

估值偏高状况
有所改观

周三整个A股市场的全线上涨终于扭转了愈演愈烈的“一九现象”。但客观地讲,“一九”现象也有其好处,至少从估值角度出发,6000点上方A股整体估值水平偏高的情况得到了有力扭转。

在大多数个股持续下跌后,由于上市公司业绩增长依旧,因此经过了一个月左右的调整后,A股市场的估值水平再次回到合理区间。

从统计数据看,虽然相关行业特别是非成份股的股价惨烈下跌,但上市公司三季度业绩继续保持了增长态势,大部分非权重股的估值水平已经非常合理,高增长的生物医药行业甚至出现了静态20倍、动态10倍以下的“现金牛”型上市公司。我们认为,这与2006年年底有色金属行业10倍以下的动态PE的局面非常相似,毕竟部分非权重的行业板块已经再现“估值洼地”了。如果后期市场继续调整,则整个A股剔除权重股的市盈率将明显降低,投资的安全性和预期收益率将大大提高,将为整个牛市注入强劲动力。

尤其是在大部分A股上市公司调整到位后,这种高增长的“估值洼地”效应将越来越明显,特别是消费品行业板块。从短期来看,在资产价格高涨和通胀预期较为明显的环境下,消费高速增长仍有较大潜力。实证研究显示,消费增长下的温和通胀对于股市最为有利,通胀预期将通过价格传导机制影响上市公司以及相关行业,最终提升整个股票市场的价值中枢。

上海证券 彭蕴亮

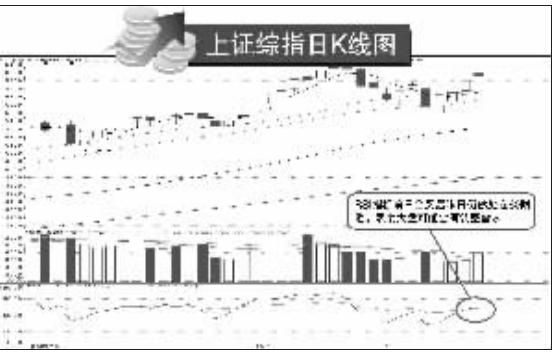
短期有望冲击新高

从近一两个月来的走势来看,A股市场的主线一直在围绕人民币升值与H股板块展开,其中人民币升值主线主要集中在银行股、地产股中,H股板块主要集中在大市值股中。

不过,昨日这一主线一度被零乱的热点所冲淡,较为典型的是银行股出现高开回落的走势,代之而起的则是前期大幅回落的二、三线股出现了猛烈的反弹行情走势,从而使成交量迅速放大,沪市量能重归千亿。同时,市场盘面日趋热闹起来,也就有了“九一格局”,以沪市为例,昨日只有58家个股下跌,但却有822家个股上涨。

但是,昨日午市后,作为人民币升值主线中一个重要分支的地产股异军突起,万科A、保利地产、招商地产、金地集团等地产股的龙头品种持续走高,从而推动着地产指数大涨5.92%,成为昨日领涨的行业指数。对此,有分析人士认为,虽然回流的资金一度冲散了主线,但地产股的崛起则显示出市场热点有望重归主线的趋势。

之所以如此,一方面是因为当前市场的资金总量



尚不能支撑起百花齐放的全面牛市格局,毕竟QDII规模扩张以及已有近两个月末见新基金等因素的存在,机构资金为了维持市场的牛市格局,极有可能自我缩容,重点出击主线索。

而地产股在前期受到调控预期的影响一度走低,但三季度季报则显示出其业绩的高速增长趋势,因此,成为基金等机构资金新近愿意积极配置的重点品种。

这也显示出大盘的“九一格局”只是暂时的,大多数二、三线股的反弹趋势会迅速被主线的重新崛起而阻隔。也就是说,未来的大盘走势将呈现出“二八现象”,即仍然围绕着人民币升值主线

以及H股板块展开。故笔者推测,今日大盘市场将有重新回归“二八现象”的趋势,银行股、地产股以及H股板块仍有可能成为市场的主线。

有意思的是,人民币升值主线与H股板块主线其实也是权重股主线,更带有迎接股指期货的特征,所以,只要主线活跃,那么,上证指数仍有进一步拓展弹升空间的可能性。由于昨日已经上破6000点,显示出有部分机构资金突击前期6100点高点区域的意愿,由此也推断出,大盘在本周剩余的两个交易日极有可能冲击6100点前期高点区域,甚至不排除在今日就发起冲锋的可能性。渤海投资 秦洪

■首席观察

超跌股无法形成主流

近日,大盘在连续下跌后产生了较大的上涨动力,指数再度回到了6000点附近,前期超跌股在近两日持续大涨,这种现象能否持续?6000点是否构筑双重顶?

超跌股难有独立行情

近期,大盘由权重蓝筹股带动止跌反弹,而后热点逐渐传递到前期大幅破位下跌的超跌股群体中。近两个交易日来,超跌股纷纷出现大涨走势,在周三逐渐达到高潮。前期“一九”现象变为“八二”现象。但不能简单地认为超跌股将代替大盘蓝筹股,走出一波独立行情。

一、前期超跌股出现一波较大的杀跌行为,有许多股票已经跌破了5·30创造的最低点,两极分化特别严重,这些股票在下跌过程中堆积了大量的套牢盘,近期的大涨完全是技术性反弹;二、在股指期货即将推出的

大背景下,大盘蓝筹股获得了更多的溢价机会,可以叫价值的再发现,在股指期货还没有推出之前,这些大盘蓝筹股的筹码很难有大的松动;三、对于第四季度走势的判断,基金等机构主力普遍不看好,因为无论是从港股直投到QDII的发行,还是大盘蓝筹股的接连上市,对市场的资金面都是不小的压力,从防御性策略上,机构主力倾向于在核心蓝筹股中抱团锁仓,如果大面积地炒作超跌股,势必会大大增加资金面的压力;四、A股市场平均市盈率高企,其泡沫根源主要来自于大量的超跌股中,现在这批股票连续下跌换来的平均市盈率水平的下跌,是各方愿意看到的,如果大批炒作该类股票,使投机风气过盛,必然招致管理层的严厉调控。

西南证券 罗栗

能否突破6000点是关键

大盘在创出6124点的历史新高后遭遇了连续的回调,最终在5462点附近止跌反弹。在大盘指数的回调过程中,10月8日的近60点的向上跳空缺口处已经完全封闭,但是,9月28日近50点的向上跳空缺口却没有被封闭。在投资者等待该缺口被封闭后抢进的愿望落空,大盘即开始了较大幅度的反弹走势。大盘的中期调整是需要反复地验证,直到目前尚无法从单纯的技术分析中判断大盘是否进入中期调整。如果大盘在6000点附近再次受阻回落,则基本能够

确认该调整为中期调整;如果大盘能够顺利突破6000点,则上攻目标有可能达到7500点左右。

超跌股难有独立行情

近期,大盘由权重蓝筹股带动止跌反弹,而后热点逐渐传递到前期大幅破位下跌的超跌股群体中。近两个交易日来,超跌股纷纷出现大涨走势,在周三逐渐达到高潮。前期“一九”现象变为“八二”现象。但不能简单地认为超跌股将代替大盘蓝筹股,走出一波独立行情。

一、前期超跌股出现一波较大的杀跌行为,有许多股票已经跌破了5·30创造的最低点,两极分化特别严重,这些股票在下跌过程中堆积了大量的套牢盘,近期的大涨完全是技术性反弹;二、在股指期货即将推出的

大背景下,大盘蓝筹股获得了更多的溢价机会,可以叫价值的再发现,在股指期货还没有推出之前,这些大盘蓝筹股的筹码很难有大的松动;三、对于第四季度走势的判断,基金等机构主力普遍不看好,因为无论是从港股直投到QDII的发行,还是大盘蓝筹股的接连上市,对市场的资金面都是不小的压力,从防御性策略上,机构主力倾向于在核心蓝筹股中抱团锁仓,如果大面积地炒作超跌股,势必会大大增加资金面的压力;四、A股市场平均市盈率高企,其泡沫根源主要来自于大量的超跌股中,现在这批股票连续下跌换来的平均市盈率水平的下跌,是各方愿意看到的,如果大批炒作该类股票,使投机风气过盛,必然招致管理层的严厉调控。

西南证券 罗栗

能否突破6000点是关键

大盘在创出6124点的历史新高后遭遇了连续的回调,最终在5462点附近止跌反弹。在大盘指数的回调过程中,10月8日的近60点的向上跳空缺口处已经完全封闭,但是,9月28日近50点的向上跳空缺口却没有被封闭。在投资者等待该缺口被封闭后抢进的愿望落空,大盘即开始了较大幅度的反弹走势。大盘的中期调整是需要反复地验证,直到目前尚无法从单纯的技术分析中判断大盘是否进入中期调整。如果大盘在6000点附近再次受阻回落,则基本能够

确认该调整为中期调整;如果大盘能够顺利突破6000点,则上攻目标有可能达到7500点左右。

超跌股难有独立行情

近期,大盘由权重蓝筹股带动止跌反弹,而后热点逐渐传递到前期大幅破位下跌的超跌股群体中。近两个交易日来,超跌股纷纷出现大涨走势,在周三逐渐达到高潮。前期“一九”现象变为“八二”现象。但不能简单地认为超跌股将代替大盘蓝筹股,走出一波独立行情。

一、前期超跌股出现一波较大的杀跌行为,有许多股票已经跌破了5·30创造的最低点,两极分化特别严重,这些股票在下跌过程中堆积了大量的套牢盘,近期的大涨完全是技术性反弹;二、在股指期货即将推出的

大背景下,大盘蓝筹股获得了更多的溢价机会,可以叫价值的再发现,在股指期货还没有推出之前,这些大盘蓝筹股的筹码很难有大的松动;三、对于第四季度走势的判断,基金等机构主力普遍不看好,因为无论是从港股直投到QDII的发行,还是大盘蓝筹股的接连上市,对市场的资金面都是不小的压力,从防御性策略上,机构主力倾向于在核心蓝筹股中抱团锁仓,如果大面积地炒作超跌股,势必会大大增加资金面的压力;四、A股市场平均市盈率高企,其泡沫根源主要来自于大量的超跌股中,现在这批股票连续下跌换来的平均市盈率水平的下跌,是各方愿意看到的,如果大批炒作该类股票,使投机风气过盛,必然招致管理层的严厉调控。

西南证券 罗栗

机构看盘



留意近期市场热点切换

股指温和反弹,持仓的信心在逐渐增强,预计短期上证指数在6170点附近有阻力。市场热点与前期明显不同的是部分超跌股掀起了轰轰烈烈的反弹行情。我们估计一批

被“错杀”的股票逐步吸引买盘,部分风险释放了的品种随着三季报的披露,股价有修复的动力。前期涨幅较大者目前可能步入盘局。

申银万国

调整压力会再度增大

中国石油3.3万亿元申购资金的解冻,构成了昨日股指的上涨,不过从市场热点分析,除金融、地产等板块外,超跌股反弹逐渐成为主角,当日成交量虽有所放大,依然不到

2000亿水平,如成交量不能持续放大,则难以对6000点关口形成有效突破。下半周预计调整的压力会再度增大,股指短期进一步冲高的难度较大。方正证券

指数仍有上行空间

中石油新股发行的资金解冻给周三市场带来了新的资金,整个市场也呈现普涨态势。在人民币升值预期的影响下,地产股近期表现开始活跃,金融股仍有上行空间。

华泰证券

金融股上涨格局不变

周三市场走出了震荡上涨的走势,成交量有所放大。指数连涨四天,主要是得益于少数的大盘蓝筹股走势坚挺,预计短线市场将继续保持强势,周三谨慎看涨。主流

北京首旅

板块调整风险再度显现

中石油解冻资金并没能加速大盘强劲上攻的势头,预计短期大盘将进入震荡状态,就整个市场情况来看,我们认为最应该担心的是蓝筹泡沫,这包括推高股价导致的泡沫

杭州新希望

冷静看待超跌股反弹

周三大盘整体呈现高开震荡走势,指标股的行情出现分化,但同时非指标股出现大幅度的反弹,显然是解冻资金大量流入低价超跌股的结果。不过从领涨股的性质来看,绝

大多数属于连续暴跌后的反抽行情,持续性和成为真正集中热点的可能性几乎不存在,因此我们认为,对超跌股的反弹宜冷静看待。

上海金汇

热点轮动格局仍将持续

股指昨早盘延续了前两天的升势,一度上摸6002点,随后反复震荡,主要是早盘指标股出现冲高回落所致的,而超跌股则不断活跃,地产股继续走强。从当日盘面

来看,虽然部分大盘蓝筹股出现了小幅度调整,但其整体走势依旧强于近期的大盘,在未来一段时间,可能出现大盘蓝筹股与超跌反弹股轮番走强的格局。

汇阳投资

■十佳分析师指数



■上证网友指数



代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报									
600340	锦江投资	7.06	7.44	6.98	7.33	5.62	12290	-0.0305	600436	片仔癀	31.2	33.64	31.2	33.14	6.29	11337	0.3835	600533	盾安环境	26.75	28.5	26.3	28.48	6.75	32911	0.4030	600614	ST鼎立	9.74	10.14	9.7	10.15	4.97	14516	0.2308
600343	航天通信	19.28	20.45	19.03	19.75	5.16	31998	0.0703	600437	通威股份	12.4	13.2	12.15	13.0	5.01	69645	0.0799	600535	中航材	17.51	18.42	17.51	18.38	3.65	36980	0.1377	600615	丰华股份	12.93	13.99	12.93	13.5	4.25	15111	-0.0837
600345	长江通信	10.01	10.4	10.01	10.2	2.41	21094	0.0990	600439	贝卡贝尔	40	41.2	40	41.12	3.16	11432	0.3217	600536	中国软件	15.5	16.25	15.5	16.08	4.01	8818	0.1648	600616	第一食品	--	--	--	--	0	2195	0.0000
600346	大智慧	9.87	10.78	9.8	10.75	8.48	18919	0.0223	600440	国药一致	15.9	16.9	16.6	17.02	6.13	16220	0.0381	600537	海通国际	7.22	7.59	7.18	7.56	1.04	24563	0.0563	600617	联华合纤	16.74	15.65	16.74	15.65	1.03	8459	-0.0209
600347	金固股份	5.45	5.65	5.45	5.65	4.58	10263	0.0000	600441	赛马实业	5.23	5.47	5.21	5.44	4.41	41925	0.0313	600539	震旦股份	6.95	7.14	6.82	7.19	3.9	33153	0.0316	600618	立达股份	10.4	10.85	10.4	10.75	4.37	57540	0.0574
6003																																			