咨询:83907890 86185385

百家争鸣 你说我说

多方观点

海外市场回调 A 股较为抗跌

前晚由于美股大幅调整,使得周四亚太多个市场都出现了 5%以上的跌幅,相对而言周四 A 股跌幅较小,而后市应继续关注市场成交量的变化。

热点方面,近期大盘虽然持续震荡,但重组及整体上市题材却依旧十分火爆。随着《上市公司收购管理办法》的正式实施后,市场的并购重组活动正不断持续升温。我们认为,其中的关键在于当前市场已进入全流通时代,而由于大股东股份获得了流通权,对上市公司的态度发生了积极的变化,有动力向上市公司注入优质资产,从而提升公司的投资价值,增大公司的市值。因此,在全流通的市场下,随着并购的大量出现,重组题材个股也随之再度活跃,同时与以往相比,其内涵更加的丰富,对企业的影响也更大,将展现更多新的特点,也为投资者提供更多新的机会,后市该板块值得重点关注。

技术上,周四 A 股受海外市场回调的影响出现了震荡调整的走势,虽然回调幅度较香港、日本等几个亚太重点市场小,但 A 股近期的反弹幅度也是远远小于海外市场的。因此,短期 A 股的走势仍将取决于海外市场以及市场信心的变化而定。此外,从美国、欧洲等拆解市场近两周的表现看,整体市场流动性已开始逐步好转,再加上近阶段金融公司的坏消息已有减少的迹象,因此金融体系上的危机蔓延将有所收敛。而之前市场对上市公司的悲观看法,特别是金融类的,也将有个矫正的过程,这个恢复过程也将对 A 股市场起到一个很好的刺激作用。当然,金融危机就算过了,经济衰退也仍在进行中,所以控制好仓位逢低关注仍是上策。

空方观点

指数低开低走 注意新低风险

周四沪深大盘受欧美股市再度大跌而大幅低开弱势震荡整理,个股经过周三短暂复苏又重归沉寂。由于国内外宏观经济环境仍不乐观,市场不确定性因素依旧较多;因此大多数观望主力资金始终不敢轻举妄动,政策面也一改前期组合做多姿态,处于低调真空期;短线市场由于仍处于萧条状态,因此继续探底概率很大。

盘中来看,部分煤炭股、农业股、造纸股等居跌幅前列,而部分钢铁股、水泥股等有所表现,权重股普遍震荡走低,成交维持低迷态势,市场信心不足。对于周四钢铁走强,我们认为其主要跟建筑钢材价格临时回暖的数据公布有关;本周国内 10 个重点城市建筑钢材价格已经高于上周的市场价格。不过钢材市场成交情况一般,多数大户成交不到 1000 吨。反映出市场需求依然没有明显改善,商家对后期市场预期不

高,并且整体国内建筑钢材市场将处在震荡调整阶段,所以钢铁板块的上涨不具备持续性。另一方面,金融地产等权重板块周三领涨,周四带头砸盘,其中已经暴跌 2 日的海通证券周四再度接近跌停。后市整个市场能否企稳取决于银行地产石油石化等权重板块能否有效止跌,否则单靠一些零星热点不足以扭转颓势。

后市分析,指数经过近两周在 1700—1800 的横盘整理,近期面临最终方向选择,而全球经济衰退的形势并未缓解,上市公司四季度乃至年终业绩大幅下滑已成定局,11、12 月大小非解禁又是高峰,外围股市中长期下跌趋势仍在持续;因此后阶段部分萎缩行业、个股大幅杀跌的可能性依然较高,大盘也可能再创新低,建议投资者注意调整仓位结构,应对新的系统风险。

华泰“金股”池

代码	名称	代码	名称	代码	名称
000651	格力电器	600078	澄星股份	002152	广电运通
600308	华泰股份	002081	金螳螂	600557	康缘药业
000860	顺鑫农业	002008	大族激光	600693	东百集团
600583	海油工程	600352	浙江龙盛	600820	隧道股份
600458	时代新材	000877	天山股份	601766	中国南车
000839	中信国安	002073	青岛软控	002024	苏宁电器
600978	宜华木业	600517	置信电气	600312	平高电气
600111	包钢稀土	002147	方圆支承	600089	特变电工

华泰中户室日记

11月6日周四(133期)

平凡又感动的一天

对于股市来说,今天又过了平凡的一天。但今天我们有个感动,体会到什么叫伟大?就是宽大的胸怀。大海之所以伟大,是因为她包容纳大江大河,也不拒涓涓细流。今天的有一种伟大让我们感动。一个一向是白人主宰的大国,选举出了一位黑人来做总统!因为这,这位黑人父亲的祖籍国肯尼亚,破例全国放假一天庆祝。我们要说的是这宽容也是来之不易的,里面融入了黑人兄弟们坚持不懈的努力。这让我们回忆起另一个感动。当年阿里拳王赢得了世界冠军享誉美国。而当有一次阿里去一咖啡馆喝咖啡时,店内那个白人服务生竟然拒绝为阿里服务。理由是我白人怎能给黑人服务。阿里是黯然神伤,一气之下将冠军金

牌扔进了大海里……回到大盘,快枪李笑说:这真有点滑稽,那“见光死”现象是中外都有,大选一出结果是油价、股指应声而下,也拖累了咱们股指也是低开低走。昨天一根漂亮的中阳,今天就全部抹了去,这反复也太大了,继续观察大盘的近 9 根 k 线所组成的 k 线组合,仍是方向不明。再加上一,主力股不动。二,成交量不行。三,无利好加汇金公司无动静。咱们还是以多看少动,多拿资金少拿股来的多少可以少郁闷一些。阿夏仍想找出点好的转变,说:按一下“69”看一下中小板的个股群体走势,如 002236 等已经连拉多阳。似乎是有不甘寂寞的资金已悄然流入了中小权块。另外后市方向上,中国平安也是观察重点。 夏泉明

龙马投资组合(133)

起始日:2006年12月18日 报告日:2008年11月6日,周四 起始资金:20万 操作回顾:昨天仍持维科精华2万股,收2.2元。

现持现金:689260元,收益率264%。操作计划:周五2万股维科精华守仓,轻仓观望。 本组合设定的价格区间为±0.2元,仅供参考,据此入市,风险自担。

投资大讲堂

股指期货套利对大市的影响

由于股指期货套利有明显的积极作用,世界主要金融市场上的股指期货期现套利交易都非常活跃。美国在上个世纪七十年代末出现股指期货套利交易。而日本直到上个世纪九十年代中才全面掌握这项交易技术。香港恒生指数的套利从上个世纪九十年代初开始出现,1993年和1994年是恒生期现套利的高峰期,美国的摩根士丹利几乎垄断了当时的市场。一直到1995年,美林、第一波士顿等才加入竞争行列,如今台湾和韩国的股指期货套利活动正风起云涌。

虽然股指期货期现套利是市场上不可缺少的一种交易手段,并有着不少积极的作用。然而,它也有其负面的影响,由于期现套利交易速度快、数量大、涉及面广,常常把人们已经恐惧的心理推向极点,从而会引发人们恐慌性的交易行为。

对此,各金融市场对期现套利交易都作了不同规定以控制其负面作用。如为了避免股市在期货期权截止日出现巨大波动,各市场对“截止日指数收盘价”都作了特别的定义,恒生指数就规定以截止日该天的平均价来清算股指期货和期权,此外,为避免使某特定时期大市雪上加霜,美国和日本都规定,当大市滑坡到一定程度时,限制甚至禁止股指期货交易,类似这些措施对稳定和规范金融市场起了很好的作用。