

汽车股行情“向上开”

汽车行业前3季度回顾及4季度投资策略

国元视点

震荡整固消化分歧

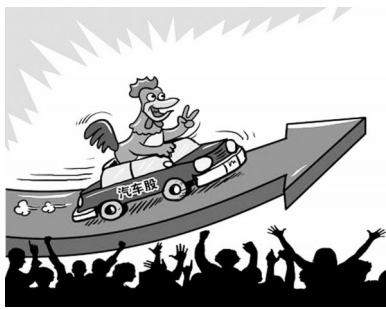
关注权重股季报能否超预期

本周市场变化多端,首先是加息引起市场热议并进而带动市场情绪从“热”到“冷”。我们并不认为市场就此进入加息周期,不具备连续加息动力的原因是由于升值的压力,人民币连续升值后如果连续加息,会进一步诱发热钱进入,不利于控制资产泡沫,因此此次加息我们更愿意将其看作是对于负利率的一种安抚和象征性抑制资产泡沫的举措。对股市而言,我们认为此次加息有利于资金进一步流向股市,原因是活期存款利率未动,储蓄中占比较大的活期存款存在储蓄搬家的冲动。

3000点关口的震荡既有技术面因素,也有基本面的分歧。关注以下几个方面因素,第一,资金面。股票型基金仓位较为平稳,但新增基金开户数在中旬激增,股基募集数量在未来可能会提升,与此同时,投资者情绪较为谨慎,持仓账户略降,但亟待入场的投资者在较大的新增账户数中显示的较为明显,由此判断储蓄搬家正在进行中。第二,热钱动向。只要美元不出现反转,热钱不会急速转身。第三,权重股业绩月底将陆续公布,一旦好于市场悲观预期将再次燃起做多热情。由于“4·19”的长阴上方孤岛压力巨大,因此如继续冲关必须权重股量能配合。预计市场前半周震荡整理、后半周将企稳回升。

市场的交易机会建立在上涨的逻辑未发生改变的前提下,行情在由估值修复向资金推动的纵深发展。我们建议震荡整理中把握业绩主线、十二五规划和央企重组的主题轮动,一旦企稳回升,则仍然回到美元贬值的主线上,如金融、地产、有色等。

国元证券



提示:我们认为汽车行业4季度整体趋势仍将向好,继续看好行业基本面向好及估值修复推动的投资行情。我们偏好盈利预见程度高、估值相对合理的龙头企业,板块排序为重卡、零部件、乘用车及汽

车经销商。重点推荐股票为:中国重汽、潍柴动力、东风汽车、福田汽车、华域汽车、福耀玻璃、一汽富维、上海汽车、一汽轿车及中大股份。

理由:4季度销量趋势向好。前三季度,中国汽车销量同比增长36.0%至1,313.8万辆。与此相对应,汽车及相关上市公司三季度业绩同比平均增幅在43%。展望4季度,预计整体汽车销量仍将有13%的环比增长。

短期内行业预期有进一步好转趋势。对于乘用车而言,预计年底经销商的冲量、节能补贴范围的进一步推广以及购置税优惠到期推动的提前购买使得销量

仍存在超预期可能性。

估值仍存在修复空间。历史上A股汽车股整体P/E的平均水平为17.9倍,目前为14.1倍,仍有一定的修复空间。另外,从横向比较而言,A股重卡股目前市盈率相对大盘折价36%,大于历史平均的19%,乘用车目前市盈率相对大盘折价33%,大于历史平均的17%。

我们仍坚定看好2011年汽车行业的发展趋势。推动行业成长的长期因素仍然存在,对于乘用车而言,居民收入提升所带来的消费升级、城镇化、保有量的上升空间使得行业增速仍将于未来5年保持15%左右的年复合增长。 中金公司

通胀将成为秋老虎

——三季度宏观经济简评

三季度统计数据显示经济增速趋势如预期继续放缓,固定投资小幅回落,消费增长总体平稳。外需减弱,顺差缩小,而通胀成为秋老虎。

我们认为,中国经济增长转向内需拉动,消费结构发生变化带来需求多样化,同时外需放缓,四季度的出口增速将继续回落,经济增长的动力逐步减弱。

未来四季度房地产投资将会保持一定的增长速度,不会出现大落的现象。我们认为,虽然四季度通常是固定资产投资淡季,投资增长中枢也将下移,但全年增长速度能保持在24%以上,这也是不低的增长速度。

人们的通胀预期得到强化,这在一定程度上够刺激消费增长。宽松的货币投放也对消费增长有拉动作用,消费普及与消费升级是今年消费市场的重要特点。虽然四季度经济处于下行区间,消费者的信心和预期都存在不稳定性,但四季度增长有望在18%以上。

四季度CPI下行态势确立,通胀是纸老虎。流动性龙头在拧紧,实体经济需求在下降,产能过剩、供大于求是基本现实。猪肉和粮食价格对CPI有向上推动力,但影响有限。整体物价水平仍然属于温和可控的范围之内。四季度CPI注定要下行,通胀只是纸老虎。



未来政策走向判断由当前社会经济主要矛盾来决定。增长不必追求再高了,消费要保证不能再低,这是化解矛盾的上边界与下边界。因此,投资要下来,消费要上去。 中信建投

棉价飙升,下游明年将“遭殃”

——近期棉价上涨的影响

棉价飙升,源于供需激烈矛盾:国内棉花328现货价格在9月30日创下了年内最高价,22416元/吨。9月均价同比上涨49.5%,1-9月单月同比涨幅在29%至50%之间。主要原因是全球棉花供给紧张,库存降低,棉花需求量大、供需矛盾非常突出。投机资金的介入也是重要原因。

预计棉价年内维持在20000元/吨以上的价格水平,增长速度放缓,长期有可能回落:2010年中国棉花供需缺口达到348.36万吨,棉价有可能进一步走高,但是

上涨速度会放缓。短期内由于供需面无法及时调整,加上投机资金的追捧,棉价依然会维持在高水平上。长期来看,随着下游提价,需求回落和棉花的种植面积扩大,棉价增长速度可以得到遏制。

预计棉价上涨对行业的不利影响将体现在2011年上半年。具体表现为企业利润率下降,大量中小企业停产倒闭,但从长期看,生存下来的优势企业市场份额将扩大,并推动行业集中度提升。

继续推荐业绩确定性强,估值偏低的

细分行业龙头。推荐次序为得兴股份(拉链)、伟星股份(纽扣&拉链)、鲁泰(色织布)和华孚色纺(色纺纱)。

品牌服装类个股在10月的风格轮动中经历了较大的调整,目前整体板块仍有泡沫,但部分个股的投资价值已开始显现。我们预计板块的下一轮行情可能出现在2011年春节前后,建议在四季度逢低建仓。重点推荐报喜鸟,建议现价买入;七匹狼、美邦服饰、富安娜和罗莱家纺建议目前价格回调10%~15%后择机买入。 国泰君安

股指期货

期指短期震荡整理

加息难改中期涨势

周五期指延续高位震荡整理态势,早盘期指四合约受到隔夜美股小幅收涨的影响纷纷高开,主力合约开于3455.6点,高开7.8点。开盘后立即震荡下挫,出现跳水行情,接近午盘时又强势翻红,随后期指维持宽幅震荡,截至收盘,四合约均小幅收涨,主力合约报收于3465.4点,上涨17.6点,涨幅略高于其它合约。从主力持仓来看,市场净空幅度进一步扩大,但盘中多头有明显反抗之势。期指近期显示出较强的抗跌性,然而现货却出现明显的滞涨态势,期现升水进一步扩大,期现套利机会浮现,套利空间明显。

但短期来看,期指技术面调整风险加剧,获利回吐压力明显。由于大盘节后已有较大涨幅,多项技术指标出现明显的背离现象,短期有获利回吐的需要,加之3000点附近套牢盘较多,压力较大,预计短期指数将维持高位震荡调整走势,仍需警惕回调风险。期指周五收出红十字星,均线系统呈现多头排列,下周或维持强势震荡,目前期指第一支撑点位3420、3400点处有较强支撑,投资者可暂时离场观望,等待调整后低位回补。 华安期货 苏晓东

消费将成为未来最大亮点

——近期策略观点交流活动反馈

事件:近期,东方证券策略团队在上海举行了一场策略观点交流活动,主要交流对象包括众多公募基金、保险,交流内容主要涉及宏观经济、政策判断等诸多方面。

观点:

未来美元不会维持弱势。目前,市场对于中期弱势美元的判断基础主要在于美联储“二次定量宽松”(QE2)的强烈预期。事实上,我们认为这样的判断非常值得商榷,简而言之,由QE2引发美元贬值所

导致的大宗商品泡沫或新兴市场泡沫不符合帕累托优化的基本经济学原理。从中期来看,我们认为,升值与加息同时存在的可能相对较小。加息并不会促使更多“热钱”流入,相反,由于加息周期来临,多次利率调升的累积效应将会导致未来资产价格回落预期,并不排除“热钱”回流海外的可能。未来中期格局将会是加息伴随人民币相对美元窄幅双向波动甚至贬值。

“消费、出口、投资”的新提法说明消费将成为未来三驾马车中最大的亮点。

历年长期以来的提法是“投资、出口、消费”,此次则是强调“消费、出口、投资”,消费被置于经济增长拉动因素的“首位”,显示政府对于扩大内需尤其是提振消费的高度重视。

建议配置防御性行业,另外重点关注战略新兴产业。目前的规划目标是:到2020年,战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到15%左右。从成长性角度看,战略新兴产业是非常好的选择。 东方证券