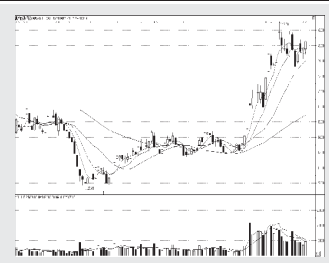


代码	名称	发行量(亿股)	发行价(元)	市盈率	中签率	发行日期
601777	力帆股份	4000	16.000	-	-	2010-11-15
002511	中航光电	800	3.200	-	-	2010-11-15
002510	天汽膜	1000	4.200	-	-	2010-11-15
002509	天目消防	500	2.000	20.19	2.00	2010-11-10
002508	老板电器	800	3.200	24.00	3.20	2010-11-10
002507	游族网络	800	3.200	13.99	3.00	2010-11-10
002506	超日太阳	1320	5.280	36.00	5.20	2010-11-8
002505	大康农业	520	2.080	24.00	2.00	2010-11-8
002504	东光光电	540	2.160	16.00	2.15	2010-11-8

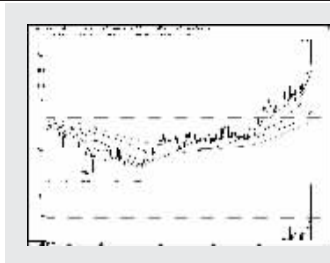
中信证券 家电行业估值有优势 C2

目前板块估值不高，仍维持“强于大市”的行业投资评级



吴华能源 煤炭新贵 蓄势待发 C3

给予“推荐”评级，未来6个月内目标价60元



LV接棒 PTA 领涨 石化厂家提价忙 C5

由于柴油短缺，石化将生产重心逐步往柴油转移，市场担心塑料和PVC产量减少，塑料和PVC期货9日全线涨停

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量	发行价格	申购上限	申购日期	中签结果日期	发行市盈率
601777	力帆股份	4000	16.000	-	2010-11-15	2010-11-18	-
002511	中航光电	800	3.200	-	2010-11-15	2010-11-18	-
002510	天汽膜	1000	4.200	-	2010-11-15	2010-11-18	-
002509	天目消防	500	2.000	20.19	2.00	2010-11-10	69.12
002508	老板电器	800	3.200	24.00	3.20	2010-11-10	47.06
002507	游族网络	800	3.200	13.99	3.00	2010-11-10	53.81
002506	超日太阳	1320	5.280	36.00	5.20	2010-11-8	58.06
002505	大康农业	520	2.080	24.00	2.00	2010-11-8	87.01
002504	东光光电	540	2.160	16.00	2.15	2010-11-8	87.78

数据来源：本报数据库

机构观点

小股票机会可能更大些

国泰君安：美国释放的流动性一来仍然不会流到美国的实体经济，二来在新兴市场有所收紧的背景下，大宗商品的全球性金融市场可能将是其最重要的方向。当然，钱多并不意味着商品价格会一直上涨，输入性通胀内部去杠杆的终结拐点多像2007/08年时一样，我们需要监控这一变化，而贸易顺差应该是关注点。

从流动性的角度看，可能最终的持续性依赖于在于贸易顺差，通过基础货币的扩张来带动整体社会流动性的扩张，就像2006/07年牛市形成的时候一样。虽然我们不断在加息、信贷调控，但是由于贸易顺差一直在上升，流动性的支撑格局依然没有变化。可见，市场转折的关键自然一方面在于国内的信贷控制，另一方面贸易顺差也需关注。

大宗商品类的资源是关注所向，但是在美元已经低位、国内已经加息一次的背景下，我们相信其波动性会加大。从配置获取相对收益的角度，金融、机械具备配置价值；而考虑流动性依然整体充裕的背景下，小股票的机会应该更大，看好电子、食品饮料。

整固3100点 回档仍低吸

湘财证券：虽日线K线组合有一定的压力，但60分钟K线组合则呈现企稳的迹象。上证综指在突破3100点之后，进入上档密集成交区面临的震荡将可能进一步的加剧。但量能依然维持在高位，显示目前虽有分歧但主力资金依然看好后市。高位的震荡也有利于短期均线的上升并对股指形成支撑，短期市场或许仍将震荡但中期行情依然看好。

海南免税的消息刺激了当地股大幅走强。由于一旦实施将可能给当地经济发展注入非凡活力，在短期内市场依然有可能追逐该板块。黄金突破1400美元/盎司，刺激黄金、资源等板块再度走强。传统主流板块的回落，恰恰是给了较好的进场机会。依然建议逢低关注新兴产业、资源、航天军工和金融等板块。

万亿流动性 开启跨年度牛市

江海证券：上周，美联储联邦公开市场委员会如期宣布启动第二轮6000亿规模的量化宽松计划，超出了市场预期预期的5000亿的规模，政府将计划采购总额达6000亿美元的长期国债。消息宣布后，全球资本市场和商品市场均大幅上涨，美元指数下跌并创出年内新低。美元是国际性货币，中国是最大的美债资产持有国之一。其隐含契约是：中国出口商品和服务到美国，而美联储将会负责维持美元内在价值的稳定。但之前十年的经验表明中国对此并无良策。另一方面将导致国际热钱涌入以中国为代表的新兴市场，造成中国货币调控的失效以及资产价格的泡沫化。

策略上：如无意外事件冲击，比如央行大幅上调准备金或利率，本周上证指数有望冲击年内高点。中期而言(明年二季度前)站稳4000点应无悬念。明年全年不排除上涨至6000点以上的可能性。不要错过此轮历史性机遇。本周重点看好受益于通胀的黄金、农林牧渔、煤炭、有色以及下游的医疗保健、食品饮料、超市等必需消费品板块，主题投资看好迪斯尼板块。

(肖国元整理)

周二，两市大盘小幅调整。受海南国际旅游岛离岛免税购物政策已经有了阶段性突破消息的影响，海南板块大幅走高，区域板块指数涨幅高达5.48%。此外，黄金、有色金属板块、煤炭板块、医药板块等涨幅居前。而保险、证券、银行、钢铁等板块则跌幅居前。市场指数平淡、板块活跃的特征仍极为明显。

多因素支持股指上行

周二市场的下跌与消息面的传闻有关。本周四将公布CPI等经济数据，从目前看，CPI大幅走高基本已成定局。期货价格大幅走高，大宗商品市场全线上涨。化工品种两个品种均涨停，

加上前期棉花价格的大幅上涨，未来通胀压力依然很大，这也引发了市场对于将收缩流动性的担忧。从目前CPI的走向来看，央行确有加息或上调存款准备金的必要，但笔者认为，即使短期货币政策有所调整，也难以改变市场震荡上升趋势。理由有如下方面：

首先是宏观经济依然保持较快速度增长。从公布的经济数据来看，GDP依然保持快速增长，且环比下滑趋势在9月份得到明显遏制。此外，工业增加值也出现止跌回升趋势，PMI指数连续数月运行在50以上运行，消费增长趋势依然较为明显，经济向好趋势不变。其次，流动性依然对股市提供支

CPI大幅走高引发上调存款准备金传闻，但

震荡不改上行趋势

华泰证券 陈金仁

美国的第二轮量化宽松货币政策使得全球流动性增加，而近期股市上涨带来的赚钱效应也使得场外资金入市热情不减，由于对未来加息的担忧，存款活期化的特征再度显现。房地产严厉调控政策的出台也使得部分活跃在楼市的资金进入到股市。

第三，目前估值不支撑市场出现大幅调整。目前沪深300估值水平仍在历史低位区域运行，而银行、地产股的估值水平处于历史低端水平，作为市场上重要的权重板块下跌空间极为有限，这也将遏制大盘出现较大幅度下跌。

最后，十二五规划也将推动经济转型，这也将成为市场上涨的重要动力。

综合看，由于流动性依然充裕，加上权重股估值水平处于较低位置，短期市场向下调整空间有限。从历史上加息效应看，在牛市中加息并不能改变市场原有的正常运行趋势，利空的释放或成为吸引场外资金入场的理由。短期看，市场仍存在较大变数。不过，笔者认为市场的震荡并不会改变经济逐渐向上趋势，市场中期走势仍乐观。

中期抓牢两条主线

就投资策略而言，中期建议重点关注两条主线：一是通胀预期板块。近期化工产品价格、有色金属价格的大幅上涨带来了相关投资机会，涨价受

益板块的炒作或仍将持续。而在物价上涨期间，消费板块走势往往较好，医药生物、食品饮料、旅游、品牌服饰、商业贸易、电子消费等板块值得留意。短期投资者可重点关注煤炭价格走势以及煤炭股可能带来的阶段性投资机会。二是积极关注“十二五规划”受益概念板块。《国务院关于加快培育和发

近5个交易日，资金净流入率居前的有制药、食品、农业、电信等弱周期性行业

热点或有转换 个股布局重质

西部证券 黄铮

昨日，上证指数在3100点上方展开调整。尽管指数出现一定程度调整，但热点分布并未消失殆尽，尤以海南开发为主题的区域热点领涨两市，市场依旧保持较高活跃度。我们认为，本周以来的两个交易日，市场前期均衡上涨风格明显有所改变。周四即将公布的10月宏观数据，使得盘面变化处于微妙敏感境地。策略上，业绩存在透支压力的高估值个股宜先行减持。

市场估值均衡带来热点转换

仅从昨日wind公布的数据观察，近5个交易日，资金净流入率居前的行业以制药、食品、农业、电信等弱周期性行业为主，资金净流入额分别达到19.59亿元、15.71亿元、6.44亿元、及5.16亿元，且上述板块连续4个交易日以上均出现资金流入迹象。与此同时，主导本轮反弹的传统周期性行业资金关注度有所降低。其中基本金属、重型机械、煤炭及消费电子资金净流入额分别为-126.02亿元、-57.17

亿元、-27.62亿元和-21.26亿元。这是主要由于大宗商品价格持续上涨之后，对于国内资源类个股价格驱动力有所减弱，有色金属及煤炭石油类个股的分化态势持续作用。其中，从已上市有色金属板块的59只个股昨日市场表现来看，尽管43只个股盘中翻红，但当日涨幅超过5%的个股仅有豫光金铅、西部矿业、恒邦股份和新疆众和四家，板块强度在市场调整之时呈现弱化态势。此外，煤炭板块中个股演绎了强者恒强的市场格局。其中靖远煤电、平庄能源、兰花科创连续刷新反弹新高；成长性良好的恒源煤电、露天煤业则处于高位调整的关键时期。上述两类主导资源股的板块在积累一定升幅之后，个股间存在估值高企的修复要求。

中小板及创业板强度有所凸显

昨日中小板综指再度放量反弹，指数周内2.73%的涨幅远高于同期沪深300指数。与主板强势调整走势迥异的

还有创业板指数，本周以来创业板指数以4.12%的涨幅远居其他指数前列。分析三季报，主板、中小板和创业板实现净利润分别同比增长26.31%、27.69%和2.42%。短期市场对于创业板股价的推动，还不能从三季报所反映的增速得到持续支持。从当季环比增速看，三季度创业板25.66%比二季度高达163%的增速情况已经出现大幅下降。昨天除思辰涨停以外，涨幅超过5%的太阳鸟、赛为智能、中瑞思创，各自归属船舶制造、计算机应用服务、电子设备等行业，板块特征并不明显，高估值、热点分化使短期创业板的上涨隐忧较大投机性风险存在。

业绩选股策略可借鉴

热点散乱、缺乏持续性表现是引发市场调整的主要因素。回顾以往，反弹重质的要求在指数上攻至关键点位后更重要，不妨从三季报中选取业绩增长较快的行业进行布局。观察三季报业绩公布情况，实现当季同比增长

居前的电子元器件、交通运输、综合、交运设备和信息设备等的板块，市场震荡整固会带来板块中成长股的良好介入时机。此外，净利润增速则有所下降且前期累积不小涨幅的黑色金属、信息服务、轻工制造、建筑建材等板块可考虑在持仓比重方面策略减持。

之前发改委发布价格监测数据显示，10月份食用油价格和蔬菜价格明显上涨，食品价格继续上涨或将推动CPI上行，通胀压力在国家统计局即将公布10月份经济数据前，会推动短期市场对于货币紧缩的担忧情绪有所升温。技术方面，上证初站3100点之上就面临年内3.4月的密集成交区域，趋势上难以突破，盘中需要关注上证指数上周跳空缺口及5日均线重合的3087点一带。此时，控制短线持仓比重风险应位于操作首位，半仓之上的持有品种兼备低估值、高增长的双重要求，行业配置以通胀预期概念和需求稳定的新兴产业为主。

昨日回放

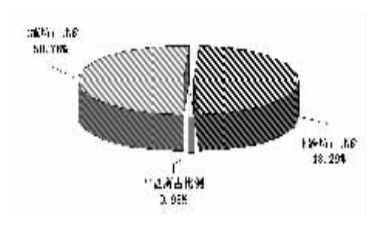
深强沪弱 中小板、创业板创新高

昨日，虽然沪深两市出现了有序调整，但是中小板和创业板指数却不惧调整，依然勇敢创出本轮反弹以来的新高。中小板指数收在7329.49点，创业板指数则收在1117.52点。从整体调整看，深强沪弱的特点较明显，总体成交与前日持平。

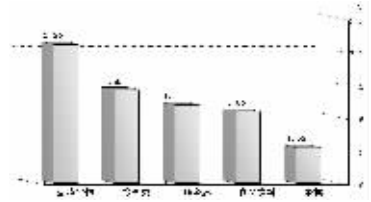
分析深强沪弱的特征，从昨日板块涨跌可看出端倪。位于深市涨幅前列的多为中小板创业板的股票，涨停个股中占到多数。而在沪指中占据较大比重的金融行业处于行业最大跌幅之首，跌2.27%。

(肖心)

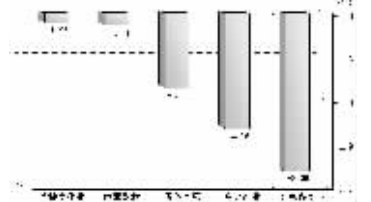
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅落后的行业



简评：昨日两市震荡窄幅调整，从技术上看，沪指在回探5日均线后出现了一定幅度回升，收出带下影的小阴线。沪指的调整在3100点上方展开，全天下跌24点，跌幅0.78%；深证成指则跌幅更窄，全天下跌0.67%。均线通道目前保持完好。与之相反的是，中小板和创业板指数则连创新高。中小板指数收在7329.49点，创业板指数则收在1117.52点。成交量呈现深市放量、沪市缩量的格局，总体成交与前日持平。

周一两市共36只个股涨停，盘面涌现新的热点。从行业涨幅来看，受消息影响，海南板块居涨幅之首，涨幅达5.39%；黄金板块和煤炭行业紧随其后，行业涨幅分列第二、第三，涨幅分别为4.04%和2.65%。

(肖心)

券商大幅增仓，超半数为新进建仓，增持金融、机械，减持采掘业

钟爱金融机械 三季度券商调仓忙

西南证券 张刚

继2010年第二季度大幅增持之后，证券公司2010年第三季度投资于股票的额度达到294.59亿元，比二季度217.46亿元增加77.13亿元，增幅35.47%。相比第三季度上涨综合指数累计涨幅10.73%，证券公司出现大幅增仓。证券公司2010年第三季度共持持股32675904万股，比二季度的26099004万股，增加6576900万股，增幅25.20%。

证券公司2010年第三季度所持股票只数达267只，比二季度的215只，增加52只，增幅24.19%。其中，新进股票数量最多，高达151只，占持股总数56.55%，达到历史第二高水平。持平的股票增至28只，为历史偏低水平。被减持的股票数量为49只，为历史次高水平。被增持的股票39只，比二季度减少4只，是2008年二季度以来的次高水平。可见，证券公司对第三季度市场态度依旧乐观，持股家数增加，超过半数为新进建仓。

从行业偏好上看，机械设备在连续三个季度维持第一名。被持股的上

市公司有54家，比一季度的45家多9家；持仓市值为79.10亿元，比二季度的59.37亿元，多19.73亿元，增幅33.23%。相对大盘涨幅大幅加仓。其中，专用设备14家(中国重工、威海广泰被增持，航天电子持平，软控股份、中国一重被减持，中联重科、华意压缩、S*ST恒立、天奇股份、中原特钢、*ST北人、二重重装、金自天正、九安医疗被新进)、普通机械9家(海陆重工、方圆支承被增持，百利电气、江苏神通被减持，康盛股份、航天动力、常发股份、陕鼓动力、南通科技被新进)，交通设备15家(中国北车、中国嘉陵、海马股份被增持，贵航股份、亚星客车、发科科技被减持，钱江摩托、东安动力、方大特钢、中路股份、中国南车、特尔佳、万里扬被新进，新大洲A、西飞国际持平)，电器机械14家(五洲明珠、澳柯玛、卧龙电气、深圳惠程被减持，中能电气、德豪润达、中利科技、飞乐音响被增持，三变科技、智光电气、理工监测、合康变频、中元

华电被新进，生益科技持平)，仪器仪表2家(自仪股份被减持，凤凰光学新进)。证券公司对机械类股票整体大幅增持，但对仪器仪表存在分歧。

证券公司对金融保险业的持仓市值由第二季度的第十一名跃升至第三季度的第二名。2010年第三季度被持股的上市公司6家，比二季度多4家；持仓市值44.86亿元，是二季度8.94亿元的5倍，大幅增持。陕西国投A、浦发银行、农业银行、光大银行被新进建仓，深发展A、华泰证券持平。

证券公司对采掘业的持仓市值由第二季度的第二降至第三季度的第三名。2010年第三季度被持股的公司有3家，比二季度少1家；持仓市值为22.28亿元，比二季度的21.03亿元增加1.25亿元，增幅5.94%。格林美被增持，杰瑞股份、中国石化持平。

第三季度证券公司持股市值较大的前十家上市公司中，浦发银行、农业银行被新进建仓，中国石化、大众交通、*ST钒钛、吉林敖东、深发展

A持平(大众交通、吉林敖东持股比例下降是因为限售股解禁)，京东方A被减持，中国重工、北大荒被增持。持股比例最高的是中国重工，比例为15.21%。和二季度相比，中国石化、大众交通、*ST钒钛、吉林敖东、深发展A、京东方A共六只维持“前十”位置。

第三季度证券公司持股占流通A股比例最高的前十只股票持仓比例都在7%以上。其中，合康变频属于被新进建仓，台基股份、超图软件、卧龙电气被减持，中国重工、绿大地、中能电气被增持，大众交通、圣农发展、华润锦华持股未变。和2010年第二季度相比，台基股份、华润锦华、大众交通、超图软件、圣农发展、卧龙电气共六家维持“前十”的位置。

证券公司在第三季度出现大幅增仓，但持仓比例较大，超过半数为新进建仓，增持金融、机械，减持采掘业的特点明显。

三季度机构持股分析