

### 节能照明概念股的机 会在上游

C2

6部门联合发布《半导体照明节能产业发展  
意见》,派发政策红包主要利好 LED 产业链上游



### 国际油价突破 75 美元 创下一年来的新高

C5

原油期货价格连续第 5 天上涨,今年迄今,国  
际油价已累计上涨逾 64%



### 美元全线溃败 跌至 14 个月低点

C6

投资者青睐商品货币,且市场预期日  
本当局准备打破美元跌势

## 机构视点

### 缩量其实并不可怕

申银万国: 市场的走势往往出乎大多数人的意料,最新的一份调整显示,六成以上散户投资者看淡 10 月行情,基金等机构也以调低仓位的实际行动进行了表态,但正如我们节前所说,10 月行情未必太坏。

当前看空者逻辑很简单,创业板等新股 IPO 接二连三,资金分流和心理冲击效应是利空最大的借口,但股市并非只有单一思维,进入 10 月后,原先担心的“维稳不再”现在看来很可笑,而上市公司三季报增长形势、宏观政策是否继续宽松以及 9 月数据如何,才是多空的决定性因素,这三方面以目前预期来看并不会太坏。所以新股的影响最多表现在成交量上,连续几天涨也缩量跌也缩量,但节前超跌后相对便宜的股价仍有吸引力,这次两阳夹一阴式的上涨并非偶然。

从热点看,除了上周五本月第一个交易日,多头主要冲着大宗商品大涨而出击有色、黄金、煤炭等资源股外,这两天可谓多点开花,钢铁股不理会钢价仍低已展开了超跌反弹,农业股借政策利好连续上攻,连着三季报预增的汽车股也有热钱流入,金融地产在不声不响中企稳上涨,其权重贡献将进一步在后市得到体现。

因此,当前不妨多一些逆向思维, IPO 并非洪水猛兽,创业板也不会最终成为主板的替代,一个资金逐利的轮回后,主板仍将是主战场,而以行业景气回升为依托,以既定事件为催化,业绩预增、世博、基本药物目录、出口复苏、涨价等主题仍大有可为。

### 市场面临资金考验

光大证券: 从近日市场来看,在三季报披露的窗口,汽车、机械等业绩改善较为确定的行业充当了做多力量。权重股 8 月份快速调整后,纷纷在半年线附近遇支撑而企稳反弹,但反弹又明显受到了 60 日线的反压而无法继续向上拓展空间。上述超跌后有支撑、反弹后遇阻力的境况,使指数来到了多空平衡、相持的一个阶段之中。三季报改善的品种、主题性投资品种因此成为了市场局部热点。

从资金供求关系上看,市场将逐渐面临考验。随着 7、8 月份基金发行高峰的过去,9 月、10 月基金发行逐渐趋缓,投资者参与公募基金热情有所下降。9 月份单只基金平均募集金额约为 28 亿元,仅为 8 月份平均单只募集资金的 47%。而本周创纪录连续发行 19 只新股,巨额冻结资金将抽减二级市场的资金。

总体看,短线市场仍有上冲动能,但由于扩容节奏的不断加快及上档套牢盘沉重,如果没有新的利好政策刺激,指数上涨的空间将受到限制。多空相持市场主要依靠局部热点来维持。建议继续关注三季报状况良好公司的投资机会。

### 反弹是减持机会

海通证券: 受近期海外主要股票市场普遍仍处反弹趋势、汇金增持三大行、近阶段有近十只新成立基金陆续募集完毕并进入建仓期等短期有利因素刺激,节后几个交易日 A 股市场出现了一定幅度反弹行情。

值得警惕的是,一方面,股指在反弹过程中市场成交量较此前明显萎缩;另一方面,近日市场热点频繁切换,市场缺乏能够有效提升市场信心的核心热点。我们认为,短期股指的上涨属技术性反弹性质的可能性更大。

鉴于自 2007 年下半年以来的我国本轮经济调整并没有完全结束,且未来市场供求关系难以乐观,我们维持 A 股仍处中期调整格局的观点,建议逢反弹降低仓位。

### 大盘将呈强势震荡特点

兴业证券: 10 月份市场将呈现强势震荡特点,建议保持仓位的灵活性、调整持仓结构,并逢低买入,为跨年度行情做好准备。10 月行业配置的主线立足“稳定增长、寻找结构性惊喜”,我们维持月度策略中的观点,看好业绩增长确定且估值合理的商业、建材、金融等行业。主题投资方面,世博、低碳经济、并购重组等可谨慎参与。

(陈霞整理)

# 股指近期将维持易涨难跌格局

金百灵投资 秦洪

昨日 A 股出现了先扬后抑的走势,在午市上证指数一度震荡走高且跃过 3000 点整数关口,之后震荡回落,盘口甚至一度有跳水迹象,尾市有所上收,上证指数收盘仍涨 1.17%。上证指数日 K 线图留下一根放量带上影线的阳 K 线,似乎表明上档压力较为沉重,如何看待这一信息呢?

昨日走势可能主要跟地产股有关。正是以万科 A 等为代表的地产股反复活跃,引发了部分增量资金的涌入,从而使得成交量渐趋放大,上证指数重返 3000 点。但地产股目前的行业景气分歧极大,尤其是销售数据显示出“金九银十”的预期落空,显示出地

产行业目前渐有了景气顶峰的特征,所以,存量筹码渐有减仓的打算,上涨中抛压渐增,上证指数在午市后期震荡回落。

昨日的走势特征给市场带来了两个积极的信息,一是已有资金渐趋认同当前大盘难以大幅回落的判断。不仅仅体现在昨日的成交量渐趋放大的格局,而且还体现在地产股涨升的背后显示出多头资金在寻找新领涨先锋,只不过主力资金与市场对话过程中,发现地产股的市场分歧较大而已。二是昨日多头拉抬地产股,激活了地产股的股性,也让市场重新考究地产股的区域不均衡发展的特征等行业特

征,从而意味着那些锁定了未来两至三年业绩成长空间的品种有望获得新增资金的青睐。

也就是说,昨日多头虽然启动地产股使得大盘先扬后抑,短线趋势渐现压力,但开风气不为师,让市场重新打量地产股,有可能使得地产股再度释放出做多能量。这样看,昨日午市后调整其实从一个侧面说明了主力资金更为深远的考虑,即主动调整,以挤去股指泡沫,防止指数大涨后引发市场的“恐高”担忧。这也得到了这么一个信息的佐证,那就是指数在午市后回落过程中,涨停板家数并未减少,意味着多头仍然保持着较为昂扬的斗志。

我们倾向于认为,昨日的长上影 K 线并不会改变汇金公司增持三大银行后所形成的指数易涨难跌格局。在地产股尚难以形成领涨板块的背景下,谁能够充当大盘新的涨升先锋呢?多头或有两个选择,一是让市场延续着长假过后的普涨格局,以普涨的力量推动着上证指数晃悠悠地重返 3000 点上方。二是通过进一步的“试错”策略,即再度启动新的领涨先锋,看市场能否认同。比如说前期的物联网概念股、贸易反击类个股。再比如说煤炭股、黄金股等为代表的资源股。与此同时,三季度业绩增长股也有可能成为多头关注的焦点。

就目前来看,多头倾向于第二个选择,即通过在早盘拉抬某一板块,进而与市场参与各方进行对话的方式来达到寻找新的领涨先锋。就目前来看,那些既可能聚集市场人气,但却不会形成对指数形成大幅拉抬格局的板块极有可能得到市场参与各方的认可,所以,资源股、物联网概念股、贸易反击类个股、三季度业绩增长股极有可能在近期反复活跃,从而牵引着大盘缓慢重返 3000 点。在操作中,建议投资者仍可相对积极一些。一是拥有二、三线城市的房地产业务的个股,二是三季度业绩有积极改善预期的个股。

# 创业板 9 只新股今日申购

中信金通证券 钱向劲

## 9 家创业板新股信息一览表

股票代码	证券简称	发行价(元)	发行市盈率(倍)	发行数量(万股)	募集资金(亿元)	单个账户申购上限(股)	所属行业
300020	银江股份	20.00	52.63	2000	4.00	16000	信息技术业
300021	大禹节水	14.00	53.85	1800	2.52	14000	机械、设备、仪表
300022	吉峰农机	17.75	57.26	2240	3.98	15000	批发和零售贸易
300023	宝德股份	19.60	81.67	1500	2.94	10000	信息技术业
300024	机器人	39.80	62.90	1550	6.17	12000	机械、设备、仪表
300025	华星创业	19.66	45.18	1000	1.97	8000	信息技术业
300026	红日药业	60.00	49.18	1259	7.55	10000	医药、生物制品
300027	华谊兄弟	28.58	69.71	4200	12.00	30000	传播与文化产业
300028	金亚科技	11.30	45.20	3700	4.18	20000	传播与文化产业

制表:证券时报信息部

募资主要用于智能化电力动态数据记录装置项目,基于北斗、GPS 的时间同步系统及时间同步检测设备项目以及技术中心项目。

红日药业(300026)发行价为 60 元/股,公司主要从事中成药以及西药的研发、生产和销售,主导产品包括血必净注射液和盐酸法舒地尔注射液等。此次募集资金拟投入血必净技改扩产项目和研发中心建设项目。

华谊兄弟(300027)发行价为 28.58 元/股,公司主营业务包括电

影、电视剧的制作、发行以及艺人经纪业务。募资将主要用于补充影视剧业务运营资金,如有超募则将运用超募部分资金投资影院项目。

金亚科技(300028)发行价为 11.3 元/股,公司拥有数字电视设备行业最完整的核心产品体系,其整体解决方案最能优化满足中小运营商的需求。

这 9 家公司平均发行市盈率达到 57.5 倍,高于前两批公司的平均发行市盈率。这 9 家公司中,发行市盈率最高的是宝德股份,为 81.67

# 浙商证券:等待调整之后的结构性机会

四季度基金将募集 800~1000 亿元,主板及创业板 IPO 等需 1650~2100 亿元

证券时报记者 韦小敏

本报讯 浙商证券日前发布的四季度投资策略报告称,上证综指 2500~2600 点为本次调整的底部区域,市场能否由流动性驱动向盈利增长驱动成功转变,将是第二轮行情启动的关键。同时,创业板的推出、资产重组、业绩预告、部分行业盈利复苏、国际金融市场的波动都会使市场热点纷呈,给投资者带来结构性机会。

市场调整到位后,估值吸引力上升,在流动性不出现大幅缩减的前提下,盈利增长有望成为市场上涨的驱动力。由于不同行业、不同上市公司的盈利增长情况不一样,成长性好的行业和上市公司会成为

上涨的主流板块,第四季度存在结构性投资机会。

但浙商证券认为,就企业盈利而言,三、四季度环比增长有限。2009 年二季度上市公司整体业绩每股 0.111 元,超过 2007 年单季每股收益水平,接近 2008 年一、二季度的水平,上市公司整体盈利水平已达到历史高点,三、四季度继续大幅增长的可能性不大。假设下半年上市公司利润保持二季度的盈利水平,今年 A 股整体每股收益同比会增长 20%左右。目前市场整体估值合理,结构性高估依然存在。

从宏观经济分析,中国经济年内 V 型反转,但仍需防止 W 型态出现。必须看到今年 GDP 增长主要是靠投资拉动的,而大规模的投资拉

动是不可持续的,投资增长的波动会带来 GDP 增速波动,特别是随着相关政策的退出,有可能会使经济出现 W 形态。

同时,在资金供求方面,浙商证券预计第四季度基金将募集资金 800~1000 亿元。第四季度主板新股 IPO、创业板、再融资等共需资金 1650~2100 亿元,加上第四季度是年中资金最紧张的季节。因此,第四季度将出现资金供求关系紧张的局面。

浙商证券建议投资者把握调整机会,特别是关注四季度创业板开发对市场的影响和带来的投资机会。创业板对市场的影响首先在于,投资者多了一个新的投资板块,尽管风险会高于主板市场,但高风险往往伴随着高

收益,将会吸引风险偏好的投资者进入创业板市场;其次,对投资者的投资理念会产生影响,创业板上市公司一般具有股本小、在某一细分市场占有率高、成长性高的特点,创业板公司上市后股价可能会高开,其财富效应会对投资者的投资理念产生冲击,对主板市场小盘、高成长科技股的股价产生联动效应。

另外,关注出口复苏趋势,与出口复苏有关的家电、电子元器件、港口、航运等行业的相关上市公司股票将存在投资机会。关注政策走向带来的机遇,布局新兴战略新兴产业。最后,关注美元走势和通胀预期,适时布局保险、医药、农业、煤炭行业,并把握石油、有色行业交易性机会。

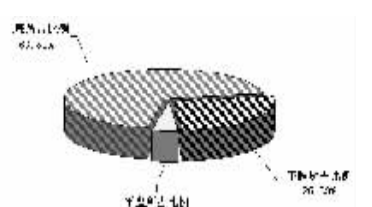
## 昨日回放

### 地产股大幅领涨

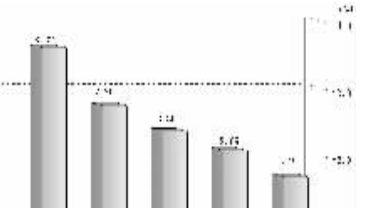
昨日地产股表现强劲,沪市地产指数涨 5.81%、深市地产指数涨 3.63%,为两市所有行业板块指数的第一、第二名。万科 A 涨 3.82%、招商地产、金地集团均涨逾 5%。该板块的强势与中国建筑 601668 早盘涨停密不可分。中国建筑昨日公布今年前 9 个月建筑业新签合同额同比增长 21.6%,房地产业累计销售额同比增长 81.1%,引发市场对地产股三季报优良业绩的更强预期。据广州万隆统计,昨日有 25 亿资金流入地产板块,其他资金净流入较大的板块还有上海本地股、有色金属、金融和煤炭石油。

(罗峰)

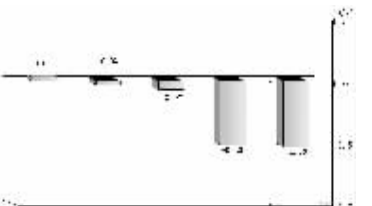
## 每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:延续周二涨势,周三上证综指盘中一度收复 3000 点心理大关,高见 3010.61 点,尾市银行股的回落拖累大盘收窄涨幅。

深沪两市共成交 2222 亿元,较前一交易日激增近 6 成。两市近 7 成个股上涨,有 19 只非 ST 类股票涨停,跌幅超过 3% 的股票不足 10 只。地产股领涨大盘,石化、煤炭、金属等资源股及券商、保险等金融股也表现靓丽。

资源股继续走强,中国石油涨 1.45%、中国石化涨 2.04%、中国神华涨 2.51%,因纽商原油期货价格周二再升 1.2%,至每桶 74.15 美元。

银行股表现则较为疲弱,招商银行、交通银行、兴业银行等均告跌收。

(罗峰)