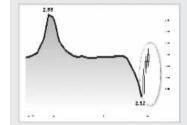


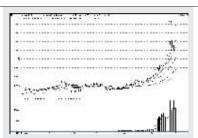
全球农产品大涨 强化国内向上预期

国内玉米、小麦和水稻三种主要粮食价格有 望在国家调控下保持温和上涨



金融股转运 农行重上发行价

本周一农业银行(601288.SH)收盘价首次 回到发行价上方



强势郑棉 ·路狂奔再创新高

10月份的秋季广交会对纺织企业新年度 订单有较大影响

#### 新股发行提示

| 证券代码   | 证券简称 | 发行总量          |               | 申购价   | 申购上限 |            |            | 发行市盈  |
|--------|------|---------------|---------------|-------|------|------------|------------|-------|
|        |      | 网下发行量<br>(万股) | 网上发行量<br>(万股) | 格(元)  | (万股) | 申购日期       | 中签结果日期     | 率(倍)  |
| 601098 | 中南传媒 | 7960          | 31840         | -     | -    | 2010-10-20 | 2010-10-25 | -     |
| 300135 | 宝利沥青 | 400           | 1600          | 36.46 | 1.60 | 2010-10-12 | 2010-10-15 | 50.01 |
| 300134 | 大富科技 | 800           | 3200          | 49.50 | 3.20 | 2010-10-12 | 2010-10-15 | 58.24 |
| 300133 | 华策影视 | 282.4         | 1129.6        | 68.00 | 1.10 | 2010-10-12 | 2010-10-15 | 85.43 |
| 300132 | 青松股份 | 340           | 1360          | 23.00 | 1.30 | 2010-10-12 | 2010-10-15 | 67.85 |
| 002491 | 通鼎光电 | 1340          | 5360          | 14.50 | 5.30 | 2010-10-11 | 2010-10-14 | 46.77 |
| 002490 | 山东墨龙 | 1400          | 5600          | 18.00 | 5.60 | 2010-10-11 | 2010-10-14 | 32.73 |
| 002489 | 浙江永强 | 1200          | 4800          | 38.00 | 4.00 | 2010-10-11 | 2010-10-14 | 51.35 |
| 002488 | 金固股份 | 600           | 2400          | 22.00 | 2.00 | 2010-10-11 | 2010-10-14 | 73.33 |
| 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 |

数据来源:本报数据部

## 机构视点

#### 价值行情有望持续

兴业证券研发中心: 随着外资流入和房地 产投机资金转向,价值股终于迎来"秋收起 义"。我们继续维持"指数震荡向上,复苏、 资金转向推动价值股的结构性行情"的判断。

投资者对"全球流动性再度扩张、资金或 加速流向中国"预期再起。随着"汇率战"初 露端倪以及全球传媒的炒作, 加上日本降息的 火上浇油,投资者完全改变了年初"刺激政策 退出"的预期、转而预期流动性二次扩张。因 惯性。至少, "升值推升中国资产"的故事还 会有人相信,周期股在估值跌到底部时迎来反

但是, 需要提醒的是, 这次经济大背景和 2007年不同。毕竟美元指数短期内下跌的过 快,随时可能有反弹的压力。因此在操作上需 注意波段操作。"限购令"导致炒房资金转战 股市,再加了一把火。考虑到实体经济之外的 流动性依然充裕以及资本的逐利性, 投资房地 产的资金转而流向股市, 是合情合理的。而从 风险-收益来看,新增资金无疑更倾向于有安 全边际的低估值价值股的估值修复

## A 股仍有估值优势

国金证券研究所:投资者对中小板、消费 股的估值担忧是市场9月份震荡调整的负面因 素之一。我们一直强调,业绩增长能够化解高 估值,4季度将迎来估值切换的时机。朝阳永 续投资者一致预期 2011、2012 年上证综指盈 利增长分别能够达到 21%、18%, 这意味着目 前上证综指 15.4 倍 PE-TTM 对应 2011 年预测 PE 不到 13 倍; 另外, 高估值的中小板/消费 品 2011、2012 年盈利增长达到 35%、29%/ 25%. 估值切换可将 2011 年预测 PE 摊低至 30 倍左右。因此、基于盈利的稳定增长和景 气度的回升、A股依旧具有绝对投资价值。

## 需谨慎对待风格转换

海通证券研究所: 十月开门红鼓舞了市场 人气,煤炭、有色等大盘股的优异表现给市场 提供了二八风格切换的想象空间。我们认为, 二八风格切换能否成功的关键并不在于大小盘 股估值差异的鸿沟大小, 而是在于政策的不确 定性能否最终完全消除。目前市场对于地产政 策的态度尽管开始转向乐观, 但需要有客观的 数据依据来验证, 因此, 不能认为市场风格转 换已经在启动, 反而需要谨慎对待。

本周需关注的要素一个是地产政策新动向 下各地房地产市场的波动情况,另一个是美 元汇率波动带动大宗商品市场的走向。我们 估计股指冲高之后保持高位震荡整固的可能 性较大。

## 密切关注成交量变化

平安证券研究所:由于本月底创业板将迎 来限售股解禁的高峰, 我们判断, 短期内以创 业板为代表的高估值小盘股将承受较大压力, 资金将会继续流入有估值优势的大盘蓝筹股。 考虑到目前经济前景仍然不明朗, 大盘蓝筹股 所处的周期性行业还没有出现明显的、强劲的 复苏, 短期内大盘蓝筹股的上涨主要还是依靠 流动性驱动, 对资金的消耗会比较大。因此, 后市大盘蓝筹股能否持续上涨, 增量资金能否 持续流入至关重要。我们建议对成交量保持密 切关注。 (成之 整理)

# 10月开门红

上证指数近3个交易日涨逾8%,资金回流权重股,日成交创年内天量

## 股指飙升三阳开泰 风格切换二进八退

证券时报记者 成之

受国庆长假期间外围市场大 涨刺激, 10 月 A 股市场走出开门 红行情。上周五和本周一两个交 易日,两市股指双双高开高走, 日 K 线收出实体饱满的中阳线, 与长假前最后一个交易日一起形 "三阳开泰"的强势组合。金 融地产有色石油等权重股成为推 动股指上攻的主要力量,而前期 持续强势的中小盘股则显露休整 迹象。同时,周一两市合计成交 达到 4292 亿元,比上周五放大 5 成多,创出今年以来的日成交天

量,显示股指强势得到了资金的 有力支持。

从股指表现看,上证指数继上 周五放量突破 2700 点箱体上沿之 后,昨日继续高开高走,收盘站上 2800点关口,近3个交易日累计最 大涨幅达到8.16%。深成指更显强 势,近3个交易日累计最大涨幅达 到 9.5%,继上周五成功攻克丢失 了近半年的年线关口后,本周一收 盘又收复了12000点大关。不过, 前期持续强势的中小板综指近日相 对弱势,近3个交易日累计最大涨

幅仅 4.76%, 昨日更是冲高回落, 收盘小幅下跌。

盘面观察,市场初显二八转换 迹象。两市上涨个股比例仅 63.52%, 与大盘逾 2%的涨幅不太 相称。两市共 37 只非 S、ST 股报 收涨停,但也有逾50只个股收盘 跌幅超过了5%。就个股表现看, 权重股昨日强势明显,沪市前50 大权重股仅3只下跌,中国石油等 32 只跑赢上证指数,中信证券、光 大证券、兖州煤业等多只权重股涨 停报收。深市方面,深发展 A 和万

科A收盘也均涨逾4%。而昨日跌 幅居前的个股多为前期表现出色的 医药、酒类、商业零售等中小盘

同时,从资金流向看,出八进 二的换防动向也较为明显。昨日两 市合计成交达到 4292 亿元,比上 周五放大5成多,创出今年以来的 日成交天量。而据证券时报数据平 台统计,昨日两市共流入资金 104.60 亿元,为连续第三个交易日 资金净流入,其中大盘权重股居多 的沪市净流入 120.72 亿元,而中小

盘股居多的深市有 16.12 亿元净流 出。而从大中小盘股资金流向看, 昨日大盘股资金净流入167.2亿元, 中盘股资金净流出 23.32 亿元,而 小盘股资金净流出 39.28 亿元。再 从行业资金流向看,昨日两市资金 流入排名前3位的行业分别为采掘 业 (44.69 亿元)、银行业 (33.02 亿元)和证券信托业 (28.77亿 元),资金流出排名前3位的行业 分别为医药生物 (-37.86 亿元)、 食品饮料 (-13.06 亿元)和信息服 务 (-12.9 亿元)。

上证指数一举突破大箱体、半年线及 2700 点多重阻力位

## 十月行情来势猛 沪指遥看 3000 点

东海证券 王凡

周一沪深股指连续第二个交易 日跳空上行,终盘双双以大阳线报 收,单日成交量逼近历史峰值水平。 我们认为,市场风格的成功转向权 重股将有助于行情稳步向上, 而近 期的向上跳空缺口更是具备突破性 质,上证综指后期将有望向上试探 3000 点整数关口。

## .风格转换促震荡向上

节后大盘权重股在外盘的刺激 下放量拉升,成为引领指数向上突 破的主导力量。我们认为,本次大盘 权重股的启动,是国内外各方面因 素综合作用导致,有望具备较强的

一方面, 近期美日各国纷纷放 宽货币政策并提出新一轮经济刺 激方案,货币竞争性贬值趋势初 现,美元指数的持续走软将刺激资 源类权重股走强。另一方面,大盘

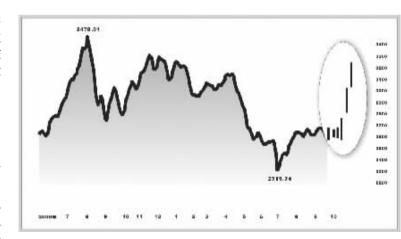
权重股的估值优势及充裕的流动 性促成了本次风格转换。从历史情 形来看,市场风格从中小盘股向大 盘股转换的时期,往往是流动性非 常充裕的时期或者流动性逐渐由 紧转松的时期。随着今年8月份 M。 和金融机构各项贷款余额的回升, 流动性或将逐渐由紧转松,这意味 着流动性对大盘股的压制将可能 逐渐缓解。

同时,随着经济增速逐渐回落, 以中小盘股为代表的中小板和创业 板下半年盈利预测下调的可能性及 幅度会比较大,而以大盘股为代表 的沪深 300 则相对较小。而解禁的 风险对整个中小板和创业板的压力 也将比主板压力大。在目前的低估 值背景下,大盘股普遍拥有国资背 景的股东, 其减持的可能性相对较 小; 而中小板和创业板解禁的股份 很多都为个人或机构投资者所持

有,减持套现可能性较大。这些都导 致了近期小盘股的回落和大盘权重 股的走强,在深成指已经率先突破 年线的背景下,上证综指有望在大 盘股的带动下产生补涨行情。

## 跳空缺口具突破性质

近两个交易日上证综指连续出 现两个跳空缺口, 跳空幅度分别为 21点和8点,同时得到了成交量有 效放大的配合。我们认为,10月8日 的向上跳空缺口一举突破了长达三 个月之久的大型箱体、半年线及 2700点整数关口等多重阻力位,其 性质属于始自7月2日上证综指探 底 2319 点以来上升过程中的突破 性缺口,短期内将难以被回补。而 周一的跳空缺口性质是否属于中继 缺口仍有待观察,但从单日成交量 逼近历史峰值来看,资金进场力度 亦相当惊人。在第三个或第四个竭



尽缺口出现之前, 市场仍将具备较 大的上升空间。

我们预计,在箱体被有效突破 之后,上证综指量度升幅将达到 140点,亦即 2850点附近,目前年 线处于 2887 点,而今年 2 月份股 指密集成交区下轨位于 2890 点。 因此,短期上证综指在有效突破之 后将上攻到 2850-2890 点附近才会 遇到短期阻力。目前深成指已经向 上突破年线并在继续向上拓展空 间,因此,上证综指在短期强势震 荡之后,中期仍有望逐步向3000 点整数关口挺进。

## 中信证券:A股将强势上涨

证券时报记者 成之

本报讯 中信证券研究部近 日发布了10月份A股策略报告。 中信证券认为.10月A股将走出 强势上涨行情,上证指数有望重上 3000点关口,流动性推动的中上游 板块将成为市场上涨的主力军。

中信证券认为,与8、9月份有 所不同,目前影响传统周期板块 的因素又回到国内外价格体系上 来。全球汇率博弈使得货币、股票 和商品的关系回到以前投资者熟 悉的美元跌、商品涨、股票涨的传 导路径上。从8月份来看,如果看 货币(美元指数)、股票(道琼斯)、 石油(布伦特原油)、金属(CRB金 属)、农产品(玉米、棉花、糖)的走 势.基本可以看到相同的趋势。

对于投资者担忧这种趋势会 否持续, 报告指出, 当前各国货 币博弈的背景是 2008 年全球金融 危机以来、各国经济复苏的进程 并不顺利。在经历了 2009 年短暂 的经济刺激计划使得局势有所稳 以支撑市场上涨。

定之后, 当前各国又面临着寻找 新的经济增长动力的问题。在缺 乏技术性革新和新兴的其他市场 需求形成之前,发达经济体和近 几年迅速成长的发展中大经济体 只能依靠相互之间的博弈争夺存 量市场与资源, 这就使得在未来 主要经济体经济格局平衡并恢复 到一定程度的增长之前,这种博 弈都还难以消除。日本意外降息 和美国未来持续的定量宽松政策 都可能使资金流动与风险资产波 动变得更为扑朔迷离。从这个角 度看, 该投资线索至少在四季度 仍然是可以关注的。

而对于有投资者担忧上证指 数上涨到3000点缺乏流动性支 撑,中信证券认为,"温和"的国内 流动性不妨碍市场的上涨。报告指 出,2008年底至2009年初,天量信 贷释放,在流向实体经济的同时必 然通过各种途径流入资本市场.将 给市场的上涨带来充裕流动性。 而一旦股市财富效应形成、更足

## 湘财证券:增配周期类行业

本报讯 湘财证券日前发布

证券时报记者 韦小敏

的四季度投资策略认为,风险偏好 上升和业绩增速好于预期是四季 度打破均衡价格的主要动力,四季 度A股市场将处于估值切换阶段。

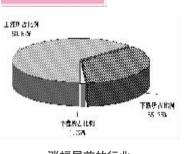
从宏观层面分析、湘财证券 认为, 目前中国经济增速仍然处 于趋势水平以上,2010年三、四 季度中国的 GDP 增速仍有望保 持在10%以上高速增长的水平。 短期中国经济依然处于高增长低 通胀的周期内, 政策紧缩的风险 降低。短期的风险因素是人民币 汇率被动贬值引发的各种贸易争 端、长期最大的风险因素则是转 型能否成功。

与此同时,A股市场反映出 来的更多是中国经济明显缺乏平 衡性、协调性及可持续性,表现在 估值水平的行业差异上。可以判 断。四季度将处于估值切换的阶 段,价格变化更多的取决于投资 者对于2011年的预期。

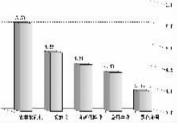
湘财证券认为,流通市值快 速增加, 以及实体经济本身的结 构变化、造成了目前A股市场结 构上的估值不平衡。相对于历史 平均值,市盈率只有金属、农林牧 渔、TMT 处于高位, 市净率只有 医药、TMT、农林牧渔和食品饮料 处于高位。四季度在较大的估值 差异、流动性充裕和政策导向共 同的作用下有可能会产生新的一 轮估值修复。投资者将逐渐意识 到上市公司和宏观经济本身比预 期的要好、经济复苏的担忧也有 一定程度减轻、但估值过度分化 以及即将来临的解禁潮对于中小 板和创业板构成一定的压力。

在行业选择上, 湘财证券建 议投资者提高周期类行业的配置 比例,尤其是有色金属、煤炭、化 工等行业、以及投资品的部分子 行业的配置比例,包括通讯设备。 军工等。建议超配消费相关的商 业零售、食品饮料等防御类行业、 航空、软件等服务类行业,以及轻 工制造、信息服务等下游制造业。





涨幅居前的行业



跌幅居前的行业

