



多空争夺战中 优选三类品种

业绩大增的绩优股、估值优势明显的防御类、调整充分的题材股

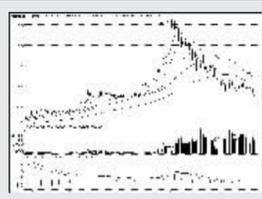
C2



远兴能源 华丽转身 价值凸现

预计2009-2011年每股收益为0.15、0.80和1.59元,给予“买入”评级

C3



长假临近 期市仓减价跌

在国内期货22个品种中,有17个品种持仓量下降

C5

机构视点

扩容压力抑制反弹空间

光大证券理财产品部:昨日股指击穿2800点后出现反抽,但仍受压于多条均线,成交量也未见显著放大。

盘面观察,市场热点在向银行、地产等权重股切换。我们认为,考虑到银行、地产的反弹更多是由低估值和基金配置预期带来的,而非基本面有向好的催化剂,它们的反弹更多是交易性机会。这种交易性机会可以调整这些板块与大盘之间的估值比,但其持续性上涨的动力还需要进一步观察。

我们注意到,由于节后“大非”解禁和IPO的压力依然存在,扩容对市场反弹空间仍有抑制作用,A股市场扩容压力在新股跌破发行价前仍有进一步释放的可能。

短线反弹关注两板块

海通证券研究所:近期A股成交量逐日萎缩,股指节节走低,市场表现显示投资者对长假持有谨慎心态。但随着成交量进一步萎缩,大盘有望迎来短暂反弹。可以密切关注的板块有两个,一是权重股板块,这是由于A-H股溢价率在周三已经再度创下盘中10.74%、收盘11.62%的新低,这对于A股权重股特别是金融股无疑是一个酝酿反弹的动力,因此指数的动向值得留意;另一方面需要关注新能源板块动向,除了核能作为明确发展的目标之外,按照G20峰会提出到2020年的规划,太阳能、风能等也将获得巨大的发展空间。

追逐创业板需量力而行

东北证券金融与产业研究所:筹备了近10年的创业板,一朝“分娩”出世,想不吸引“眼球”(资金)都难。不过我们认为,投资者拿出一些资金去参与周末创业板新股的申购,碰一下“财运”无可厚非,但若是在目前区域继续抛出主板筹码,再去追逐创业板,则要三思而行,弄不好可能会得不偿失。这是因为一来想在创业板上“碰运气”的资金已不在少数,新股申购中签率不会高;其次是创业板首批10家新股发行定价不低,市盈率平均在40-50倍,远高于目前主板不到30倍的水准,高风险特征非常明显,并不适合所有人参与。

技术上,沪指跌破了120日重要均线支撑,短期对多方构成不利影响。但我们认为,只要市场经受住了本周的扩容考验,未来重拾升机也是大概率事件。

节前维持震荡整理格局

浙商证券研究所:我们认为,市场节前选择低调整也实属无奈。前期沪指探底2639点之后,多头曾一度启动了13个交易日的反攻,并收回一半失地,但60日均线仍像“紧箍咒”一样套在上方,多头只能退而求其次重新洗盘,寻求支撑的“第二只脚”。技术上看,沪指收盘跌破120日均线,2639-3067点的波段反弹涨幅也回吐了一半,分时走势已发出短期超卖信号。总体来讲,大盘在目前市场氛围以及成交萎缩情况下,箱体震荡格局还较难以打破,高抛低吸仍是短线资金最重要的操作模式。

四季度出口将迎来拐点

申银万国证券研究所:经济复苏可以分为政府主导的阶段和市场主导的阶段。从中国经济的三条产业链看,基础设施投资产业链的启动、房地产产业链的常态化,是今年中国经济V型回升的主要动力,而出口产业链总体低迷是经济复苏的主要障碍,中国经济总体上处于半复苏状态。在这种情况下,出口成为决定中国经济前景,同时也是政策前景的关键因素。

基于对主要贸易伙伴经济的分析,我们认为中国出口最坏的时候已经过去,4季度出口将迎来拐点,明年投资和出口组合的状态更有可能是中投资、中出口,对应中国经济状况是温和复苏,温和的通货膨胀。由于出口需要确认,中国经济是否恢复自主增长仍然需要确认,我们认为宏观调控总体基调改变的可能性不大,政策变化更多地体现在政策的微调。控制过剩产能、鼓励民间投资、扶持新兴产业将成为未来政策的重点。

(成之整理)

申银万国:业绩复苏成四季度行情关键

第四季度上证综指波动区间为2700-3400点

证券时报记者 成之

本报讯 申银万国证券研究所9月25日在南宁举行2009年秋季宏观策略研讨会,将来自基金公司、保险公司、投资机构的300多位人员出席会议。对于今年四季度的宏观经济和A股市场,申银万国证券研究所认为:四季度中国宏观经济将继续V型反弹;在经济全面复苏之前,宏观政策的总体基调保持不变;由于经济的复苏和政策的微调,未来三个月影响A股市场的关键词变为业绩复苏和政策正常化;今年第四季度沪深300指数的核心波动区间为2900-3700

点,上证综指的波动区间为2700-3400点。

申银万国证券研究所认为,四季度中国宏观经济将继续呈现V型反弹之势,预计3、4季度GDP增长率分别为9.2%、10.1%,投资仍是经济加速的主要动力,净出口对经济增长的贡献仍然为负。但是,在高投资难以以为继的情况下,出口成为决定中国经济前景,同时也是政策前景的关键因素。预计4季度出口增长率跌幅将收窄到6%左右,明年出口增长率将恢复到10%以上。受益于出口的改善,预计2010年GDP增长8.8%,比今年加快0.4个百分点。

政策面上,申银万国证券研究所认为,在经济全面复苏之前,宏观政策的总体基调保持不变,但针对结构性的问题会进行微调,供给管理的重要性将明显提升。从上一轮政策由松到紧的经验看,政策基调的调整比较慢,但政策力度会“相机抉择”。在产业政策方面,以政府投资为主的需求管理政策在一定程度上保护了落后产能,牺牲了经济效率,伴随着经济自主增长能力的增强,政府将严格对过剩产能的控制。与此同时,国家将出台政策重点扶持一些新兴产业,例如:新能源、智能电网、生物医药、农

业新产品、新一代互联网等。申银万国证券研究所认为,由于经济的复苏和政策的微调,未来三个月影响A股市场的关键词变为业绩复苏和政策正常化。其中业绩复苏为市场提供估值支撑,这需要三季报的确认;而政策的正常化则为市场施加估值上限。这两大因素导致第四季度沪深300指数的核心波动区间为2900-3700点,上证综指的波动区间为2700-3400点。在这样的市场环境下,投资需要寻找业绩复苏中的结构性机会:从β转向α,推荐银行、保险、电气设备行业,关注政策正常化的受益方如低碳

经济(新兴能源)、消费品、区域规划”+“产业振兴规划”的交集(“双振兴”组合)、A-H折价板块等。银行业由于近期监管层提高资本充足率的要求,使市场产生巨额融资的预期,对此申研所认为,市场的担忧可能过度了。在主题投资方面,申研所建议关注区域经济规划和产业振兴规划的交集,关注国家的最新产业政策。综合上述因素,第四季度申研所推荐的上市公司有:兴业银行、中国平安、东方电气、国电南瑞、中国建筑、海信电器、海正药业、中天科技、江淮汽车。

持续反弹可期 持仓过节无妨

东海证券 王凡

周四沪深股指结束了前两个交易日的调整走势,呈现出初步探底企稳格局,成交量亦创出近期新低。尽管收盘上证综指仍未收复半年线,但日K线近似于低位阳十字星的形态具有浓厚的调整到位意味。我们认为,短期做空动能已经基本释放完毕,急跌后的市场有望产生较为强劲反弹,股指有望重回半年线上方。

做空动能充分释放

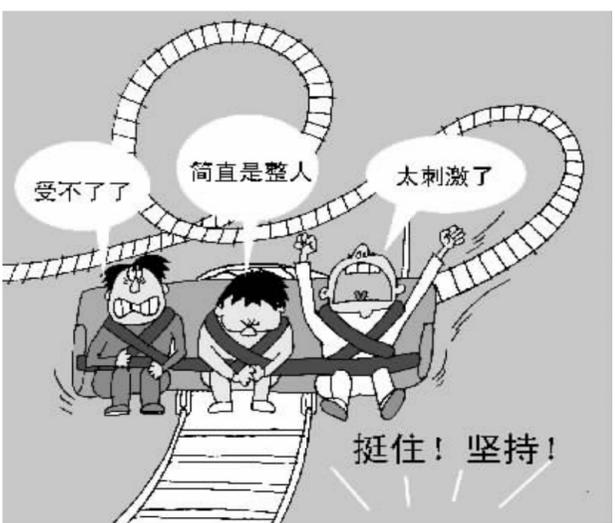
近期市场出现了持续调整,主要原因有三:一是长假将至,部分投资者忧虑长假期间外围市场出现大幅波动,选择套现规避风险;二是创业板首批新股即将于本周五发行,部分资金回流一级市场;三是9月上中旬股指累积涨幅偏大,技术上存在调整要求。但经过连续的调整,市场估值水平迅速下降,创业板资金分流压力暂时也将告一段落,股指有调整到位迹象。

从外围市场来看,近期总体上保持了震荡上行的良好趋势。目前美国金融市场日趋稳定,多家银行相继报出超出市场预期的财报,财务状况迅速好转,并归还了美国财政部的大量金融救援资金。私人投资和房地产投资正处于逐步恢复之中,商业投资也显示出复苏迹象。在维持基准利率区间不变的情况下,美联储同时对机构按揭资产和机构债务减少了购买频率和延长了购买期限,这充分表明美联储对经济复苏的信心。这也意味

着,在长假期间,外围市场难以出现较大的调整,投资者大可不必担心去年长假期间外围股指暴跌的一幕重演。

而从国内来看,宏观经济基本面复苏确定、盈利预期不断上调、政策面持续稳定向好、市场估值在前期大幅调整的基础上变得合理等因素,使得市场跌穿半年线后继续大幅调整的可能性不大。同时,根据近期深交所公开发布的8月相关市场数据,市场中基金等机构当月主要以减仓为主,持仓比例从前期高达近九成迅速下降,而保险资金和QFII等长线资金则在8月份开始抄底。而8月中下旬上证综指基本上在2700-3000点之间运行,因此,上证综指2800点以下也是长线资金抄底的主要区域。

我们认为,3478点极可能是今年年内的高点,但向下的空间也将较为有限,市场近期更可能是将在半年线附近和60日线之间的狭窄地带内运行,以等待长假之后三季度宏观经济数据的明朗。而目前综合各方面因素来看,三季度宏观经济数据有望超出市场预期,上市公司三季度业绩将保持环比上升趋势,近期已有多家上市公司将三季度业绩预减修正为预增,亦刺激股价大幅回升。同时多个市场热点开始形成和扩散,如科技股、新能源板块、中部崛起相关板块等等,金融类权重股也在A-H股溢价逼近10%这一历史低位时展开强劲反弹。预计在权重股和题材股的共同带动



下,节后市场持续回升的概率较大。因此投资者在操作上可以选择持仓过节的策略。

头肩底右肩有望形成

上证综指近两个交易日收于半年线下方,但幅度不到1%的比例。根据形态理论,必须跌幅超过3%或者连续3个交易日收盘在半年线下方,方可确认突破有效。因此,若周五股指能重回半年线上方,市场将回到前期运行节奏之中。技术形态上,目前市场有构筑大型头肩底的较大可能,

即以8月19日低点2761点为左肩,9月1日低点2639为底部,周四盘中调整最低探至2783点,若股指能在暂时回探半年线后迅速收回,则头肩底形态的右肩有望就此形成。

从量能方面来看,8月19日创出低点2761点时上海市场成交金额在1200亿元左右,9月1日创出2639点低点时为1055亿元,而周四上海市场仅仅成交1141亿元,显示市场抛压已经迅速衰竭,这也预示着股指近日有望逐步企稳回升,并重回半年线上方。

月解禁额度为历史最高,其中工行和中石化限售股合占9成,减持概率很小

10月限售股解禁额度创“虚高”

西南证券 张刚

统计数据显示,2009年10月份股改限售股的解禁额度为6804亿元,比9月份增加5859亿元,增加幅度为620.00%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁额度为12914亿元,比9月份增加12402亿元,增加幅度为2422.27%。10月份合计限售股解禁额度19206亿元,比9月份增加17749亿元,增加幅度为1218.19%。10月份限售股解禁额度约占目前流通A股市值的19%,为股改以来解禁额度最大的月份。

不过,在10月的解禁额度中,工商银行的首发原股东限售股解禁额度达到11635亿元,中国石化的股改限售股解禁额度达到6468亿元,两

者合计占到全部限售股解禁额度的94.26%。如剔除这两大公司,则10月限售股解禁额度仅为1103亿元,仅比9月多158亿元,仍属年内较低水平。而此前工商银行和中国石化的解禁股东均无减持实例,因此似乎可以推测,10月的解禁额度的所谓之最,或许只是“虚高”。

10月份股改限售股解禁共27家上市公司,其中限售股占解禁前流通A股比例在60%以上的公司有7家,中国石化的比例最高达到444.81%,其次是上海能源的166.17%,中国武钢的首发原股东限售股解禁额度达到11635亿元,中国石化的股改限售股解禁额度达到6468亿元,两

达6468亿元,其次是上海能源的95亿元,南钢股份的45亿元。

中国石化于10月12日限售股解禁,解禁股东1家,即中国石油化工集团公司,为第一大股东,持股占总股本比例为75.84%,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁。该股或无套现压力。

在27家公司中,部分股东承诺最低套现价格的公司有2家,欧亚集团的大股东承诺调整后最低套现价格略低于目前市场价格,暂时没有约束力。东方电子的大股东承诺调整后最低套现价格高于目前市场价格,不具备减持条件。

10月份解禁的首发机构配售部分

和定向增发机构配售等部分涉及的公司有23家,其中,10月27日工商银行首发原股东限售股解禁额度达11635亿元,解禁股东2家为汇金公司和财政部,均为国有大股东,前者此前未曾减持,后者首次解禁,且所持限售股全部解禁,或无套现压力。10月27日上港集团的首发原股东限售股解禁额度达703亿元,解禁股数占解禁前流通A股比例为162.63%。10月29日中国建筑的首发机构配售股份解禁额度为303亿元,解禁股数占解禁前流通A股比例为100.00%。3家公司的解禁额度占到10月份非股改限售股解禁额度的97.89%,压力颇为集中。其余公司解禁额度较小,均低于70亿元。

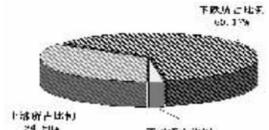
昨日回放

资金回流金融地产股

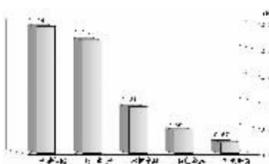
昨日A股探底反弹,但两市合计成交只有1769亿元,比前日继续萎缩。在资金流向上,据广州万隆统计,昨日资金净流入约19.32亿元,资金成交前5名的板块依次是金融、上海本地股、有色金属、地产、医药,资金净流入较大的板块有金融(430亿元)、地产(49亿元)、有色金属(48亿元)、新能源(45亿元)。而据大智慧superview数据显示,昨日主力资金净流入板块中,银行板块排名第一,主力增仓0.02%。其中主力资金净流入明显的股票有北京银行、浦发银行、兴业银行等。

(成之)

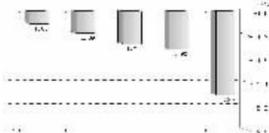
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:昨日A股市场宽幅震荡,两市股指早盘低开低走,午后转向上行,收盘均有小幅上涨,日K线收出带上下影的小阳线。上证指数全天多数时间在半年线下方运行,已连续3个交易日日报收在2900点下方;中小板综指相对弱势,收盘小幅下跌,并失守60日均线。市场气氛依然谨慎,两市上涨个股比例仍只有34.5%,共9只非S、ST股反弹涨停,与前日持平,权重股企稳反弹,沪市前10大权重股全线收红,并全部跑赢上证指数。两市合计成交1769亿元,比前日略减,为连续第4个交易日缩量运行。行业方面,30大行业指数中仅7只上涨,金融保险、房地产涨幅居前。(成之)