

## 策略

## 观望

## 短线投机 不如长线播种

由于市场行情的低迷，上月期末持仓 A 股账户数从前一个月的 4789.06 万户降至 4740.34 万户，持仓比例大幅下降至 40.18%，创下今年来的第二低纪录。

股票账户持仓比例大幅下降至 40.18%，但并没有创新低，表明散户进一步深套后惜售意愿上升。然而上证

指数却于近期一再创新低，做空力量显然主要来自大小非、基金等机构投资者。

从博奕行为看，超过 50% 的散户割肉离场，只有 4 成散户持仓坚守，另有极少数活跃散户账户在做短线投机；20% 以上的大非和超过 50% 的小非有意减持，增持的大小非和场外产业资本暂时

数量不大。综合博奕行为表明市场中期走向仍然不乐观。不过，短线投机多头力量正积聚，不排除随时产生脉冲式反弹。

对于中、短线投机者而言，下跌意味着风险；对于长线投资者而言，下跌却意味着机会。沪深股市巨幅调整的根本不是宏观经济和上

市公司自身素质问题，而是“大小非”、“限售股”等制度性缺陷。大小非、限售股集中减持期间，将有一大批个股在趋势投机者的悲观预期中被错杀，从现在起到未来一、两年内，中国股市将成为价值投资者的淘金乐园。

摘自广州万隆研究报告

## 静观其变仍为上策

昨日两市虽然仍有不少个股反弹，但市场信心丧失殆尽，仅仅是存量资金的运作，对于大多数投资者而言属于套人的把戏，风险大收益小，因而参与价值不大，目前市场单边下跌的格局没有丝毫改观，静观其变仍未

上策。

就目前市况而言，近期市场仍处在震荡寻底过程中运行，市场重心不断下移，本轮调整新低不断被刷新，个股板块越走越弱，投资者抢反弹稍有不慎便被套牢其中，使得投资者已心

灰意冷，盘中抢反弹的意愿明显减弱，市场人气死气沉沉，直接造成市场地量之后还有地量，由于市场投资信心严重缺失，缩量将成为市场的常态，后市仍有继续缩量的可能。除非有重磅利好组合拳的外力作

用，市场量能才有可能发生根本性改观。散户投资者目前要做的事，仍是要把控制风险放在首位，在市场没有真正止跌回稳之前，不要轻举妄动。

摘自申银万国、九鼎德盛研究报告

## 上海世博带来投机机会

周二沪深大盘在个股大面积反弹的带动下呈现惯性探底回升的态势，上海板块以 1.97% 的涨幅位居首位，其中鼎立股份、天宸股份、大江股份、东方明珠等均有突出表现。

今年以来上海本地股总体表现略强于大盘。据统计，今年以来 154 家上海本地 A 股中，共有 103 只跑赢大盘，占比高达 2/3，其中界龙实业、复旦复华、龙头股份 3 个股票是上涨的，成为弱势中的亮点。

近期国务院审议并通过《进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》。在上海加快国资整合步伐和上海世博的大背景下，上海地区正面临产业结构升级和重大基础设施建设带来的重大机遇。

2010 年举办的上海世博会持续时间为 2010 年 5 月 1 日至 10 月 31 日，历时 184 天，目前已确认有 214 个国家和国际组织确认参加上海世博会，初步预计将有 7000 万人次的海内外游客前来参观！可以预见的是，上海世博会的举办将成为长江三角洲地区发展的重要契机。同时也将给相关的上市公司带来难得的发展机



会。如果从前瞻性布局的角度来看，投资者应该积极挖掘其中潜在的市场机会！从对上市公司影响方面来看，建筑建材、旅游酒店、商业零售、物流、航空机场等相关的上市公司将明显受益。

首先，上海世博会园区的开发建设将增加建筑设计、建材、室内装修和装饰材料等相关行业的需求，同时也包括包括上海的基础设施建设投入以及上海周边城市

铁路公路的建设。因此，建筑建材行业将明显受益，受益公司包括上海建工、隧道股份、龙元建设以及浦东建设等。

其次，上海世博会期间预计将接纳超过 7000 万人次海内外游客，为上海地区的旅游业甚至周边地区的旅游业带来发展机会，旅游酒店等行业将受益，相关上市公司包括锦江股份、东方明珠等。大量增加的旅游人数也将增

加上海航空机场、港口的业务量和利用率。主要受益行业为航空机场、港口以及物流，受益上市公司包括上海机场、上港集团、锦江投资等。

再次，由于世博会将吸引大量的游客，为商业零售业的发展提供巨大动力。主要受益行业为商贸零售，受益公司包括百联股份、新世界、上海九百等等。

广州万隆

## 家用电器股领涨反弹

昨日 A 股市场有所企稳，从而为低市盈率的超跌品种反弹提供了极佳的氛围，其中美的电器、格力电器涨势喜人，从而使得家用电器股成为 A 股市场的领涨品种。

## 行业前景尚不乐观

对于昨日家用电器板块如此强劲的走势，金百灵投资认为主要是家电板块低估值的优势。在家用电器板块中，白色家电中的空调行业集中度已大大提升，美的电器、格力电器等优质企业目前的动态市盈率只有 15 倍不到，有着明显的估值注

地。

不过，就目前来看，家用电器板块的前景并不易过分乐观，比如说，继手机行业的“山寨机”之后，“山寨平板”对酒店、KTV 等专业市场造成了冲击，并且正在向三四级市场渗透。这对于电视机相关上市公司无疑会形成新的冲击。

二是行业新政也将抑制业绩的成长空间预期。比如说对空调行业来说，2008 空调企业遭遇了有史以来最冷的“冬天”。但是业内专家认为，已经拉开序幕的 2009 冷冻年度，由于新空调能效标准的即将实施，或许将比 2008 冷冻年度更加

严寒彻骨。

据统计数据显示，2008 空调冷冻年度，我国空调企业总产能接近 3000 万台，但能够符合能效标准的只有 10%—15%，也就是说不能达标的空调竟达 2500 万台—2700 万台。这无疑要加大空调行业的库存消化压力。

## 小家电或风景独好？

当然，家电板块在面临着压力之际也面临着一定的行业利好信息，比如说人民币升值趋势放缓对出口导向型的家电企业带来一定的利好效应，再比如说铜、铝、油价等原料价格的大幅回落

对家电股的化解成本压力或带来一定的利好效应。家电板块整体上面临着一定的经营压力，但对部分细分行业或可带来相对乐观的预期。

就目前来看，小家电或有风景这边独好的可能性，一是因为小家电的市场应用范围正在不断拓展中，二是因为小家电出口势头尚佳，如此就使得小家电业务的增长前景更趋乐观，故德豪润达、苏泊尔、九阳股份等品种有望出现底部震荡盘升的可能性，尤其是九阳股份在上市后持续有资金流入的迹象，短线或有一定的投资机会。金百灵投资

## 行业评级

## 零售行业 增持

海通证券 9 月 9 日发布投资报告，维持零售行业“增持”评级。

海通证券指出，08 上半年零售行业营业收入同比增长 24.06%，一、二季度分别增长 26.45% 和 21.29%；上半年利润率同比下降 0.22 个百分点，主要是二季度下降 0.58 个百分点，投资净收益占利润总额比重下降是主要原因；剔除投资性净收益的归属于母公司的净利润 2008 年一、二季度分别增长 41.50% 和 66.08%；08 上半年，尤其是二季度经营性现金流表现相对异常，主要受到连锁超市和连锁家电类公司的影响。

另外根据中报，海通证券表示，目前 40 家零售 A 股公司静态估值水平较低，08 上半年有步骤的外延扩张型公司表现出较高的收入增幅；百货子行业表现出较高的利润率水平。

目前部分投资者对消费和零售的前景过度悲观。海通证券认为，只要决定中国消费增长的长期决定性因素没有变化，零售业、尤其是其中的龙头企业面临的市场环境仍是乐观的。5 月份大部分产品销售增速下滑，但 7 月份零售企业销售显著回升，海通预计整个三季度零售企业的增速有可能快于二季度。

## 公司评级

中原证券	深康佳A(000016)增持
国金证券	西飞国际(000768)12元以下逐步买入
联合证券	中国铁建(601186)增持
国海证券	中国神华(601088)关注 中煤能源(601898)关注
兴业证券	万科A(000002)强烈推荐 华星化工(002018)推荐
光大证券	青岛啤酒(600600)增持
海通证券	中金黄金(600489)买入 三爱富(600636)买入 欧亚集团(600697)买入 苏宁电器(002024)关注 步步高(002251)关注
平安证券	西飞国际(000768)中性
上海证券	上海梅林(600073)密切关注
东北证券	横店东磁(002056)谨慎推荐
信达证券	百联股份(600631)观望
广发证券	粤高速A(000429)持有

李桂清辑

## 点评

## 事件

## 板块

## 家电