

## 楼市限购,央行加息,股市10月行情再次启动——

# 四季度A股去往何处?

本报记者 马绍栋

时光飞逝,转眼间2010还有两个月就要划上句点了,走过三个季度的投资者们,不知此刻心情如何呢?

其实抛开国庆节后持续回暖的行情,2010前三季度的A股并不让人感到有多少轻松。从年初CPI高于预期、信贷投资额超预期引发的央行调控开始,A股几乎成为下跌的代名词;此后房价高涨引发的“国十条”再次重伤地产;进入7月份随着政府对项目审批的放开,A股才逐渐反弹……

如今四季启航,节后全国十多个城市陆续开始限购,央行今年首次加息,股市将以怎样的表现完成2010的演出,投资者在新的形势下又该如何选择?

### 加息限购引热股市

从9月30日开始,股市爆发了一轮小牛市的行情,个股的普遍飘红让长期情绪低迷的投资者们再次兴奋起来。成交量明显放大、机构散户买卖活跃,这波行情为何在此刻突然降临,后市又会呈现怎样的走势呢?

“我个人是看多的,曾有很多投资者问我具体点位是多少,但我想说点位不是关键,趋势更为重要。”招商基金研究部投资经理谷方庆对记者说道。

谷方庆介绍说,从2010年前三个季度来看,股市受政策影响比较明显。9月底的这波行情跟05-07年的行情很相似,从具体分析来说,相对宽松的流动性在政策影响下正在渐渐流入股市。

“限购令的出台加之前一阶段的‘国十条’无疑抑制了楼市的投资需

求,这部分流出的资金一定程度上进入了股市。”谷方庆表示,根据业内对资金动向的监测情况,已经有数据对这一结论形成了支持。

谷方庆表示,最近央行的加息还是针对当下通胀预期上行导致的“负利率”情形,在这种预期下,股市仍是吸纳流动性的重要场所,同时央行的加息也一定程度上暗示了政府对经济的信心,最近基金的热销无疑证实了这一点。

### 煤炭有色仍有机会

9月底的行情有了流动性的支撑,四季度的市场似乎让人看到了希望。那么板块方面有哪些需要投资者关注呢?

“煤炭、有色大家已经看到了它们的表现,我认为下一波前景依然看

好。”谷方庆分析说,前一阶段煤炭和有色金属板块领涨大盘的表现更多的是对前期估值过低的反映,而下一轮在流动性的支撑下,两者将仍有上涨的动力。

谷方庆表示,煤炭作为稀缺资源,金融属性正表现得越来越明显。而有色金属种类更为丰富,包括铝、铜、锡以及金、银等贵金属供投资者选择的余地更大,而有“钢铁行业味精”之称的稀有金属则更加具有投资价值。

此外,考虑到人民币升值的情况,受益明显的航空板块也将迎来机会,而一向“进可攻、退可守”的机械板块一直表现稳健,在四季度也让人期待。

### 烟台本地股前景看好

随着资源类产品价格的上升,同属的资源类股票也再次进入投资者视野。

综合经验来看,石油、化工类股在吸纳流动性方面也起着很大程度的作用,从这个思路出发该类股票将迎来新的行情。

“现在石油也越来越具有金融属性,而随着国际油价突破80美元,一些石油替代品行业也正迎来投资机会。”谷方庆表示,像煤化工类企业在国际油价突破80美元时就会进入盈利空间,值得投资者关注。

同样,随着棉花等大宗商品价格的上涨,作为棉花替代品的一些产业迎来机会。对此,谷方庆表示,像烟台本地股烟台氨纶就是一个代表。此外,像登海种业、烟台万华、东方海洋等都值得关注。

根据最新三季报,烟台氨纶每股收益0.72元,净利润同比增长178.11%;登海种业每股收益0.69元,净利润23.71%;烟台万华每股收益0.58元,净利润14.45%。



## 抵得住诱惑,耐得住寂寞

文/马绍栋

如果大盘涨势迅猛,个股普遍飘红,而你持有的股票仍然原地踏步,甚至拉出阴线你会如何选择?相反,如果股市绿肥红瘦,哀鸿遍野,而你账户里的股票却逆势飘红,连番上攻,你又会怎样操作?以上两类情况,凡是身入股市者,均是再常见不过的景象,问题的答案似乎也没必要提出来大加讨论,可就在这看似简单的博弈游戏里,赚钱的人却总是少数,自以为聪明的广大散户们往往面对无数的赚钱机会,可最终一次次在机会来临时踏空失足。其实笔者以为,在股市里赚钱要恪守的原则有若干条,其中最重要的便是抵得住诱惑,耐得住寂寞。

股市是冒险者的游戏,对于散户来说

尤其如此。在这里赚钱很快,有时简单到你鄙视世间任何一份职业;可赔起钱来速度更快,持久的兴奋骤然间灰飞烟灭。笔者的一位股友曾多次不厌其烦地向我推荐他最新的“发现”,今天换了一只电子股,明天又发现有色金属涨得不错,后天发现应该买创业板,结果股票越换越多,账户里的钱却越换越少,似乎飘红的股票每只对他来说都是赚钱的,可最终盘点时总是惊讶于收益的乏善可陈。

同样,持续的萎靡不振也会打击你买入股票时坚信它会涨的决心,无论当初买入时分析得多么深入,对它的未来多么有信心,在其它股连拉涨停的刺激下,你还是会忍不住斩仓出货,义无反顾地加入追涨的行列。

可当你完成调仓换股时,却发现曾经“抛弃”的股票突然爆发,涨势喜人,而新入的股票却掉头直下,让人追悔莫及。不经意间,你又完成了人生的一次杯具。

贪婪是人的本性,占得胜欲望才能攫得收益归,在股海沉浮里,这无疑是我们前进最好的压舱石,其实这个道理简单到毋庸赘述的地步,每个入股市的人对此忠告都能倒背如流,可正是这些看似庸常的道理却总让我们寸步难移,总让我们在事后才感悟到它强大的说服力。知易行难,古来如此,能赚到预期收益了便可收手;已经忍受了二十天了何妨再忍够一月,名缰利锁,太过执着只会两手空空。抵得住诱惑,耐得住寂寞,还是淡定起来吧。

### 机构荐股

重点推荐业绩屡超预期的“装饰四杰”。未来一段时间我们强烈看好在消费升级、城市化进程的推动下高速增长装饰装修行业,在地产调控等因素使得开发商开发精装修高档住宅成为趋势的情况下,我们尤其看好地产装修领域的发展空间。我们认为随着公司上市后品牌和资金实力的不断提升,具有较好团队激励机制的装饰类上市公司具有业绩增长持续超预期的能力,在过去一段时间里他们的业绩表现已反复验证了这种观点。重点推荐亚厦股份、金螳螂、广田股份、洪涛股份。在海外订单情况持续好转的情

况下,我们继续看好海外市场竞争力的不断提升的专业工程领域龙头公司,化工工程子行业和水泥工程子行业分别重点推荐中国化学、中材国际。

**东阿阿胶:**业绩符合预期。公司今年前三季度实现营业收入和归属母公司的净利润分别同比增长23%和74%,每股收益0.64元,符合预期。我们看好公司的长期发展,未来还可能突破阿胶领域,成为保健品中国第一品牌企业。我们维持对公司2010-2012年业绩增至0.96/1.23/1.60元,PE分别为49/38/30倍,维持“买入”评级。(中信证券)

### 板块推荐

本周建议关注航天军工板块。

**哈飞股份(600038):**公司作为中航工业直升机板块唯一的上市平台,整合该板块的预期非常明确。待资产整合完成后,公司作为直升机领域的垄断者,随着我国低空领域的逐步开放,将充分享受我国直升机领域的巨大发展空间。考虑到其巨大的外延和内涵的成长空间,虽然相对于10年0.25的收益来说,目前的市盈率已达130多倍,但是考虑到多个主题型因素,该股仍可继续关注。

**航空动力(600893):**公司将作为资本平台整合中航工业旗下的发动机制造资产。作为航空发动机制造企业龙头,公司具有相当明显的技术与装备优势。预测2010年,2011年2012年EPS分别为0.47、0.60、0.84元,年复合增长率26.39%。目前公司上市规模约为中航工业

发动机资产的1/3,未来资产注入空间很大。

**东安黑豹(600760):**与10月22日获批资产注入而复牌的中航精机一样,东安黑豹同属于中航工业旗下的航空机载系统领域子公司中航机电旗下。明年截止的集团80%资产整体上市战略规划同样给公司巨大的资产注入想象空间,而机载设备国产化引致的巨大的市场空间也是公司内涵式发展业绩的有力保障。

**中国嘉陵(600877):**公司是中国最大的摩托车生产企业之一,主要生产经营摩托车及其发动机、光学光电产品等。“嘉陵”商标是中国摩托车行业第一块全国驰名商标,品牌价值高达数十亿元。公司作为南方工业集团的下属子公司,未来作为其资本运作平台,存在强烈的资产注入预期。另外,公司在今年二季度也已实现扭亏为盈。(海通证券)

## 高成长消费类成主心骨

就基金重仓股而言,三季度市场虽然不乏蓝筹股的结构性的机会,但是这并未阻止银行股被基金大幅减持。与之相反确是消费类、主题类股的空前受宠。不同于以往,基金重仓股在今年三季度大变脸:

其一是银行股遭遇“大挪移”,成为季度重点减持对象,二线蓝筹招商银行(600036)从基金重仓股的宝座上被“请”了下来,取而代之的是苏宁电器(002024),典型的电器消费类的价值成长股,较之更重的是一线蓝筹股工商银行(601398)、交通银行(601328)、民生银行(600016)被“请”出了前十大重仓股。

其二,食饮、医药类成长股成为基金新宠,除了以往重仓的贵州茅台(600519)以外,五粮液、伊利股份(600887)、东阿阿胶(000423)成为基金的“座上贵宾”。其中五粮液、东阿阿胶是较上季度首次进入基金十大重仓股。其中,酒类贵州茅台、五粮液,医药类东阿阿胶、康美药业(600518)被基金大量增持,“喝酒吃药”成为三季度基金重仓股的重要特点。

其三,基金减持个股中也不乏错杀股,如中金黄金(600489)被10只基金减持20亿,季度涨幅40%,而10月以来的涨幅更为可观。

重仓股名称	总市值	占流通股比例	增持市值	持有基金数
苏宁电器	259.39	31.31%	86.58	94
五粮液	142.64	10.95%	74.95	116
贵州茅台	214.67	13.48%	66.65	81
万科A	64.59	7.96%	59.33	32
伊利股份	139.05	45.57%	49.96	77
三一重工	62.55	9.58%	37.21	34
中兴通讯	106.42	19%	37.1	37
康美药业	86.46	27.34%	35.84	53
东阿阿胶	108.18	33.58%	35.45	60
盐湖钾肥	63.13	26.40%	34.46	26
兴业银行	94.51	6.82%	-56.85	45
浦发银行	87.2	5.86%	-53.71	39
招商银行	187.22	8.18%	-47.74	100
民生银行	82.6	7.17%	-43.43	43
中国人寿	12.22	0.27%	-40.12	6
北京银行	9.99	1.34%	-24.48	13
铁龙物流	4.06	4.65%	-21	3
深发展A	36.93	7.33%	-20.72	17
中金黄金	16.9	6.36%	-19.37	10
长江电力	7.14	1.27%	-19.04	5

(圣基金研究中心)