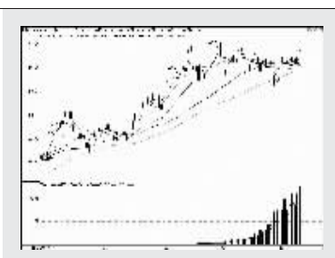
证券时报
投资市场
Money&Market

C1
主办：市场部
主编:关登成　编辑:成 之　组版:木 彦
Email:scb@zqsbs.com

医药行业
投资热情还在延续　C2

各子行业中生物制品和中药饮片的表现较为突出



沪铜站上 5 万关口
面临需求考验　C5

金属价格维持高位震荡走势，下游需求的不确定性正考验市场乐观情绪

200亿铁路
建设债券今日招标　C6

分析人士认为，中标利差超出上期的可能性较大

机构视点

全球股市回暖推升 A 股

光大证券：周二 A 股放量上冲，从技术上看，股指再次留下跳空缺口，并突破了自 8 月份以来的箱体整理平台，强势特征明显。

我们注意到，近期外围股指的连续攀升推动了 A 股走强。第一，虽然美国失业率指标均未显著好转，但在美元指数创下一年来新低 75.1 后，道指已顺利站上万点大关；第二，率先加息的以色列和澳大利亚市场也继续向上创出新高，表明全球去年底的大量货币投放已产生显著效果，正推动宏观经济的好转，这使得投资者对退出机制的担忧有所缓解。

不过，在 3100 点上方仅沪市就有 45823 亿元的套牢筹码，在股指连续走高后，正逐步接近前期的成交密集区，向上的力度还有待宏观数据的近一步支持。

四因素成为上涨推动力

华泰证券研究所：我们认为，由于流动性开始回归正常的环境，市场上涨的推动力将发生改变。首先，上市公司业绩回升将成为推动市场上涨的主要因素，投资者应回归盈利和估值的基本面，寻找业绩增长确定的公司，通过精选个股来创造超额收益并且保持一定的防御性。其次，在创业板推出的背景下，中小盘股的估值水平有望提升，具有成长性的中小市值公司的投资机会将受到资金关注。同时，近期地产、银行、航空等人民币升值受益板块表现强劲，人民币升值使金融、地产、资源、基础设施、消费等板块明显受益，航空、造纸等板块直接受益。此外，年底重组仍是市场关注的焦点，投资者仍可逢低关注相关重组股。

企业盈利或超预期

兴业证券研发中心：数据显示，国企盈利变动趋势与工业企业基本一致，正跟随宏观的脚步复苏。今年 1–9 月，国有企业累计实现利润 9366.1 亿元，同比下降 17.6%，降幅比 1–8 月减小 2 个百分点。行业方面，1–9 月，石化、汽车、施工房地产等行业利润增幅较大，电网企业和海运企业实现减亏，石油、钢铁、有色、电子等行业利润降幅进一步减缓，煤炭行业利润降幅持续扩大。我们对企业盈利好转持乐观态度，并认为将超过目前市场约 20%的一致预期，达到 28%甚至 30%以上。随着三季报的披露，市场对业绩复苏的信心有望进一步增强，盈利超预期将成为跨年度行情重要的推动力之一。

季报行情将继续深化

渤海证券研究所：尽管指数仍未摆脱震荡的总体格局，但是在经济复苏预期增强及上市公司业绩改善推动的同时，外围市场的持续向好及近来数据显示的外资流入等因素，成为促使国内 A 股市场震荡向上的主要因素。总体而言，我们坚持“宏观经济复苏的持续性，将是决定四季度股市的主要因素”的观点，认为在流动性支持与经济复苏双重引擎的拉动下，市场正逐步迎来“业绩增长”这个推动股指上涨“真正王者”的归来。

板块方面，我们认为三季报行情将继续得以深化，投资者应时刻把握业绩主线，关注业绩确定性增长的银行、地产、机械等行业及业绩可能超预期的出口受益行业。

短线有望维持强势格局

长江证券理财部：沪指经过 3000 点关口附近的多日盘整，消化了此区域的前期巨量套牢盘后，于周一放量冲关成功，并突破 60 日压力线，而在市场转暖和赚钱效应的带动下，市场做多动能逐渐增加，大量场外资金纷纷入场，这也使得周二大盘放量上涨顺理成章。

从技术上看，大盘冲关成功后，已经连续两日站上 60 日线，成交量同步放大，目前市场人气旺盛，指标股也纷纷启动，大盘短线有望维持强势格局。但目前市场热点轮换明显加快，个股活跃持续性不强，市场逢高减仓迹象加大，加之沪指临近 3100 点关口，多空或将出现分歧。因此我们认为投资者宜谨慎乐观，逢高减持短期涨幅较大的个股，关注有业绩支撑的涨幅较小的个股，如金融、地产、农业、化工等板块个股。

（成 之 整理）

人民币升值预期增强推升股市

证券时报记者　**陈 霞**

不少迹象表明，人民币进入新一轮的升值预期逐渐增强。在国庆长假之后，人民币兑美元汇率小幅上涨，在 10 月 14 日中间价为 6.83 元，创近几个月来新高。而国际热钱加快回流中国，表明人民币升值的预期或许已经发挥作用。

数据显示，2009 年 9 月末我国外汇储备余额为 22726 亿美元，3 季度大幅增加 1410 亿美元，与同期贸易顺差（693 亿）与 FDI（208 亿）之和相差 810 亿美元。对此中金公司在其报告中指出，通过估算，剔除投资收益和汇兑损益，3 季度外汇储备增量中，可能有大量不可被解释的短期资本流入；同时考虑到对外投资引起的资金流出，不可被解释的资本流入或超过 500 亿美元。而国信证券研究所表示，9 月份中国贸易数据超预期，表明人民币升值预期创下经济复苏以来的新高，将进一步促使热钱加速流入内地。

与此相对应的，是美元大幅贬值。在美联储议息会议纪要公布后，美元指数跌破 76，为 14 个月来的最低点；国际投资市场预期，美国本土投资回报率未来可能面临长期向下的趋势，再加之中国经济基本面鹤立鸡群，使得全球资金正在从美元、美国国债流出，流向新兴市场，包括中国。目前，有数据表明国际热钱持续流入香港。据 wind 最新统计数据显示，香港 9 月外汇储备资产为 2269 亿美元，较 8 月的 2233 亿美元增加 36 亿美元，连同未交收远期合约在内，9 月外汇储备资产为 2292 亿美元，创下新高。因此，在人民币升值预期增强以及美元贬值之下，使得中国面临资金流入压力。而热钱卷土重来，又加大人民币升值压力。

而人民币升值预期一旦形成，对资本市场的积极影响明显。2006 年–2007 年人民币升值，成为 A 股一波大牛市的重要推动力，而受益于人民币升值的地产股与金融股表现突出。而观察近两日 A 股盘面，周一沪市单边震荡上扬，房地产板块领涨，最终推动上证指数站上 3000 点关口；周二上证指数在经过上午的震荡整理后继续放量上扬，盘中受益通胀的消费类股和资源能源类股轮番上涨，同时人民币升值预期加强受益的金融、地产等权重股集体走高。

研究机构纷纷表示，人民币升值或许将成为新一轮行情的推动力。东方证券在其报告中指出，在目前人民币升值预期不断升温之下，看好金融、地产、煤炭等行业；而国信证券在其报告中指出，3 季度后的流动性来源将主要来自美元贬值背景下的热钱流入与通胀预期增强下的储蓄搬家，随着股票市场趋势的好转，目前地产和银行的超配时机可能已经到来。兴业证券研究所则表示，人民币升值预期有望加快海外资本流入的步伐，A 股正向上走出盘局，建议调整持仓结构，并逢低买入。行业上，考虑到美元贬值，推升大宗商品上涨、提升通胀预期，阶段性看好资产和资源性类股，基于人民币升值预期以及行业的安全边际，推荐金融和房地产行业。

记者观察

缺口因素、基本面变化、外围市场及人民币升值、创业板开板

3000点上方关注四因素变化

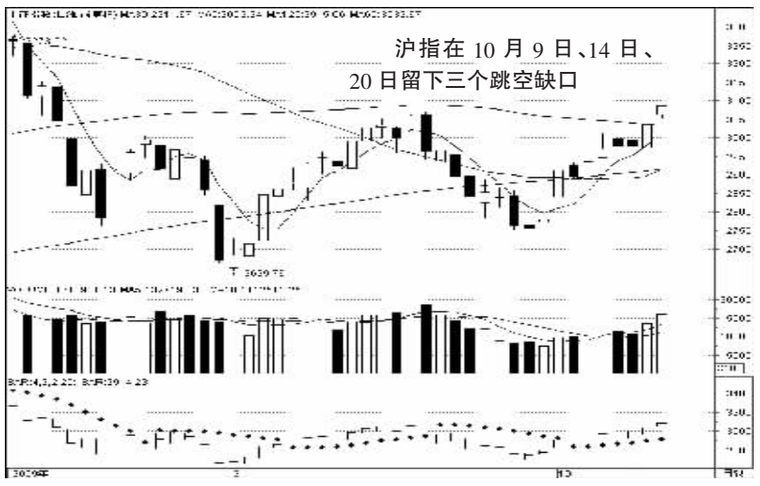
九鼎德盛　**肖玉航**

周二深沪 A 股市场再次跳空高开后震荡上行，成交量继续放大，市场强势格局明显。从市场轨迹看，周二缺口已是节后日 K 线图上第三个上跳缺口，短期内对股指的拉力加大。笔者认为，节后的持续强势表明基本面向好预期明显，但股指能否持续上行，则应多加关注几大因素的变化。

首先是缺口因素或回抽过程中的走势变化。节后日 K 线留下三个上跳缺口，面临技术性整固或震荡回落的可能。从周二上跳缺口的位置来看，与今年 8 月 17 日的下跳缺口形成了对称图形，如果此形态在短期整固过程中得以保持，则显示市场仍具有继续上行动力。而从二分之一理论来看，笔者认为上证综指 3000–3478 点的半分位 3239 点将成为较重要的阻力位。同时，从筹码分布来看，前期 3000–3478 点区域内深沪两市堆积了多达 10 万多亿元的资金套牢盘，市场再次切入此区域的上行阻力不容小觑。因此，整固中的成交量是否配合理想、重要阻力区域能否突破、重要支撑位回踩是否不破，则是重要的技术面关注因素。

其次，密切关注基本面的变化。从基本面变化来看，两个因素最为关键：一是上市公司三季度业绩情况；另一个则是周四出台的宏观经济数据情况。从 800 多家已发布预告的上市公司三季度业绩看，预增与预亏、预降基本平衡，这表明市场业绩状况仍具不确定性。近期季报披露工作已进入密集期，大盘权重股的业绩状况需投资者高度关注。同时，周四统计局即将公布 CPI 等经济数据，预计对行情仍将产生较大的影响，系列经济数据变化也是重要参考因素。

再次，关注外围市场及人民币升值。近期美股走势较强，周边股市连续反弹进入到关键时期。美股道琼斯指数突破 10000 点后是继续上行还是转头调整，或许是决定中短期趋势的关键。同时，央行日前公布的金融机构人民币信贷收支表显示，截至 9 月末，金融机构外汇占款余额为 18.54 万亿元，较 8 月份增加 4068 亿元，增加额创下年内新高。根据历史数据，今年前 8 个月，新增外汇占款基本都维持在 1000 亿–2000 亿元左右。其中，最高为 5 月份的 2426 亿元。9 月单月外汇占款创新高，并与当月贸易顺差和 FDI（外商直接投资）之和有较大差额，这可能说明资金又在大量流入我国。热钱再度大举流入对市场以及政策面的可能影响值得关注。



最后是创业板开板与交易前的市场变化。中国创业板市场开板已经确定，由于 28 家公司发行价突破了 56 倍发行 PE，因此其开板与交易后，是否会出现恶炒需要投资者密切关注。从新股利益角度来看，由于许多 PE 机构隐身于相关创业板公司之中，提前推高 A 股主板市场，制造做多气氛也是其托创业板股价的策略之一。但一旦市场开板与交易时间临近，要密切观察 A 股主板市场是否有大资金流出情况出现，如果出现这种情况则应小心市场阶段性反弹到位，而后出现调整的可能。

总体来看，节后 A 股市场的持续强势是技术面与多重预期性因素所引发，但在市场出现三个跳空缺口及短期技术指标过高的情况下，要密切关注整固或回抽情况、基本面的变化及盘中大资金的流出与流入情况，如果出现量、价、时、空及基本面的背离变化，那么则应谨慎为佳。

近期，上海、重庆、深圳、湖北、陕西等地国资委主导的上市公司整合性重组好戏连台

央地联姻潮起 国资整合提速

华泰联合证券研究所　**刘国宏**

近期国资整合好戏连台，上海、重庆、深圳、湖北、陕西等地国资委主导的上市公司整合性重组提速，而央企整合进度也明显加快，尤其是央企重组地方国资控股的上市公司正掀起高潮。

9月底，国务院转发十大部委发布的《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》（《若干意见》），明确指出要严格控制产能过剩行业盲目扩张和重复建设，推进企业兼并重组和联合重组。同时，市场期待已久的工业和信息化部《关于加快推进企业兼并重组的意见》也呼之欲出。这是管理层针对《若干意见》的可操作性措施，以期有力推动产业整合、抑制部分行业产能过剩，我们预期这将对解决产业整合为主导的并购所面临的难点问题、推动国企并购产生实质性的刺激作用。

我们预期，四季度的政策导向主要体现在“加大对企业并购重组融资支持力度，对于那些能够明显促进产业结构调整和淘汰过剩产能的并购重组给予政策支持，建立跨地区并购重组的利益协调机制，努力消除跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组的政策障碍。综合运用经济、法律和必要的行政手段，充分发挥市场机制作用，加快淘汰落后生产能力，严格控制过剩产能扩张，避免低水平重复投资”。结合管理层反复强调的“近期要把大力推动产业结构调整放到更加重要位置，全面贯彻落实重点产业调整振兴规划，稳步推进兼并重组和淘汰落后产能”来分析，我们看好央企重组、地方国资整合、民企借壳后的资产整合这三类主题。

就市场表现而言，并购重组一直是资本市场生生不息的掘金之地，但相关上市公司的股价表现很难在某个时段呈行业、成建制地集中释放，毕竟上市公司的重组与资产注入往往是“成熟一家推进一家”。如果要探寻板块联动预期，央企与地方国企的联姻、军工的突进整合将是最值得关注的主题。在地方国资整合方面，建议重点关注国资规模较大、体系化重组基本成型的上海、重庆，相关上市公司的成长价值有待进一步发掘。

另外，我们预期央企控股地方上市公司的进度将会加快。其实早在两年前，国资委规划局就开始推动中央企业与地方项目的对接，如湖南作为第一个与央企大规模合作的省份，两年时间内与 57 个央企对接，资金总额达到 1800 亿元。本轮危机使多数地方国企处境艰难，而央企在产业整合中更需要完善产业链，于是，地方国企投靠央企成了热潮。央地联姻应该说是国有资产行政隶属关系的整合，地方国企可以享受中央企业带来的技术和资金保障，而央企也可以获得地方国企所拥有的土地、厂房和熟练的技术工人等资源以及市场程度较高的机制。对于此轮央企并购，国资委在内部给予了鼓励和支持。国资委曾计划在 2008 年内能与 10 个省市建立对接关系，但这一目标到了今年仍未实现。因此，我们预期国资整合在四季度将再起热潮。

投资机会上，建议关注宁夏（美利纸业、西北轴承、东方钽业）、湖南（银河动力）、重庆（涪陵电力、三峡水利）、河北（*ST 湖科、天威保变、保定天鹅）、河南（焦作万方、平高电气、许继电气）、江苏（高淳陶瓷）、辽宁（辽通化工）等地被央企控股后，受益产业整合的上市公司。此外，央企加速整合预期下的军工板块上市公司也将再起烽火，建议关注航天、航空及兵器体系的整合。

昨日回放

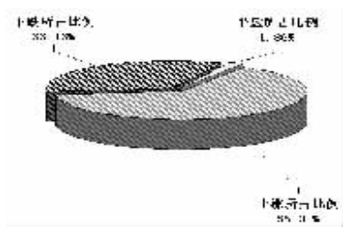
信立泰股价逼近百元

近期中小板新股屡有出色表现，如世联地产本月涨幅已超过了 40%，信立泰、博云新材昨日双双报收涨停。其中，信立泰（002294）昨日报收 92.42 元，已逼近百元大关。

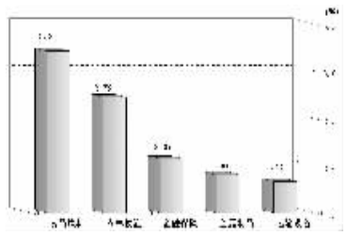
信立泰发行价达到 41.98 元，创下了面值 1 元 A 股的最高发行价。9 月 10 日该股于深交所上市，首日交易以 66.35 元报收，较发行价上涨 58.05%，成为深市第一高价股；次日报收涨停，第 3 个交易日已达到了 80 元高位。随后该股进入短期调整，上周再次启动，昨日再次报收涨停，股价已升至 92.42 元，离百元大关仅有不到 9%的差距。

（成 之）

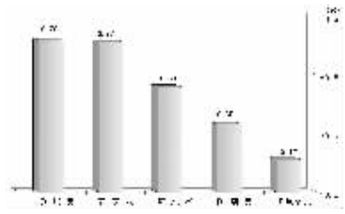
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅较小的行业



简评：周二 A 股市场保持强势，两市股指高开后窄幅整理，收盘涨幅均超过了 1.5%，日 K 线收出跳空的小阳线。上证指数以全天最高点收盘，日 K 线图上留下约 14 点的上跳缺口；深成指站上 12500 点关口；中小板综指站上 4900 点关口，再次逼近年内高点。市场保持了一定的活跃度，两市上涨个股比例 65.01%，共 24 只非 S、ST 股报收涨停，比前日减少 9 只。权重股表现相对强势，沪市前 10 大权重股有 8 只跑赢上证指数。两市合计成交 2700 亿元，比前日增加 1 成多。

行业方面，30 大行业指数再次全线上涨，但涨幅明显收窄，前日领涨的房地产昨日涨幅落后。（成 之）