



欣网视讯 国际实业 重组同“命”不同“运”

C3

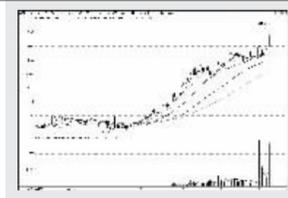
同为小盘煤炭重组股,同时停牌、同时公布重组获批消息,但复牌后股价表现迥异



盐湖钾肥 放量跌停 机构对决

C3

盐湖钾肥的买卖席位前列均为机构,其中最多的1家机构买入1.21亿元



政策利好显现 谷物期货异军突起

C5

在豆类油脂一片跌声中,午后早籼稻期货价格一度涨停

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量	网下发行量	网上发行量	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)
002499	科林环保	380	1520	-	-	-	2010-10-27	2010-11-1	-
002498	汉缆股份	1000	4000	-	-	-	2010-10-27	2010-11-1	-
002497	雅化集团	800	3200	-	-	-	2010-10-27	2010-11-1	-
002496	辉丰股份	500	2000	-	-	-	2010-10-27	2010-11-1	-
600998	九州通	3000	12000	-	-	-	2010-10-25	2010-10-28	-
300138	晨光生物	460	1840	-	-	-	2010-10-25	2010-10-28	-
300137	先河环保	600	2400	-	-	-	2010-10-25	2010-10-28	-
300136	信维通信	3334	13336	-	-	-	2010-10-25	2010-10-28	-
002495	佳隆股份	520	2080	32.00	2.00	-	2010-10-20	2010-10-25	65.31
002494	华斯股份	570	2280	22.00	2.20	-	2010-10-20	2010-10-25	75.86
002493	荣盛石化	1120	4480	53.80	4.40	-	2010-10-20	2010-10-25	38.16
002492	福盛达	600	2400	16.00	2.00	-	2010-10-20	2010-10-25	44.20
601098	中南传媒	7960	31840	10.66	31.00	-	2010-10-20	2010-10-25	41.22

数据来源:本报数据部

昨日两市合计成交达 4886 亿元,再创历史天量

天量助威 蓝筹股仍有上攻潜力

广发华福证券研发中心 雷震

本周一两市合计成交达到 4886 亿元,刷新了 A 股市场日成交金额的历史纪录。但是指数却呈现冲高回落格局,上证指数 3000 点大关在盘中得而复失。技术分析上对“高位放量”比较忌讳,因此不少投资者担心 3000 点附近会成为一中期的高点。那么,后市还有戏吗?

上证指数在 10 月份的前 7 个交易日最大涨幅已经达到 14%,截至昨日的收盘涨幅也有 11.28%,短线涨幅可观。同时,目前的位置正处在 3478 点以来一直运行的下降通道的上轨附近。因

此,昨日走出放量冲高回落的走势,也是可以理解的。但我们认为,这些技术面的因素仅代表沪指短期在 3000 附近存在整理压力,需要时间和空间来修复早已超买的短线技术形态,而不代表市场的中期顶部已经产生,因为中期顶部产生需要一个过程。

众所周知,让一列快速行驶的动车停止需要很大的能量并且需要时间。同样,快速上扬的市要构筑中期头部也需要一个过程。而从近期市场走势看,沪指指在大盘蓝筹股的配合下快速上扬,5日、10日、30日均线呈现多头排列

并且大角度向上,表明了这轮行情的力度不小。

再观察带领指数上涨的大盘蓝筹股,如银行、保险、煤炭、钢铁股等近 3 个月以来的走势,可以发现它们经过这几天的放量拉升,已经圆满完成了 W 底的构造,正在展开一个类似 3 浪的上涨行情,并且这个 3 浪是有逐步放大的成交量配合的。而目前它们仍有上涨潜力,均没有到构筑头部的阶段。所以,在这些主力没有倒下前,很难说指数到顶,充其量是短期的消化整理。

另一方面,即使经过了 7 天的大

幅上涨,很多大盘蓝筹股的估值依旧有吸引力。截至 10 月 18 日,上证 50 的市盈率仅为 13.75 倍;而证监会行业中银行板块的市盈率为 10.31 倍、保险为 18.14 倍、煤炭为 17.84 倍、石油开采为 15.36 倍。正是这些板块长期的低估值造就了 10 月之后的并喷,而目前它们的估值水平仍可以支撑行情在短期整理后延续。

此外,国庆之后市场启动的两大因素是美元贬值和人民币持续升值背景。美元贬值直接导致资源品价格上涨,导致有色、煤炭、黄金股快速

上扬;而人民币持续升值,导致了银行、保险、证券等资产类股表现抢眼。这两大因素短期消除的概率很小。且从两地市场连续 7 个交易日不断放大的成交量看,外围的增量资金正在跑步进场。这些资金从进场到离场也是需要一定时间的,也注定了行情不会太短命。

因此,我们认为 10 月 18 日的高点 3026 点并不是这轮行情的顶点,昨日的成交量或为行情加油,股指在短期震荡整理后仍有望向更高位置展开攻击。

机构观点

股指涨幅或超市场预期

德邦证券研究所:在 3000 点整数关口及前期平台套牢筹码压力之下,大盘在 3000 点附近出现了较明显震荡。从技术面来看,3000 点作为前期下降通道趋势线的上沿存在较大的技术阻力。同时,美元指数在持续大跌之后已接近重要的技术支撑位,存在较高的反弹要求,对大宗商品及各类资产价格构成压力。

不过就中期看,在流动性宽松、本币中期升值趋势以及通胀压力持续增大的背景下,市场将在短暂的回调后重拾升势。由于房地产作为政策严控的对象,已经失去了作为流动性蓄水池的大部分功能,则证券市场将成为流动性泛滥的主要泄洪口,未来股指的涨幅可能超出市场预期。从估值的角度来看,按沪深 300 估值水平恢复至 20 至 25 倍计算,则本轮反弹的中长期头部应在 3500—4000 点一线。

调整空间相对有限

国金证券研究所:我们认为,全球经济、流动性环境,尤其是国内经济的触底向上、宽松的货币,意味着 A 股当前的上涨和 3000 点只是一个开始,未来市场行情的演绎将主要以上涨和震荡为主,调整的时间、空间相对有限,不是主流趋势。如果按照当前的估值水平和市场盈利一致预期,2011 年上证综指有望达到 3700 点,尚有 25% 的空间。

长期看好上游,但超额收益可能主要在 10 月份体现。从美元与大宗商品走势来看,我们预期 11 月份前后可能迎来阶段性盘整期;从中期趋势来看,我们看好经济增长和流动性宽松背景下的有色、煤炭等上游行业;从投资的时间段上看,10 月份应该是上游超额收益的集中体现期,11 月份以后与市场走势的差异将缩小。

短线配置两大类行业

中信证券研究部:对短期市场(10 月中下旬—11 月份),我们倾向于继续配置修复行情。仍然建议关注高贝塔的行业,包括受益于全球汇率博弈和大宗商品上涨的资源品、业绩超预期的中游制造品、估值较低的金融地产和新兴产业。由于市场上行较快,我们认为短期配置的变化有两个方面,一是从动量效应看,寻找那些中期领域内相对涨幅较小、估值仍然较低的行业,除了保险、银行、地产以外,还可以关注钢铁、电力、大建筑、公路铁路等板块;二是“十二五”规划和新兴产业规划给传统白马股插上翅膀的领域,如高端装备(航空航天和海洋工程)、节能环保、新能源(核电和光伏)、新材料(稀有金属)等。

关注周期类板块补涨

长江证券研究所:我们认为,周期性品种的走强依然是市场的主线。然而在短期涨幅巨大的情形下,对于行业的选择则需要有所界定。我们认为周期板块的轮动与估值修复是这个阶段的主要特征,涨幅落后以及估值仍然存在修复空间的行业存在机会较大。从涨跌幅上来看,家电、地产、交运、汽车、化工等周期类板块涨幅相对落后;而从估值上来看,金融、采掘、地产、建材的提升空间依然存在。因此,对于本周而言,涨幅落后的低估值周期行业上升空间可能更大,我们看好化工、汽车、家电等涨幅落后的行业,并继续看好对金融、采掘等低估值行业的进一步修复行情。

(成之整理)

逼空行情中场休息 短线整理以利再战

西部证券 黄铮

本周第一个交易日,上证指数惯性上冲 3000 点后展开盘中整理。以传统周期性行业为主力展开的纠缠行情,已经推动沪深 300 指数、上证指数和深成指节后上涨幅度均超过 11%。我们认为,目前两市均已运行至年初 4 月份小平台位置,流动性所推动的周期性行业已有分化,这使得沪指 3000 点上方压力加大,10 月以来的逼空行情有望告一段落,短期股指就此展开横向往整理成为大概率事件。

周期性行业有所分化

虽然有境内外不断传递的消息刺激,但它们对 A 股也不可能持续发力推动。上周末美国商务部发布 8 月份美国企业库存增加,加大了投资者对美国经济复苏前景信心,也相应缓解了国内投资者对于经济“二次探底”的担忧。本周四即将公布的 9 月国内宏观数据,也应有助于消除市场对政策摇摆因素的猜测。

但同时,人民币升值趋势所导致的热钱涌入,又不可避免地对本国市场相关行业产生冲击。其中受益人民币升值的银行、航空等主要板块,已经初显反弹乏力的迹象。昨日银行类指数微涨 0.24%,板块内兴业银行、南京银行涨幅居前,但当日涨幅均不足 3%,招行、浦发、华夏、建行的冲高回落与大盘走势如出一辙。节后银行指数 15.4% 的反弹幅度已远超同期指数

中小板有望止跌回稳

另一方面,目前中小个股延续着结构性分化的调整格局。据 Wind 数据观察,周一中小板个股依然呈现跌多涨少的下挫局面,已上市的 486 家中小板个股中,仅 144 家红盘报收。昨日,以精诚铜业、天马股份为代表的涨停中小板个股家数不过 6 只,却同时有海亮股份、中钢天源等 8 只中小板个股跌停。

不过,从之前深交所公布的中小板三季报业绩预告情况观察,449 家公司业绩预喜的共有 396 家,占全部中小板上市公司的 8 成多,这使得

风格轮动、限售股解禁、新股发行制度改革三因素决定

小盘股将持续估值修正行情

华泰联合证券 戴爽

基于风格轮动、限售股解禁、新股发行制度改革这三方面的原因,我们有理由认为小市值股票会有阶段性调整或者估值修正。但这一调整同时也为长期投资者提供了更好的买点,我们建议投资者仔细选股并在低位介入耐心持有。

受近期美元贬值以及预期美国重启量化宽松政策的影响,全球能源和原材料价格大幅上涨,进而导致投资者对国内非农产品价格大幅上涨的预期高涨。再加之目前农产品和粮食价格带来的通胀压力仍处于上行通道,两者叠加带来的通胀预期一时甚嚣尘上。而受通胀预期高涨的影响,10 月以来 A 股市场出现了明显的风格轮动迹象,投资者开始追逐受益

于高通胀的资源类股票。我们也认为市场在维持了近 9 个月的小盘股、消费类的风格之后,正在开始逐步向大盘股、周期类的风格转换。

尽管从长期来看,我们依然看好代表经济结构转型以及新技术新理念的小盘股,但是由于短期来看风格轮动的趋势已经形成,且还有限售股解禁以及新股发行体制改革等因素扰动,小盘股短期内仍存在较大的下行风险。

创业板、中小板迎来解禁高峰。随着去年底大量上市的创业板及中小板公司的首发限售股相继达到 1 年锁定期,创业板、中小板迎来了新一轮的首发限售股解禁高峰,10 月及 11 月解禁的首发限售股规模分别高达 4066 亿元和 18830 亿元。考虑到



当前中小市值品种的调整压力,更多来自于前期上涨所带来的估值修复要求。伴随中小板、创业板为主的医药、食品等弱周期板块昨日止跌回升,中小市值品种有望走出前期整体回调的尴尬局面。

与中小板业绩增速明显不同的是,36 家创业板个股三季报已难呈现可喜局面,昨日消息面披露创业板 9 家公司存破产风险,无疑表明当前“高风险”的压力已经盖过其“高增长”的光彩夺目。且在本月底,首批创业板 28 家公司限售股将迎来解禁潮,共计将有 12.19 亿股解禁。市场在资产类

和资源类等周期性行业推动的纠缠行情后期,需要耐心等待中小市值品种在完成必要的股价修正后,进一步推动热点的转移。毕竟,做多人气需要具备盈利加速度的成长股才能有效激发。

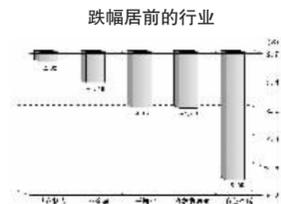
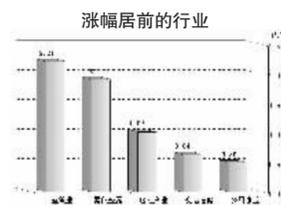
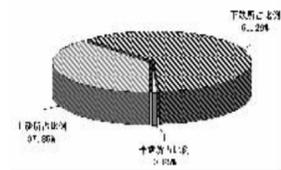
总体上看,上证指数在快速站上 2900 点以后,已经遭遇 4.5 月份周线三连阴下挫的主要压力区域。昨日上证指数再现巨量成交,表明多空双方分歧加剧。操作上,在上证指数没有完成必要调整回抽之前,仓位控制需要更具灵活性。品种选择上,需回避三季报预告修正偏差较大的个股。

昨日回放

资金高位短线撤离

昨日 A 股成交量创出历史天量。而从资金流向看,在 3000 点附近大量资金选择了短线撤离。据证券时报资金平台数据显示,昨日两市共流出资金 235.03 亿元,其中沪市流出 121.95 亿元、深市流出 113.07 亿元。从个股流通盘分布来看,大中小盘股均有资金流出。从行业资金流向看,昨日资金流入排名前 3 位的行业分别为房地产 (23.09 亿元)、银行 (17.25 亿元) 和证券信托 (11.67 亿元);而资金流出前 3 位的行业分别是有色金属 (-65.03 亿元)、机械设备 (-35.29 亿元) 和采掘 (-26.16 亿元)。(成之)

每日数据



简评:本周一 A 股高位整理,成交量创历史天量。两市股指略微高开后震荡回落,收盘均有小幅下跌。上证指数结束了此前的连续 7 天上涨,盘中 3000 点大关得而复失;中小板综指仍处弱势,收盘跌逾 2%,盘中创出 9 月以来新低。创业板综指持续下跌,盘中再创新低,创出上市以来新低。个股分化加剧,两市上涨个股比例 37.85%,共 26 只非 S、ST 股报收涨停,多为钢铁等大盘股;共有 25 只个股收盘价达到 10% 跌幅限制,其中 24 只占总股本 10 亿股以下的小盘股。两市合计成交 4886 亿元,再创 A 股日成交历史天量。行业方面,近期强势的有色金属属跌幅首位。(成之)