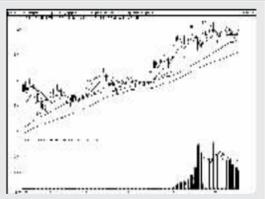


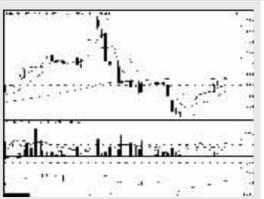
### 科技股群起上涨 物联网概念能红几时 C2

周四涨停个股中科技股占了大部分,该板块是走过头了还是会转向或延伸



### 出口退税预期支撑 铜价重返五万点 C5

目前铜价正获得金融市场和现货消费两重支撑,价格有望维持高位震荡



### 转债大幅上涨 风险逐步加强 C6

从溢价率角度看,转债整体股性略有增强,债性减弱

## 机构观点

### 调整压力在不断增加

光大证券理财产品部:周四A股在周边股市走强的激励下高开,其后在电子元器件、保险等品种强劲上涨的带动下继续震荡攀升。值得注意的是,下个月股市将迎来解禁最高峰,解禁市值将达20000亿元。我们担心在主板IPO持续进行、创业板即将开通、国际板推进及上市公司再融资加速导致股票供给压力不断加大的背景下,A股走势的波动幅度将增加。

总体看,近期中小市值股票的连续大幅度上涨有可能发展到透支未来行情的程度,而即将到来的解禁高峰和融资高峰将增加市场的资金需求。随着市场的上涨,调整压力在不断增加之中。

### 股指短线上涨趋势明显

长江证券理财部:经过周三的调整,大盘有效释放了风险,夯实了上行的基础。周四大盘最明显的特点是“权重股搭台,题材股唱戏”,从盘面看,板块全面飘红,其中物联网概念仍然是盘中最大亮点,而新能源概念异军突起。

目前大盘中短期均线继续形成多头排列,上涨趋势明显,同时市场热点不断、做多热情高涨,而美股港股迭创新高也给投资者带来莫大的激励。如果周五金融、地产等权重股发力,沪指有望冲击60日均线这一重要关口。因而投资者可以谨慎乐观,密切注意金融、地产等权重板块的走向。操作上,短线继续关注黄金、有色、煤炭等资源类板块,而近期涨幅过大的题材股可以在拉升过程中逐步减仓兑现利润。

### 题材股有望持续活跃

国泰君安证券研究所:上证综指在3000点附近形成交织局面,关键在于金融地产的拖累。我们认为,下一阶段在四中全会、创业板和12月哥本哈根会议的刺激下,市场可能会形成主题投资的线索。

首次创业板发审会近日召开,创业板开启可能会带动中小板股票和创投概念活跃。相对而言,创业板股票在上市后期可能会有较高的涨幅和估值,推动中小板估值上升的概率更大。而创投股最近的表现已经较为平静。哥本哈根会议带来的是低碳投资机会。在8月底的人大常委会上,国务院关于应对气候变化工作情况的报告中提到了下一阶段工作安排中包括了发展绿色经济,研究制订《关于发展低碳经济的指导意见》,最终形成的草案第一个措施就是强化节能减排。随着12月哥本哈根会议的临近,市场中可能会出现一些催化剂。

### 机构加仓意愿不强

中国银河证券研究所:近日A股市场大盘蓝筹股走势偏弱,机构重仓股在近期反弹中也难有持续性表现,显示机构投资者加仓意愿不强。国庆节后政策走向的不确定性一定程度降低了机构投资者的做多意愿,仓位重的机构投资者存在着仓位调整与结构性转换的要求。同时,对A股上市公司业绩的较好预期、外国股市与大宗商品价格的强势表现,则对大盘形成强劲支持,中小投资者的操作非常活跃。

我国的产业结构调整与升级,需要科学技术的突破与提升,市场重拾对科技股的热情,“物联网”概念个股走势强劲。预计后市大盘震荡向上,建议投资者重点关注成长性好的科技类板块与个股。

### 扩容压力难影响市场趋势

招商证券研发中心:美股再创年内新高刺激大盘反弹。美国的8月份工业产值环比增长0.8%,高于市场预期的0.6%;美国8月消费者价格指数(CPI)环比增长了0.4%,高于市场预期。在美股不断创出新高的情况下,市场对出口复苏的预期将会增强,对于上市公司盈利将会乐观,有利于大盘继续上涨。

创业板、国际板,万科的再融资,一些大盘股的发行传言,可预期的银行再融资等等,可能使得投资者担心扩容压力。但我们认为扩容压力并不影响市场趋势,市场缺信心并不缺钱,悲观预期未来4个月扩容压力在2000亿左右,但如果投资者对市场有信心,储蓄分流到市场2000亿以上应该问题不大。

操作上建议提高仓位,短线可重点关注出口复苏受益、资产资源和中游行业。(成之整理)

在近日题材股持续活跃过程中,权重股始终处于疲弱状态

# 题材股活跃难消股指上行压力

九鼎德盛 肖玉航

近期A股市场持续反弹。在电子科技类公司反复活跃的影响下,市场呈现出相对强势的格局。但我们认为,由于指标股疲弱,市场变数仍然较大。就短线而言,电子科技类热点题材的持续性出现,难掩A股市场进入实质性压力区的现实,也意味着反弹将进入非常艰难的阶段。

持续性热点缺少业绩支撑。近期海虹控股、厦门信达、广电信息、广电电子、东方电子等网络科技股异常活跃,其中海虹、信达等还创出了今年以来的反弹新高,这表明有资金选

择在创业板启动之时,希望炒热电子科技类股票。但对于基金机构而言,并不会大范围参与这些题材股的炒作。从短线资金的意图看,由于创业板公司大多为科技类公司,拉高或炒高A股相关科技股,不仅可以实现相关投资的股票高定价,也可实现二级市场的炒作收益。但遗憾的是,目前此类热点中的绝大部分品种没有业绩支撑,其股价炒高之后恐怕将是大幅回调。许多网络科技股的动态PE在100倍以上,业绩支撑非常薄弱,不排除股价在创业板推出前后遭

遇重挫。权重股难以启动,主要是压力过重。在电子科技股的大幅上涨过程中,可以发现深沪两市权重股却绝大部分表现疲弱。其实这也非常正常,在前期上证综指3000-3478点区域破位后,在此区域内深沪两市堆积的套牢资金高达10万亿元之多,相当于目前A股市场的总流通市值。而从当时及近期A股基金股票仓位来看,总体仍然处于较高仓位,这说明此区域内大量的基金机构持有的权重股被套牢。由于机构持有的大多为权重

股,因此虽然目前大盘进入到3000点上方,但权重股由于筹码压力过重,不得不继续蓄势整理,这也是题材股活跃,而大盘权重股整体表现平平的关键所在。从基本面角度来看,节前维稳仍可能是主要政策出发点,但市场经济层面的反复不确定性较高,如央行8月M1数据进入历史高通胀对应引发期、出口形势严峻等不确定性因素仍大,因此也不排除近期反弹冲高回落,进入调整的可能。同时从市场层面来看,上证综指

进入3000点后,虽然游资对题材股形成持续性炒作,但由于市场最重要的主力机构仓位过高,加之深沪两市在上证3000-3478点区域间堆积高达10万亿套牢筹码,因此市场进入沉重压力区的特征非常明显。笔者认为,由于创业板日益临近,一些小盘题材类股票仍会表现,但权重股的配合将难以形成合力,因此短期内题材股活跃的局面虽然有望延续,但其估值风险与投资风险极大。而一旦权重股出现上涨推动,则应小心题材股的全线回落。

# 热点眼花缭乱 持续活跃可期

东海证券 王凡

周四沪深股指一改上一交易日的调整格局,早盘即高开高走,尾盘再度收出放量中阳线。我们认为,目前国内外各方面因素持续向好,市场热点眼花缭乱,股指已经向上突破头肩底形态颈线位,近期攻克60日均线已无悬念,强势上行格局有望延续。

### 利好因素集中释放

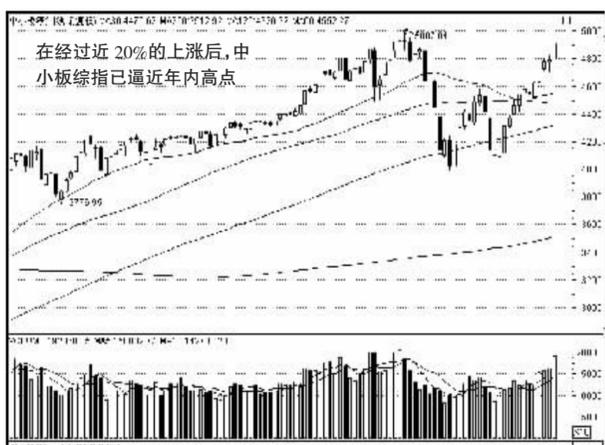
近期国际市场持续走强,国内各种利好因素也集中释放,推动沪深股指强劲上扬。外围市场环境方面,随着G20会议定调继续实行宽松的货币政策,英国、加拿大、新西兰等主要国家宣布维持利率不变,打消了前期市场对扩张性政策收紧的担心,有利于海外经济的复苏。一方面,这有利于我国国内出口的恢复,为A股市场提供一个稳定的外部运行环境;另一方面,也有利于提升全球市场的风险偏好,降低在经济悲观情绪下对美元存在的避险需求。再加上扩张性政策的维持对通胀预期的推动,各国央行调整外汇储备结构和全球最大黄金ETF基金购入黄金的消息刺激,近期美元指数持续走弱而黄金价格上涨,刺激了有色金属、能源等大宗商品板块的表现。另外,近期A-H股溢价率继续下降,当前保持在20%左右的水平,处于历史相对低位,有助于封闭A股的向下空间。

国内宏观经济基本面方面,上周公布的经济数据,除进出口外,工业增加值、新增贷款、城镇固定资产投资增速、CPI、PPI等各项数据都略好于市场预期,这将进一步坚定市场对经济复苏的信心。尽管最近新增信贷相比今年初极度宽松货币政策时有所下降,但M2-M1的连续下降反映了市场已经开始进入“后流动性时代”,流动性从虚拟经济向实体经济回流明显。一方面这在某种程度上反映了实体经济复苏迹象良好,另一方面,也将反过来进一步刺激实体经济的复苏。

流动性方面,近期多只基金密集发行,基金“一对多”专户理财、中国中冶超过1.62万亿巨额申购资金的解冻极大增加了市场资金的供给。政策方面,在银监会允许次级债分年扣减、外管局放宽QFII投资上限等缓减市场压力的政策陆续出台后,近期发审会召开的频率也从一周召开三次下降到两次,新股的审核节奏进行了动态微调,这将大大减轻市场扩容的压力。

### 市场热点全面开花

近期部分金融和地产权重股的巨额再融资行为一度对相关行业形成较大拖累,并导致指数出现调整。但在金融和地产等权重股调整的同时,中小盘个股表现极为活跃。尤



其是近期创业板即将开闸的消息,将创投概念和科技股全面激活,市场资金集中流入上述板块,并深度挖掘出了“物联网”等诸多极具号召力的题材。由于科技股中相当部分业绩欠佳,因此基金等机构显然对之较为谨慎,而游资则偏好此类纯粹题材性的炒作,这也决定了科技股后期的行情极可能是不拘一格和极具爆发性的。笔者认为,近日盘中众多科技股开盘即封涨停只是一个预演和热身,预计科技股行情后续将全面展开。而在每天几十家科技股涨停的市场状况下,指数

将难以出现较大幅度的调整。技术形态上,目前上证综指大型头肩底形态已经构筑成功,且股指已于近日一举向上突破了该头肩底形态的颈线位3004点一线,根据形态理论,其量度升幅将达到365点,即上证综指后期的理论上升目标位将是3369点。短期来看,60日均线目前处于3086点,周四上证综指收盘点位距此仅仅一步之遥,近期有望轻松攻克该点位。而下一个较大的压力位,将是前期双头的颈线位3174点,在此点位之下,股指上攻过程中将难以遭遇太大阻力。

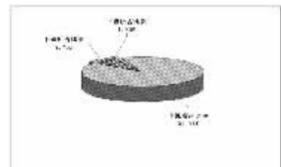
## 昨日回放

### 中小板综指 逼近年内高点

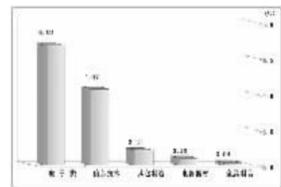
自去年10月反弹以来,中小板综指一直是本轮行情的领先指数。昨日该指数盘中最高摸至4930.14点,离5007.04点的年内最高点仅有1.56%的差距,而上证指数和深成指昨日最高点离年内最高点仍分别有13.5%和11.3%的差距。

9月以来中小板综指持续上扬,涨幅明显领先于上证指数和深成指。截至昨日收盘,该指数9月涨幅达到18.72%,而同期上证指数和深成指月度涨幅为14.71%和17.84%。而在月K线图上,该指数目前的9月K线已经完全吞没了8月的大阴线,并创出月线收盘新高。(成之)

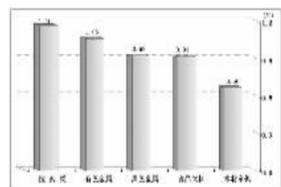
## 每日数据



### 涨幅居前的行业



### 涨幅落后的行业



### 简评:经过周三的短暂调整,周四A股市场继续强势上行。两市股指高开高走,收盘均创出了9月以来反弹新高。上证指数收盘再次站上3000点关口;深成指站上60日均线;中小板综指9月以来的最大涨幅达到21.7%。个股持续活跃,两市上涨个股比例达到91.01%,共57只非S、ST股报收涨停,比前日增加25只。权重股有所走强,沪市前50大权重股仅中金黄金下跌,工商银行等6只涨幅超过了3%。两市合计成交2803亿元,比前日温和放大,为连续第5个交易日放量运行。

行业方面,30大行业指数全线上涨,电子类、信息技术涨幅居前。(成之)

# “物联网”做榜样 “太阳能”卷土重来

智多盈投资 余凯

近两天,“物联网”题材的强劲表现极大地吸引了市场的眼球,成为当之无愧的最热门品种。不过在周四的市场上,除了“物联网”概念如火如荼之外,沉寂多时的太阳能板块突然崛起,其中江苏阳光、风电股份、新南洋、拓日新能、哈高科等多只品种报收或接近涨停,太阳能概念股大有卷土重来之势。

据国内某财经媒体报道,财政部近日会同住房和城乡建设部下达了首批共计12.7亿元的太阳能光电建筑应用补助资金用以启动太阳能屋顶计划。这就意味着今年三月政府出台的《关于加快推进太阳能光电建筑应用的实施意见》已经进入了正式实施阶段。

我国政府一直高度重视包括太阳能在内的新能源产业发展,众多企

业也看中了太阳能行业广阔的发展前景而纷纷投入巨资,以期在这一全新的市场占领先机。然而,和传统的火力水力发电相比,太阳能发电的成本较高,并网发电也存在设施不配套等技术障碍,所以大多数先期投资的企业处于经营亏损的尴尬境地。这次补贴资金落实之后,相关企业将有望在政策的扶持下进入太阳能投资的收获期,这对于太阳能行业无疑是一个实质性的利好。回顾近两年太阳能板块每一波行情的启动,都和政策利好密不可分,相信这次也不会例外。

抓住龙头方能尽享阳光灿烂的日子。太阳能行业市场广阔前景可期,但并不是所有涉足的企业都能分享太阳能产业的蛋糕。一方面,太阳能应用的核心技术至今仍掌握在欧美发达国家的手中,在技术问题解决

之前,中国的太阳能发电不可能实现真正的井喷,国内需求难以大面积启动。另一方面,太阳能组件特别是多晶硅产能过剩的现状在短期内很难改观,市场竞争将极其残酷。目前我国太阳能电池90%出口海外,是全球最大的制造基地。而由于技术受制于人,中国企业赚取的只是微薄的初级加工费,抗风险能力极差,金融危机爆发后海外市场的迅速萎缩令众多中国光伏企业一夜回到了倒闭的边缘。所以,投资者在投资这一板块之时,一定要分析每家上市公司的具体情况。

事实上,相对于太阳能市场未来巨大的需求,目前的产能过剩是严重的但也是阶段性的,谁能度过眼前的困难,在竞争中站稳脚跟,谁就会在风雨之后充分地享受阳光灿烂的日子。

优胜劣汰的洗牌大战不可避免,那些介入太阳能产业较早、技术相对成熟、规模效益明显的,如天威保变、川投能源、金晶科技、南玻A、航天机电、鄂尔多斯等值得关注。另外在现有技术条件下,薄膜太阳能电池越来越受到市场的青睐,安泰科技、孚日股份、综艺股份、哈高科、拓日新能、天威保变等面临较好的市场机会。

可以预期的是,随着太阳能应用技术难题的攻克,太阳能这一朝阳产业必将迎来一轮跨越式发展的阶段。而随着国家新能源政策的进一步完善,设立再生能源发展基金、实行可再生能源发电全额保障性收购制度、实施对光伏并网发电投资补助高达50%的“金太阳”工程,都将给太阳能板块注入新的活力,相关品种的反复活跃值得期待。