

为何频频出现“断崖式下跌”

通胀压力引发的加息预期 A股市场成为通胀“替罪羊”

热点分析



近期A股市场频频出现断崖式下跌。11月12日到17日,4个交易日上证指数暴跌310点,跌幅达到10%,A股总市值蒸发近3万亿元。其中,12日、17日两个交易日更是分别暴跌了162点和120点,两根长阴线犹如两根杀威棒,狠狠地击打在A股投资者的头上。

A股下跌的原因当然有很多。通胀压力引发的加息预期,这无疑成为引发当前A股下跌的最大理由。但即便如此,也改变不了A股被错杀的事实。A股市场被治理通胀所

连累,实在好比“窦娥冤”。

A股市场是通胀的“替罪羊”,它甚至还是通胀的“泄洪区”,是囤积热钱的“池子”。今年以来,居民的生活用品、消费用品价格为什么暴涨?为什么会出现“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”、“糖高宗”、“苹什么”、“油老虎”?归根到底是流动性泛滥惹的祸。如果有关部门能够将这些泛滥的流动性引入A股市场,不仅可以减轻通胀压力,而且还有利于A股市场的发展,加速新股发行,加大国有股减持力度,让热钱为我所用。相反,A股下跌,甚至对A股打压,将热钱从股市里赶出来,这只会进一步加剧通胀。所以,为了防御通胀,也有必要善待股市,发挥股市的赚钱效应,让更多的热钱流向股市。而在这种背景下,股市根本不必对加息预期担心,在银行

存款表现为一种负收益的情况下,加息对股市资金缺少吸引力。这一点,从今年10月20日央行加息,股市仍以红盘报收中可以得到证明。

那么,为什么A股会被错杀?一方面,这与股市的内因有关。比如,中国股市的投机性过强,暴涨暴跌构成A股的重要特征。一旦股市有利好,股指就暴涨;反之则暴跌。此外,拥有暴利的解禁限售股的套现与抛售,也加剧了股指上行的难度,并在股指下跌时起到了助跌作用。而另一方面,宏观经济增速放缓,也让投资者对股市投资的信心产生动摇。虽然今年前三季度的GDP增长了10.6%,但分季看,却是一季低于一季,其中一季度增长11.9%,二季度增长10.3%,三季度增长9.6%。如此一来,当股市行情看好时,投资者的资金还会入市,甚至出现银行存款搬家现象;而一旦股市下跌,投资者则赶快逃命,以确保资金安全。这也正是造成股市断崖式下跌的重要原因之一。

行业信息

低空空域开放或拉动万亿元市场

业内分析人士认为,市场期待已久的低空空域开放以后,作为战略性新兴产业重要组成部分的通航产业,将带动超万亿元的市场规模,以及整个产业链的10年黄金期。

国土资源部

11月底前全面完成稀土专项整治

国土资源部近日发出通知,要求各地不留死角,在2010年11月底前全面完成稀土等矿产开发秩序专项整治行动。

中国矿产品进出口贸易回暖趋势明显

中国国土资源部副部长、中国地质调查局局长汪民说,中国矿产品进出口贸易今年1-9月达5237.77亿美元,同比增长48.9%,矿产品贸易回暖趋势明显。

城际城市轨道交通成未来五年建设重点

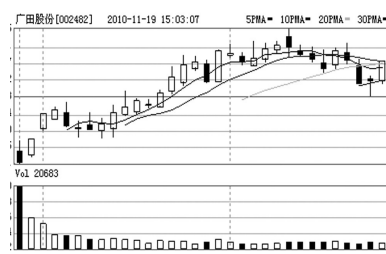
国家发改委综合交通研究所所长郭晓培透露正在编制的交通“十二五”规划将把发展城市和城际轨道交通作为发展重点之一。

民航业10月利润同比增2倍

来自中国民用航空局的消息称,10月全行业实现利润总额49.2亿元,同比增长逾2倍。

公司研究

广田股份 标准提升效率 模式引领成长



我国住宅精装修占比很低,未来发展空间广阔。在政策的鼓励扶持下,住宅精装修比例逐步提升,一线城市北上广深已陆续出台相关政策鼓励精装修,要求精装修比例提高到50%,甚至更高。然而,目前全国平均精装修比例只有约8%,与主要发达国家80%的比例相比,仍存在较大差距,市场发展具有广阔空间。

公司在手合同充足,业绩增长有保障。公司目前未完工合同近40亿,今年全年新签合同预计在30-40亿。

上市后品牌提升、资金推动以及公司大客户的业务拓展模式将全面推动公司盈利能力的提升。

我们认为随着公司上市,在品牌、资金推动下,公司的毛利率、净利率都将逐步提升。

公司未来成长的主要瓶颈在人才。公司目前员工约600人,其中项目经理80多人、设计师220多人,目前的人力资源基本可以支持公司业务做到100亿左右。

预计公司2010、2011、2012年EPS分别为1.35元、2.21元、3.1元,对应PE分别为62.5倍、38.2倍、27.3倍,给予公司“推荐”评级。
上海证券

掘金视点

50只抗通胀股票集结 通胀魅影重现 你的股票“抗通胀”了吗?

如有规则必有潜规则一样,有“通胀”则必有“抗通胀”。在持续走高的商品市场上,连早市上的大爷大妈都知道通货膨胀:前几天10元还能买4斤,怎么现在只能买3斤了。天天在股市的投资者就更加清楚地看到通胀来势的汹涌。日本降低利率、美国实行二次量化宽松货币政策,美元不断贬值、国际上黄金等大宗商品价格节节攀升……近几个月来国内的CPI连创新高,10月以来采掘、金属非金属等资源类股票如脱缰野马,快速狂奔。

通过梳理通胀的历史发现,在股票市场上,能够抵御通胀的板块主要有资源类、消费类、农业类和金融服务类。记者对证券研究机构、私募基金进行采访,在全球流通性加剧和国内通胀压力的背景下,资产配置需要向抗通胀的板块倾斜,并且未来的市场走势将是在这些能抗通胀的板块间轮动。

资源板块热股多多

在这轮通胀袭来之际,资源类、消费类、农业类和金融服务类板块还将再次担当重任,这点无论是从三季度机构的布局还是近一个月的行情都可以看出来。

资源类包括采掘、金属非金属和化工类。研究结果显示,采掘板块的动态市盈率已由国庆节前的156倍升高至当前的194倍;有色金属板块也由此前的628倍升

至当前的845倍;钢铁板块市盈率从此前的20倍升至24倍;化工板块的市盈率也从22.3倍升值26倍。

在资源类板块中,建议关注15只股票,它们是**新钢股份、恒源煤电、兖州煤业、冀中能源、国投新集、山煤国际、西山煤电、盘江股份、露天煤业、中煤能源、时代新材、新兴铸管、浙江龙盛、煤气化和上海能源**。

消费板块存在投资价值

在产业链另一端的消费类也很容易受益于通胀,因为它们不仅可以降低成本向消费者转移,而且可以加大提价幅度,从终端攫取更高的利润。

消费类板块包括食品饮料、医药、家电、服装、旅游、商业零售等多个板块。研究发现,白酒、家电、服装、化学原料药、中药、零售以及自然景点这7个消费类板块在2007年那轮通胀上升周期中,表现普遍较好。空调、白酒、专业连锁、服装、小家电、洗衣机等子板块远跑赢全部A股整体涨幅,如空调子板块涨幅超过730%,白酒板块涨幅接近650%。

从具体个股看,格力电器、大连友谊、美的电器、海信电器、伟星股份、三花股份、苏宁电器、小天鹅A、合肥三洋、五粮液、苏泊尔、京投银泰以及友好集团存在较好的投资价值。

农业板块业绩明显改善

受益通胀明显的第三个板块是农业板块,随着农产品和水产品价格的上升,58家上市公司业绩明显改善。

对于农业板块,短期来看,供应减少导致去年以来食糖、棉花、刺参等农产品价格大幅上涨,同时持续宽松流动性将推动股价上涨;长期来看,国内劳动力成本

金融板块货币联系受益明显

除了上述,还有一个与货币联系最紧密的金融板块,它们受益的程度也是非常明显。

金融板块包括银行、券商以及保险行业,均能从通胀中得到好处。四季度以来,这些板块尤其是券商板块已有较好的表现,但从估值来看,与历史平均水平相比仍然较低,目前的市盈率比历史平均市盈率的一半还小。



上涨与销售结构升级趋势也将推动农产品价格持续上行,从而带动农业板块长期的投资机会。因此,未来**中粮屯河、南宁糖业、新中基、好当家、东方海洋、大北农、敦煌种业、登海种业、东凌粮油、金德发展**将存在较高的投资价值。

银行板块目前的动态市盈率为10倍,历史平均市盈率超过28倍;券商板块分别为30倍和65倍,保险板块分别为21倍和47倍。

在这个板块中,有12只股票估值较低,它们是**中信证券、宏源证券、海通证券、长江证券、华泰证券、中国银行、交通银行、建设银行、民生银行、工商银行、兴业银行和中国人寿**。
杨晓春