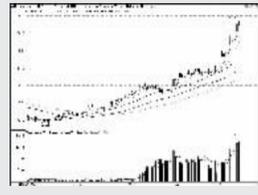




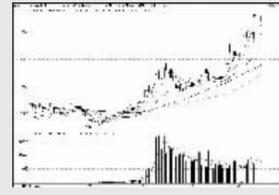
中国玻纤行业复苏 期待业绩飞跃 C3

预测公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.59 元(增发前)、1.10 元(增发后)、1.50 元(增发后)



库存所剩无多 糖价年底将上 7000 元 C5

一年半时间内,糖价涨幅逾 130%,且创 15 年高点后,迄今并没有停下脚步



商品市场气氛狂热 内外油脂联袂上涨 C5

尽管国内央行加息及国家拍卖植物油调控市场,但市场走势并未受到抑制而继续上行

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量(万股)	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)
002500	山西证券	-	-	-	-	-	-	-
300142	沃森生物	500	2000	-	-	2010-11-1	2010-11-4	-
300141	和顺电气	280	1120	-	-	2010-11-1	2010-11-4	-
300140	启源装备	310	1240	-	-	2010-11-1	2010-11-4	-
300139	福星晓程	274	1096	-	-	2010-11-1	2010-11-4	-
002499	科林环保	380	1520	-	-	2010-10-27	2010-11-1	-
002498	汉德股份	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	13.00	12.00	2010-10-25	2010-10-28	65.00
300138	普光生物	460	1840	30.00	1.80	2010-10-25	2010-10-28	63.83
300137	先河环保	600	2400	22.00	2.40	2010-10-25	2010-10-28	85.60
300136	信维通信	333.4	1333.6	31.75	1.30	2010-10-25	2010-10-28	85.35
002495	桂东股份	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	恒基达鑫	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

截至 10 月 21 日晚 10 点
数据来源:本报数据部

把握政策脉搏 享受经济增长成果

湘财证券研究所 李莹

经济形势复杂的 2010 年渐渐接近尾声。这一年中调结构、促改革、惠民等等一系列政策合奏出一曲跌宕起伏的乐章,也将对即将到来的下一个五年产生重大影响。

我们认为,未来宏观调控政策的目标,仍然是在复杂的经济环境中权衡稳增长、调结构和控通胀之间的关系。在强势增长的大环境下,调结构仍将继续进行,但“控通胀”的政策目标重要性上升。时隔三年的首次加息,选在了十七届五中全会之后和宏观经济数据公布之前,可见管理层用心。首先,政府更加明晰目前的经济形势,即经济增长动力

依然强劲,但有必要进行消费和投资再平衡的结构调整,以及控制通货膨胀和资产泡沫。其次,居民收入有可能出现持续增加的趋势,并进而增加通货膨胀率持续上升的可能性。我们认为,在未来“控通胀”政策目标的重要性上升过程中,后续加息仍有可能。

而在下一个五年规划中,我们认为对经济各个产业的发展趋势和 A 股二级市场走势影响较大的政策,主要是节能减排和收入分配改革。

首先,节能减排措施与产业结构调整有着千丝万缕的联系,对工业增加值和固定资产投资有着较大影响。

第一,节能减排涉及的经济中的重大变革主要是循环经济和新能源。循环经济将增加产业之间的环节,通过产业链之间各个产品的循环利用改善产业结构。新能源则将改变工业生产和居民使用能源的结构。第二,节能减排措施对于工业增加值有较大影响:数据显示,9 月份的工业生产情况并没有随 PMI 指数同步回升,仍然维持了整体扩张但逐季下降的态势。同时,节能减排措施也降低了固定资产投资增速,9 月份固定资产投资累计同比进一步下滑,且下降幅度较上月有所放大。其次,居民收入增长将改善国内

需求状况,并增加通货膨胀压力。第一,根据国家统计局公布的三季度和 9 月份的消费数据,我们预期四季度社会消费品零售总额环比增速将保持平稳,其中汽车、家电、家具等耐用消费品的增速较高。在居民收入大幅增加的预期之下,社会消费品零售总额未来有望保持 20% 以上的增速,其中 2011 年社会消费品零售总额同比增速预计将达到 24%。第二,在需求快速增长的同时,通货膨胀的压力也将增大。从统计局公布的最新数据来看,目前虽然非食品消费品价格、生产资料价格、和原材料、动力购进价格指数

较为稳定,但是食品、衣着等生活资料价格上涨速度迅速,这从侧面反映了劳动力价格上升后的价格影响。由于食品类生活资料价格相对有较大幅度上涨,预计四季度食品价格仍将较快上涨,非食品价格上涨速度温和。前三季度 CPI 为 2.9%,所以今年 CPI 保持在 3% 左右是大概率事件。但在假定非食品价格稳定、食品价格匀速上涨的情况下,明年 CPI 高点将超过 5%。综合看,在目前“最复杂”的经济形势下,投资者需要把握中观和微观的变化趋势,才能欣赏到“增长和改革”的华丽乐章。

机构观点

后市有望再度上行

申银万国证券研究所:周四股市小幅震荡,沪市失守 3000 点,成交减少。但向上形态未变,板块热点仍多,后市有望再度向上运行。

我们认为近期各种超预期的信息较多,给投资者的情绪和心态带来不稳定的影响因素,从而使盘面加剧震荡,3000 点附近仍将缩量震荡。首先,中秋后的这轮行情是流动性推动下的估值修复,但演绎至此,来自流动性和估值修复的动力可能不如行情伊始那般强烈,因此虽然强势格局不变,但单边上升的势头可能弱于上周;第二,年线、3000 点关口和通道上轨多重阻力不可忽视,加之本周重大事件较多,投资者预期体系的调整需要时间,因此 3000 点上下还需要缩量震荡。

3000 点附近仍需震荡

光大证券研究所:周四沪深两市震荡收低,金融股成为拖累市场的主要原因。我们认为,3000 点附近的震荡仍在延续,前期过快上涨、成交量、超预期加息、房产税征收预期都使得股指裹足不前,但宏观经济向好、负利率环境也使得市场整体呈现强势,暂没出现大幅回调。

近期数据显示美国的相关经济数据恢复仍不稳定,在美国选举未结束前,美国政府延续经济刺激来降低失业率的概率仍然较大。虽然在去杠杆化背景下形成的流动性陷阱对美国经济的帮助不大,但会导致美元计价的大宗商品仍保持相对强势,不利于新兴经济体的发展。新兴经济体冒着本币升值的风险采取了加息策略,未来贸易争端升级为地区摩擦的概率在增大。

总体看,周末美国延续量化宽松的概率较大,美元计价的大宗商品和农产品仍处于相对强势,市场进入补涨期后热点将有所分散,但通胀受益、央企、三季度业绩超预期的相关个股仍可关注。

短期面临调整风险

宏源证券研究所:1、从国内宏观环境上看,加息超出我们的预期,未来市场流动性将比我们预期中的“适度宽松”更紧张,从而对市场上涨动能形成较大压力。2、从国外宏观环境上看,美元指数展开超跌反弹,中国加息导致市场避险情绪升温,结合美元指数近一个半月的连续下跌,短期内美元有望展开一轮较大幅度的反弹。从而压制大宗商品市场的表现,进而波及 A 股市场有色金属板块的市场表现。3、从技术图形上看,上证指数在 3000 点附近进入技术形态和量能形态的双重高压区,市场继续冲高需依赖强势调整消化上方压力。4、“二八”不和谐,主流资金深度介入的大盘蓝筹和中小市值品种的博弈加剧,大盘蓝筹和中小市值品种交叉表现,导致市场热点扩散。这往往是市场即将短期调整的先兆。

提防周期股调整风险

海通证券研究所:此次选择在 CPI 发布之前加息,透露出管理层意图通过“通胀预期管理”影响市场。这一点与在国庆假期前出台“房产二次调控”政策如出一辙。管理层加强“预期管理”策略后,市场对于“政策预期”的判断难度加大。同时,近日美元企稳,市场对周期类的分歧逐渐加大(盘面波动也明显放大),此次意外加息直指“通胀”,未来几个交易日需提防周期类股调整风险。

(成之整理)

市场或将重现“股指震荡个股活跃”

金百灵投资 秦洪

昨日 A 股市场继续高位整理,股指盘中冲高受阻回落,上证指数更是一度跳水,收盘失守 3000 点大关。幸运的是,中小盘股显露再度走强迹象,午市后资源股也重新活跃,从而推动着大盘企稳。不过,即便如此,上证指数在日 K 线图也形成一根阴 K 线,上档压力有所显现。那么,股指运行和热点变化将如何演绎呢?

主力阵营出现分化

昨日 A 股市场的弱势表现,其实在市场预期之中。一是因为 10 月份的经济数据在昨日陆续公布。第三季度经济增长放缓的数据挫伤了多头的做多积极性,因为数据意味着相关上市公司的业绩增长前景蒙上了一层阴影。而且,越来越多的券商策略分析师对加息的分析也对市场产生困扰,比如关于加息是在经济增长放缓的背景下出台的,那么,其目的可能就是抑制房地产等资产泡沫的产生。既如此,也将抑制同样作为资产市场的股市的走势。

二是因为主流热点出现了较为严重的分化。众所周知,节后 A 股市场新增资金打造的主流热点是以券商股、保险股、银行股等为代表的金融股以及煤炭股、有色股等为代表的资源股。而昨日走势显示出,保险股、银行股等品种跌幅居前,所有的银行股收盘跌幅均超过了 1.5%。虽然煤炭股、有色股依然 5S 活跃,但银行股大幅走低在一定程度上向辛苦耕耘在二级市场的活

跃资金传递出一个不佳信息,那就是主力阵营出现了分化。这自然削弱了多头的做多底气,市场随之震荡回落也在情理之中。

热点渐现切换趋势

不过,昨日盘面观察,虽然大盘出现冲高受阻回落的走势,但个股行情仍然火爆。这主要集中在稀土永磁、化工等诸多品种上,其中稀土永磁符合新兴产业的投资方向,而化工股又是主要以六国化工、建峰化工等农用化肥等个股为主,也就是说,该类个股可归结到农业股的投资主线中。

如此态势说明市场热点渐有切换的趋势。一是因为 A 股市场的成交量渐有萎缩趋势,沪市的成交量已从 2500 亿元以上的级别渐渐萎缩至当前的 2000 亿元级别。诚所谓,什么样的池儿养什么样的鱼,什么样的成交量同样对应着什么样的热点。量大,则是大盘股或大市值股的天下;量小,则是小盘股、题材股的天下。所以,随着量能的萎缩,大市值的银行股等品种自然出现股价重心下移趋势。相对应的是,在国庆长假节后的走势备受压抑的小盘股或将震荡回升。

二是因为小盘股大多符合国家产业政策的导向,尤其是十二五规划的出台,意味着未来我国产业结构将发生较大的变化。从历史角度来看,改革开放三十年来的各个五年规划的目标



基本上均得到了实现,所以,十二五规划中关于新能源、新材料等产业的规划目标也有望得到实现。这也就意味着新能源等相关个股的业绩有望出现大幅持续飙升的态势。更何况,以往经验也显示出,跟着政策走一向是活跃资金甚至是基金等机构资金的选股思路之一。因此,随着十二五规划出台,新能源、新材料、生物技术等新兴产业有望反复活跃,从而取代近期的主流品种。

指数震荡 个股有为

综上所述,近期 A 股市场的走势较节后 A 股市场的走势或有所区别,将重返指数震荡,但个股活跃的格局。昨日的走势就折射出这一点,虽然沪

深两市出现了低走的格局,但达到 10% 涨幅限制的个股依然高达 29 家就是最好的说明。

因此,在目前背景下,建议投资者可以适量关注两条主线:一是农业股主线。关于农业、粮食等问题或将成为十二五期间的一个焦点话题,因此,种业股的荃银高科、农化化工的农药以及化肥等相关个股可积极跟踪。二是新兴产业主线,包括昨日的稀土永磁,也包括风电、太阳能、核电、水电等清洁能源的发电以及相关的储能、电能的新应用,比如说锂电池、储能电池等。其中乐山电力、东方日升、云南铝业等个股可积极跟踪。另外,生物技术的华兰生物、上海莱士、天坛生物等个股也可跟踪。

加息持续性、汇率变化、政策方向

三角度观察四季度 A 股市场

国泰君安证券研究所 王成

本周二央行突然加息,二级市场则走出了高位震荡行情。对加息如何理解,股市后市将如何运行,我们可以从三个方面来观察。

首先,对本周二加息背后原因的理解,对未来市场趋势的判断有很重要的意义。第一,说明本次通胀的压力比较大。从我们对通胀的理解看,7 月份以来,市场关注的焦点在于农产品、猪肉价格,强调供给管理,而进入 10 月份以来,上游价格上涨对下游传导压力增大,一旦成为普遍现象,那么通胀就会进入自我加速期。这种循环类似于 2007、2008 年的情况。那么,本次加息是管理通胀的,而不是管理通胀预期的,政策的可持续性预期较强。

第二,如政策紧缩,对资金面影响怎样?比较过去十年的新增信贷和新增 GDP 的关系可以看出,在宽松货币政策时期,新增贷款/新增 GDP 的比例在 120%—180% 之间,2009 年创出了 365% 的新高;而在紧缩政策时期,新增贷款/新增 GDP 的比例在 65%—80% 之间,那么对明年经济趋势判断的焦点,在于明年信贷规模到底多少合适?这个对资本市场影响最大。我们理解,按照明年名义 GDP14% 的增长,按照新增贷款/新增 GDP=100% 的计量,约为 6.5 万亿元的规模。那么明年信贷规模的预期将影响四季度和明年一季度的股市走势,这一点逻辑上类似于今年 4 月份的情况。

其次,汇率政策变化。我们对对比了日本上世纪 70 年代和 80 年代的情况。70 年代日本也受到升值压力,但是由于国内通胀水平提高,加上政策导向上开始以调结构为主,形成了利率提高反而汇率贬值的情况;日本 1973 年的经验是日元从哪儿升值又贬到哪里去;而 1985 年以后,由于通胀水平较低,日本为了对抗美元升值,采取宽松货币政策,结果形成资产价格泡沫,经济进入了失去的十年。我们认为,本次中国应对美国宽松货币政策的逻辑也在于此,中国采用加息和调结构主导,压低资产价格泡沫的方法,有效化解升值压力,而变成对中国结构调整的刺激因素。

最后,对于未来的趋势判断,我

我们认为本次加息由于比较突然,仍难以形成对政策方向的判断,市场可能形成短期恐慌。我们更关注年底对明年经济政策的定调,因为货币政策的导向直接决定了对明年经济趋势的判断。

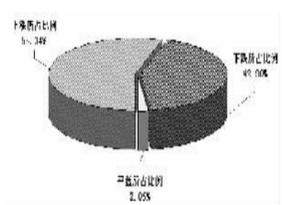
我们认为政府是理性的,即使政府不理性,市场也会反制政府的错误行为。因此,美元不具有持续贬值的条件,美元指数在 76 附近有强支撑。同时,人民币即使在政治压力下,也不具备大幅度升值的基础。另外,尽管经济学家一致预期经济在第四季度和明年一季度见底回升,但是股市仍然要面对毛利率收缩引导的业绩下滑和流动性增量实际不足的困境。因此,第四季度仍然只是反弹行情。

昨日回放

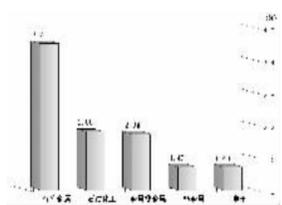
资金继续小幅流出

昨日 A 股市场缩量整理,资金继续小幅流出,其中银行股资金流出较明显。据证券时报基金数据平台统计显示,昨日两市共流出资金 113.24 亿元,其中沪市流出 89.07 亿元,深市流出 24.16 亿元。从风格板块资金流向看,大、中、小盘股均有资金净流出。而从行业资金流向看,两市资金流入排名前 3 位的行业分别为有色金属(60.33 亿元)、商业贸易(1.71 亿元)和电子元器件(0.77 亿元),资金流出前 3 位的行业分别为银行(-27.06 亿元)、采掘(-26.34 亿元)和机械设备(-21.83 亿元)。(成之)

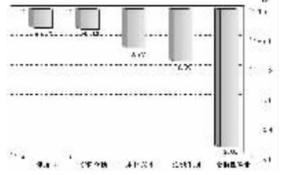
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:昨日 A 股市场延续整理行情,两市股指略微高开后震荡走弱,收盘均有小幅下跌。上证指数收盘失守 3000 点关口,但仍收于 5 日均线上方;深成指结束了此前 10 个交易日的连创新高格局,但仍维持在 13000 点上方运行;中小板综指相对强势,收盘小涨,再度逼近历史高点。虽然股指小跌,但个股仍保持了较高活跃度,两市上涨个股比例 55.04%,共 29 只非 S、ST 股报收涨停,比前日增加 1 只。权重股有所走弱,所有银行股均跌逾 1.5%。两市合计成交 3609 亿元,比前日减少 1 成多。行业方面,30 大行业指数涨跌多跌少,金融保险跌幅居首位。(成之)