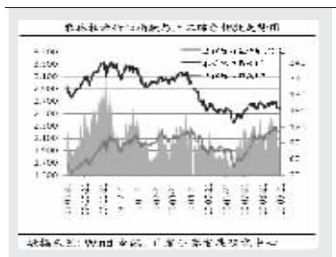
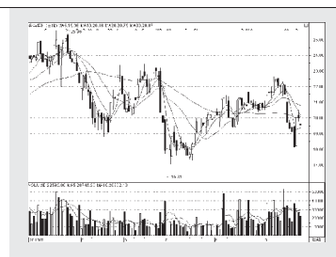
证券时报
投资市场
Money&Market

C1
主办：市场部
主编:李 骐 编辑:成 之 组版:海 洋
Email:scb@zqsbs.com



农业股继续看好 短线锁定收益为先 C2

过高的估值意味着较大风险，四季度谨防农业类个股因资金获利出逃而造成的回调风险



金马集团 接近重置成本 未来潜力大 C3

股价已经基本达到重置成本附近，具备较好安全边际

避险资金恐高离场 郑棉全线跌停 C5

在经过2个月暴涨近万元之后，郑棉昨日迎来首次深幅调整，期价全线触及跌停板

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 网下发行量（万股）	发行总量 网上发行量（万股）	申购价格（元）	申购上限（万股）	申购日期	中签结果日期	发行市盈率（倍）
300135	宝利沥青	400	1600	-	-	2010-10-12	2010-10-15	-
300134	大富科技	800	3200	-	-	2010-10-12	2010-10-15	-
300133	华策影视	282.4	1129.6	-	-	2010-10-12	2010-10-15	-
300132	青松股份	340	1360	-	-	2010-10-12	2010-10-15	-
002491	通鼎光电	1340	5360	-	-	2010-10-11	2010-10-14	-
002490	山东墨龙	1400	5600	-	-	2010-10-11	2010-10-14	-
002489	浙江永强	1200	4800	-	-	2010-10-11	2010-10-14	-
002488	金固股份	600	2400	-	-	2010-10-11	2010-10-14	-
300131	英唐智控	238	952	36.00	0.95	2010-10-8	2010-10-13	65.45
300130	新国都	320	1280	43.33	1.20	2010-10-8	2010-10-13	69.70
300129	泰胜风能	600	2400	31.00	2.40	2010-10-8	2010-10-13	47.99
601377	兴业证券	5260	21040	10.00	21.00	2010-9-27	2010-9-30	19.55
601177	杭齿前进	2020	8080	8.29	8.00	2010-9-27	2010-9-30	43.86
002487	大金重工	600	2400	38.60	2.40	2010-9-27	2010-9-30	50.79
002486	嘉麟杰	1040	4160	10.90	4.00	2010-9-27	2010-9-30	54.50
002485	希努尔	1000	4000	26.60	4.00	2010-9-27	2010-9-30	48.36

数据来源：本报数据部

在结构调整中寻觅机会

广发华福证券研发中心

我们认为，2319点以来的反弹行情，是针对上半年尤其是二季度市场大幅下挫后的估值修复。目前随着股指重心上移，估值修复所产生的上行动能趋于阶段性减弱，未来行情需要以时间换空间来充分消化反弹行情产生的获利筹码。

如果以3478点至2319点下跌区间为基础计算反弹高度，其反弹的1/3、1/2、2/3幅度目标位分别为2705、2890、3090点。三季度高点恰好在反弹的第一目标位受阻回落，预计四季度初大盘针对该点位上下的阻力区域还需进一步消化，而在经过充分蓄势整理之后，行情仍有冲击更高点位的潜力，即四季度A股市场走势可能会先抑后扬。

基于我们对2010年四季度A股市场的总体研判，四季度大类资产配置可采取较三季度更为注重战略防御性和战术灵活性的总体策略。适当降低股票资产和偏股型基金的总体配置比例，以灵活应对股票市场的结构性机会。可关注仓位相对灵活的混合型基金，适当提高低风险资产如债券、可转债和债券型基金的配置比例。

对四季度市场投资机会的选择，我们提出业绩增长、经济回升、大消费等投资主题。建议重点关注新兴战略产业中的能源和新材料行业；商品价格上涨受益的农业、有色和黄金板块；人民币快速升值受益的航空、造纸板块。

另外，四季度的三个重要事件带来的投资机会也值得关注：首先为今年10月份，中央关于“十二五”规划的《意见》将出炉，“十二五”规划中重点发展的行业有受市场追捧的可能。其次是每年12月份都会举行中央经济工作会议，市场每年在其召开前都会酝酿投资热点，不妨届时关注相关品种的表现。再次是央企将在年内整合至100家以内，上海市国资改革在2010年下半年进入冲刺阶段，也会成为四季度重要的投资主题。

机构视点

中小品种有望再创新高

宏源证券研究所：中央政治局近日召开会议决定，十七届五中全会10月15日至18日召开，审议“十二五”规划建议稿，结构调整将是主基调，十二五期间结构调整的速度和力度将加大。

随着十二五规划稿相关细则的出台，未来股市的投资主线也将变得更加鲜明。大消费、新兴产业、产业升级是未来的长期投资主题，而传统的银行、地产、煤炭、钢铁、石化等周期类个股仍然处于整个宏观经济去产能的周期中，至少在未来一两个月仍然不会有太好的表现。按照已经公布的三季度业绩预告，中小企业板业绩仍然维持较高增长，在“十二五”规划的事件性刺激下，中小市值品种再创新高仍然值得期待，业绩确定性强的个股值得提前布局。

短期关注两条主线

兴业证券研发中心：近期建议关注两条投资主线。一是人民币升值受益板块：在美国11月中期选举之前，人民币对美元仍会面临升值压力，可关注受益人民币升值的地产、航空以及受益美元走弱、需求强劲的小金属等资源类股。二是军工主线：美中期选举前中国周边政治博弈升温，嫦娥二号发射在即，军工关注度提升，加上央企并购重组、军工资产证券化提速的刺激。

（成 之 整理）

公开市场解禁资金减少；财政存款陆续释放，热钱渐增

摆脱偏紧局面 四季度流动性回归中性

证券时报记者 **朱 凯**

本报讯 在整个第三季度，市场短期流动性一度受到农行IPO、大行可转债等因素“扰动”，出现过阶段性偏紧态势。展望第四季度，一方面年底财政存款陆续释放，以及热钱渐增对流动性构成一定支撑；但另一方面，四季度公开市场解禁资金仅略超万亿元，为全年量的16%左右，因此综合预计四季度整体资金面将回归中性。

受到8月底工行可转债申购影响，8月27日至9月1日的4个交易日隔夜回购利率累计上涨93个基点至2.56%，不过次日便迅速下挫近60个基点回到1.98%附近。自此，该期限资金价格一度低至1.52%，昨日的隔夜加权平均利率则续降3个基点至1.7469%。不过，由于面临季末及长假，较长期限资金价格从月中开始便涨多跌少。截至昨日，21天回购利率累计上涨110个基点，1月回购利率累计上涨109个基点，均大幅超越8月底水平。

从公开市场来看，三季度到期资金为1.681万亿元，低于今年第一、第二季度各2.175万亿和2.094万亿元的到期规模。而第四季度公开市场到期量将明显低于前三个季度，总量1.03万亿元仅为全年量的16%左右，央行对冲流动性的效果将较为明显，这也会加剧资金价格的上行幅度。值得注意的是，此前数据显示11、12月到期量均不足千亿，而随着8、9两月通过91天正回购操作，央行已分别将1500亿元和680亿元资金滚动至11月和12月份到期。

另外根据往年经验，财政存款将于年底逐步释放，这也意味着基础货币供应量将大幅增加，将减轻因公开市场到期量不足而引发的资金价格上行风险。央行统计数据显示，2009年8月份财政存款为30244.82亿元，12月份仅为22411.49亿元。而日前公布的数据显示，今年8月份财政存款为36404.74亿元，暂为全年最高。若按照2009年的情况推算，今年12月份亦将因此释放数千亿元基础货币。

此外，新公布的8月份新增外汇占款达到2429.77亿元，创近四个月新高。8月外商直接投资（FDI）与外贸顺差之和约折合人民币1878.96亿元。由此算来，短期国际资本（热钱）将达550.81亿元人民币，为5、6、7三个月以来的首度转正。

中信建投证券黄文涛博士认为，未来短期国际资本仍将回流国内。黄文涛指出，房地产和股票这两大类资产价格的风险正在释放，先知先觉的国际热钱必将“再回首”。此外，美欧日等发达经济体的经济复苏并不如之前预期般乐观，加之美联储定量宽松政策依旧，美元将持续走软。在这样的国际金融大背景下，国际资本必将流向新兴市场。

在公开市场到期量偏低与财政存款释放，及其他途径导致基础货币投放量增加的平衡作用下，预计今年第四季度整体资金面将“真正”回归中性。

抛售压力衰减 适量持仓过节

金百灵投资 **秦 洪**

昨日A股市场延续整理格局，股指盘中冲高受阻回落，午后一度跳水。沪指考验2600点支撑，似乎意味着投资者持币过节的意愿渐渐增强，大盘短线面临着一定的压力。但我们认为，昨日应是长假前的抛售压力顶峰，而大盘今日有望在震荡回升中迎接国庆长假，投资者可适量持仓过节。

由于交易结算的因素，在长假前抛压最为沉重的并不是长假前的最后一个交易日，而是长假前的倒数第二个交易日。正是考虑这一因素，昨日护盘资金为了扛住抛压，在早盘启动了煤炭股、银行股等一些估值优势明显的指标股品种，并一度推动指数震荡走高。但A股市场历来有个经验，即在相对平衡的格局下，一旦指标股涨升，小盘股等品种的抛压就会迅速增强。更何况，当前小盘股还面临着10月底创业板首批上市企业的限售股解禁压力。所以，多头的护盘反而为担忧节后小盘股行情的资金提供了一个套现契机，使得昨日A股市场形成了冲高回落的态势。

但是，我们认为这并不意味节前最后一个交易日会继续调整，为何？一是因为昨日A股市场的热点演变格局出现了较佳变化，其中有色金属股的涨升主线已从原先的小金属、贵金属向大宗金属产品以及基础金属主线扩散，从而有了中国铝业等基础金属的涨升行情。与此同时，有色金属股的活跃也带动了同样拥有资源属性的煤炭股活跃。这些具有持续性和扩散性的热点演绎有利于聚集市场人气。

二是资金面会迎来一个相对宽松的时期。昨日是投资者想在长假前变现资金的最后抛售机会，而今日的抛售压力会相应减轻。与此同时，周一申购新股的资金将在今日解冻，这批资金固然不会全部流入到二级市场，但必有部分资金回流，也有利于今日A股市场的企稳回升。

更为重要的是，近期市场也在树立新的做多兴奋点，即除了资源股外，还有航天军工股等品种在近期反复活跃。该类个股一方面由于受到行业信息的刺激，如关于航母的期待、嫦娥二号的发射预期等，另一方面则是由于此类个股的重组题材多多，所以，也有望成为节前最后一个交易日的做多兴奋点。故短线A股市场或将面临着平稳运行的格局，即大盘在震荡回升中迎接国庆长假。

循此思路，我们建议投资者可适量持仓过节，毕竟目前全球经济运行平稳，长假期间的不确定性因素并不多。而在操作中，建议投资者从热点扩散的趋势中寻找投资机会，比如说产业链完善的英力特、南山铝业、航空动力等品种。同时，对基本面有积极变化预期的中低价股也可跟踪，如南京中北、尖峰集团、江苏三友。另外，新股中的广田股份、汇川技术、新筑股份等个股也可跟踪。

回避小盘股 持有银行股

在堪称史上最凌乱的假期里，A股市场也走得有点乱。继9月中旬假跳水之后，上证综指没有继续下跌，而是在2600点一线展开了地量拉锯战。同时在市场风格方面，蓝筹股和小盘股在最近几个交易日玩起了跷跷板，也让人不知所措。对于近期让人感到迷茫的市场，我们有几个观点供投资者参考。

第一，我们不看好小盘股的中长期走势，理由是估值实在太贵。同时考虑到未来限售股解禁、IPO的扩容趋势，我们不认为小盘股是一个好的投资标的。以医药股为例，对比当前中美医药股的估值水平和盈利情况，可以发现A股估值远高于美股，A股的总资产收益率、净资产收益率、销售毛利率等等指标均远逊于美股，唯一还能谈得上有吸引力的只是A股公司相对较高的增速。但在医改民生化的大背景下，高增速真能一直维系吗？当然，小盘股泡沫或许还能维系一段时间。但从风险收益来说，这样的资产并不是我们所偏爱的。

第二，蓝筹股、尤其是银行股的估值还算合理。当前银行股的市盈率、股息率单从数字上看，还是让人感到放心。目前市场对银行股的主要担忧在于，其目前市净率仍然较高，未来资产质量更是一个隐形炸弹。所以这类股票并未得到市场的追捧。

对此我们的看法是，市场对中国银行资产质量的担忧，在一定程度上被美国次贷危机的教训加重了。我们认为，中国的银行业体系至少在三点上和美国金融业有着本质的区别：一、中国银行业涉足资产证券化程度不深，资产质量相对较为透明；二、中国银行之间并没有大量的债券互持，系统性风险不如美国大；三、中国的政府和监管机构相对美国同行，有大得多的监管权力和可动用资源。由此三点考虑，我们对银行股未来的前景，看的比市场略为乐观一些。而如果我们的观点是正确的，那么现在的银行股股价就低估了。

从这两个观点出发，我们对当前市场的策略就比较容易得出，即回避小盘股，同时持有一定的银行等蓝筹股票，同时保留一定的现金仓位，预备捡更便宜的筹码。

（信达证券 **陈嘉禾**）

昨日回放

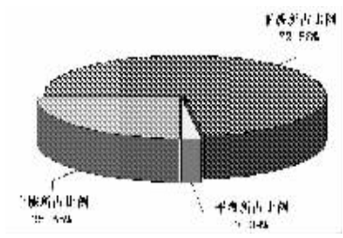
深证B指再创年内新高

近日A股市场震荡整理，而B股市场仍维持强势行情。昨日深证B指收盘上涨0.21%，日K线已连收5阳，盘中最高摸至748.42点，再创年内新高，离其803.61点的历史高点也仅有约7.5%的差距。

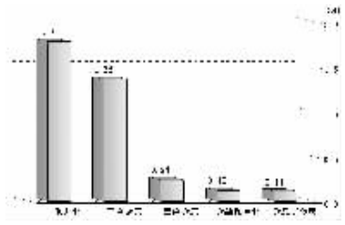
自2008年10月以来，深证B指一直保持上升趋势，至昨日本轮行情的最大涨幅已达到246%，走势可与中小板综指媲美。尤其是今年8月以后，A股市场进入区间整理阶段，而深证B指升势不减，近2月累计涨幅达到14.7%，远远胜出同期A股表现，也超越了中小板综指的同期涨幅。

（成 之）

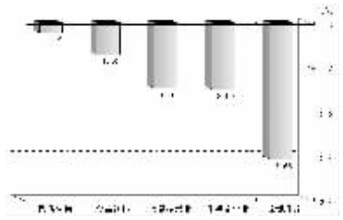
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评：昨日A股市场延续长假前的窄幅整理格局。两市股指早盘有所冲高，随后震荡回落，收盘均有小幅下跌。上证指数仍维持在5日均线和2600点上方运行；深成指收盘回落至5日均线下方；中小板综指、深综指相对弱势，收盘均跌逾1%。市场气氛谨慎，两市上涨个股比例仅25.33%，共10只非S、ST股报收涨停，比前日减少1只。权重股显露企稳迹象，沪市前10大权重股中8只红盘报收，其中中国石油等3只涨逾1%。两市合计成交1898亿元，比前日略有萎缩。

行业方面，近期持续弱势的采掘业、金融保险等权重行业均有小幅上涨。

（成 之）

盈利巨头持续增长 亏损巨头亏损加重

盈亏大户三季报业绩分化加剧

西南证券 **张 刚**

10月份上市公司将集中披露三季报业绩。我们根据2010年半年报的数据，从上市公司的创利大户、亏损大户对2010年三季报业绩进行预测的公司进行分析，由此对上市公司2010年三季报业绩进行一下量化的预测。

创利大户：1家预增，大多数环比业绩提升。数据显示，2010年中期归属母公司股东净利润额最高的前20名上市公司的净利润额之和，占上市公司净利润总额的比例为64.28%，2009年半年报这一数据为72.42%，2010年一季报为64.89%。从行业看，石油石化、保险对沪深上市公司整体业绩贡献下降，而银行的贡献上升。20家半年报净利润额最大的公司，净利润同比均实现增长，而且此前一季报同比也实现增长，增幅在50%以上的有宝钢股份、上海汽车、中国建筑、大秦铁路、中国国航、招商银行共6家。

从截至9月29日披露的业绩预警情况看，20家盈利巨头中预计三季度业绩同比大幅增长的仅有宝钢股份一家。上海汽车、大秦铁路、中国国航、招商银行原本在半年报的净利润同比增长幅度达到50%以上，但截至目前尚未公布预增公告。若按估算的2010年第二季度单季的净利润来对比，盈利巨头中，17家公司业绩环比出现增长，增幅超过30%的有中国建筑、中信银行共2家。

因此，我们得出结论，20家创利大户中，大多数单季环比增长，但大幅增长的不多，同比仅有宝钢股份预增，银行类上市公司对整体业绩的提升作用将提高，却无一预增。随着后续预增公司逐步增多，预计盈利巨头对整体上市公司的净利润比重将出现小幅上升。

亏损大户：超半数预亏，负面影响加重。2010年半年报亏损的有246家，占上市公司总数的12.86%，2010年一季报这两个数据为294家和16.01%，2009年半年报为358家和21.89%，显示亏损面迅速减小。亏损额最高的前20名上市公司的亏损额之和，占已披露半年报亏损上市公司亏损总额的52.38%，2009年半年报这一数据为66.63%，2010年一季报为44.23%。电力、石油石化类上市公司较差经营状况对沪深上市公司整体业绩水平产生了拖累。

从截至9月29日的业绩预告上看，20家亏损额最大的上市公司中，*ST金城、中江地产、ST春兰、京东方A、*ST源发、ST金顶、华银电力、*ST山焦、*ST豫能、长源电力、*ST南化、华电能源共12家公司预计2010年三季报依旧亏损。黔源电力预增。

可见，超过半数亏损大户基本确立了2010年三季报继续亏损的状态。华菱钢铁、宏达股份、深南电A、株冶集团、新中基、振华重工、*ST锦化共7家公司截至目前未发布预警。目前看超过半数的亏损巨头在二季度的亏损额在增加，对上市公司半年报整体业绩的负面影响将加重。