

买超市股
抗击通胀

重点推荐人人乐、步步高、武汉中百、
华联综超,关注新华都

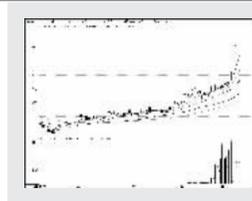
C2



中恒集团五涨停
机构砸重金追高

累计涨幅已大,且复权价已是历史天价,建
议观望

C3



PTA价值重估
中期目标看13000元

短期内PTA行情在高位展开调整的概率
也在增加

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		申购价格(元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)	
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)					
601777	力帆股份	4000	16000	-	2010-11-15	2010-11-18	-	
002511	中航渝泰	800	3200	-	2010-11-15	2010-11-18	-	
002510	天汽模	1000	4200	-	2010-11-15	2010-11-18	-	
002509	天广消防	500	2000	20.19	2.00	2010-11-10	2010-11-15	69.12
002508	老板电器	800	3200	24.00	3.20	2010-11-10	2010-11-15	47.06
002507	海欣药业	800	3200	13.99	3.00	2010-11-10	2010-11-15	53.81
002506	超日太阳	1320	5280	36.00	5.20	2010-11-8	2010-11-11	58.06
002505	大康农业	520	2080	24.00	2.00	2010-11-8	2010-11-11	87.01
002504	东光光电	540	2160	16.00	2.15	2010-11-8	2010-11-11	87.78

数据来源:本报数据部

机构视点

短期震荡
逢低买入成长股

兴业证券:近日,三部门联合印发《关于加快医药行业结构调整的指导意见》,内容涉及指导思想、基本原则、主要任务和目标、保障措施三个大的方面。《指导意见》强调了加快结构调整既是医药行业转变发展方式、培育战略性新兴产业的紧迫任务,也是适应人民群众日益增长的医药需求,提高全民健康水平的需要。医药板块受此消息刺激有望继续走强。

另外,国家发改委主任张平表示,估计今年的物价指数比3%要稍微高一点。这是国家发改委有关负责人第一次表态认为今年物价会超过3%。通胀超预期已成现实,本周四又恰逢披露10月份宏观数据。从10月前4周的食品农产品价格来看,猪肉批发价、鸡蛋零售价、蔬菜批发价、水产品批发价同比分别为8.0%、11.8%、10.6%、49.0%。预计10月CPI食品分项同比10.3%,综合考虑10月CPI在4.0%附近,预计10月PPI同比4.5%。因此,通胀指数超预期很可能引发紧缩预期再起,从而导致市场的短期震荡,提供逢低布局的良机。

投资策略上,短期震荡消化利空,通胀超预期,政策紧缩预期提升,仍非系统性风险,逢震荡买入医药、商业、旅游、食品饮料等消费服务业的成长股,参与军工新材料等转型题材股,中期股中看好保险。

加息不改上行趋势

海通证券:对于11日即将公布的CPI数据,当前市场又出现新的预期,甚至有传言可能在4.0%以上,如此引发市场对加息的猜想,这可能是导致昨日股市大幅震荡调整的原因。然而在通胀周期的初期,是利率逐步追赶通胀的过程。在此过程中,经济高速增长,通胀推动物价以及货币幻觉产生的利润表与资产负债表效应有利于引导资产价格的上涨。公众的预期也会导致储蓄搬家和投资热情升温,货币乘数放大,资产市场的流动性改善。因此,短期内的市场震荡不会改变上行趋势,重申对通胀板块的重点配置建议。

大盘下探寻找基本面支撑点

平安证券:昨天有太多信号都令市场产生担心:首先,市场传闻央行在周四晚上会上调准备金率50个基点,“调准备金率+上调一年期存贷款利率”可以对流动性产生巨大的紧缩效应;其次,10月经济指标即将公布,但央行发行的320亿一年期央票中标收益率意外高出了5bp,央行在此时允许央票发行利率走高会将市场置于非常敏感的境地。因为央行之前调整利率时,一般会先调央票,所以会带来对于加息和经济数据的双重担心;第三,国家外汇管理局昨日发布《关于加强外汇业务管理有关问题的通知》,表示中国政府的热线狙击战已经打响。人民币汇率继续上涨,这场战役的惨烈程度和持续性无疑使A股投资者的心头雪上加霜。

但是根据我们对海内外市场主要股指和加息时点统计看,加息在大多数情况下并不伴随着股指的下跌,反而经常和股指的上升联动出现。所以真正流动性收缩对于股市的下跌并不具备决定性力量,下探是为了寻找更为确定的基本面支撑。我们预计随着10月经济指标的公布,很有可能股指会继续强势震荡的走势;或者如果短期内主要蓝筹股“不给力”,那么并不充裕的新增资金选择狙击小的热点板块,大盘就会选择继续下探来寻找短期的支撑位。

(言心整理)

昨晚,人民银行决定,从今年11月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点

准备金率上调 短线大盘或缺整固

中航证券 邱晨

11月10日晚,中国人民银行决定,从2010年11月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。调整后,大型金融机构的存款准备金率将达到17.5%,为历史最高水平。此次央行上调存款准备金率,时点选择在10月份CPI等宏观经济数据即将公布的前夜,相对敏感。一般认为,这预示着周四公布的10月CPI将再创新高。上调存款准备金率0.5个百分点将冻结3500亿左右的资金,对股市虽有一定影响,但更多显示的是央行抑制通胀的决心,也表明在上月加息后,由于输入型通胀延续,货币政策被迫进一步收紧。

近段时间以来,大宗商品期货价格持续“高烧”难退,故市场对此次央行上调存款准备金率已有预期。从周三沪深股市的表现看,当日银行、地产类股大多低开低走,地产、金融板块位居当日市场板块跌幅之首;在港上市

的中资银行、地产股也出现不同程度的调整。上证指数最低下探3093点,部分回补了11月5日的向上跳空缺口。市场热点及资金流向有短线转向如商业零售、酿酒、生物医药等消费类、防御性行业的迹象。这固然有不同板块阶段性轮涨的市场内在要求在起作用,但显然,在资源类股已阶段性疯涨一轮后陷入调整,担心央行出手调控也是重要诱因。

对当前股市而言,由于实际“负利率”现状显而易见,通胀预期一时难以消退,故中线资金面尚不必过分担忧。短线而言,由于银行、地产类股占上证指数权重较大,大盘自10月初跳空向上突破以后还未出现过像样的调整,日K线图上仍留有3个跳空缺口,故股指顺势完全回补11月5日之跳空缺口的概率较大,后续可能反复夯实3000点。投资者需要注意的是,由于存款准备金率上调,对不同行业将产

生不同的影响,短期有必要适当增加对防御性、成长性行业的关注,如泛消费板块、新兴产业股等。至于银行类股,虽然理论上受到一定的负面影响,但考虑到其估值优势,实际的调整空

间可能十分有限;而资源类股的走势需适当关注C20峰会背景下美元的波动情况以及对大宗商品价格的影响。

10月以来股市成交活跃、人气亢奋的情况是具有美联储滥用量化宽松货币

政策的深刻背景的,是与全球股市共振的。中国央行的加息、调高存款准备金率等举措具有一定的被动性,故此大行上调存款准备金率不会对业已形成的股市向上趋势带来根本性实质影响。

货币收紧提速 加息近在咫尺

宏源证券首席分析师 邵宇

时点:关键节点采取行动表抑制通胀决心

央行选择在10月份经济数据即将公布、10月CPI再创新高已成定局下提高银行存款准备金率,一方面表明当前经济运行整体态势仍表现良好,同时也表明管理通胀预期已成为政府经济工作的首要目标,以表抑制通货膨胀的决心。

目的:美国QE2和国内通胀预期高涨,倒逼央行加速采取行动收紧流动性

我们预期10月CPI将达4.3%,

四季度及明年上半年通胀形势将更加复杂。受国际流动性充裕以及国际大宗商品价格持续攀升的影响,输入性通胀压力将在未来数月得到释放。热钱流入加速,有可能推高新兴经济体的资产价格产生财富效应,并导致国际大宗商品价格持续攀升。而国内结构性通胀压力犹存。未来一段时间,农产品价格仍将保持小幅上行并进一步推高CPI。资源类产品价格改革会向下游传导并将影响居民通胀预期,管理通胀预期的紧迫性骤然增加。此外,从年度计划

来看,四季度每月平均信贷规模应为4000亿元,而10月实际信贷规模或超5000亿元。

影响:比照历史,整体负面影响有限

从2006年以来央行历次提高存款准备金率来看,存款准备金率提高对股市影响整体偏中性。从公布后首个交易日沪指的走势来看,有16次上涨,比例达64%;9次下跌,比例达36%。此次提高存款准备金率对股市的负面影响有限,经济基本面良好以及流动性偏宽松仍将支撑股市上行。

昨日,中小板创业板指数双创历史新高,中小板业绩可喜、创业板解禁反成介入良机

选择成长性 骑上千里马

湘财证券 徐广福

截至昨日,中小板指数最高时超过7400点、创业板指数突破1147点,代表着中小市值个股的两个重要指数双双创下历史新高。而此时两市的基准指数上证综指和深证成指,短期却有欲涨乏力之感。创业板指数在首批27家解禁股开始流通之后,反而不惧地不断走强。沪深两市主板高位震荡整理的过程中,中小板和创业板的强势上涨了资本市场上的一道亮丽的投资风景线。

中小板:业绩增速同比近100%

中小板个股在周三仍然有6家股票封于涨停,而下跌较多的股票是周二刚上市的首次新股;创业板也是一片普涨现象,上涨的个股接近9成,首批28家个股大多表现强势且有涨停板出现。为什么中小板股票引来追捧呢?

首先从业绩上来看,中小企业板的业绩增速同比接近100%。这表明该板块的成长性非常好,尤其是其中很多公司都是一些行业或者是细分行业的龙头或者位居前列的排头兵企业。经济增长趋稳的大背景下和适度通货膨胀存在的情况下,更是加剧了该板块的成长性。较小的股本所需要推动的资金更少,一些产业符合国家产业政策尤其是七大新兴战略性产业规划的出台更是刺激了投资者的追捧情绪。具有高送转能力的股本扩张概念一直是我国资本市场上投资者的天堂,集诸多宠爱于一身的中小企业板自然会表现更加出色。尤其是给一些坚定长期投资的投资者带来了丰厚的回报。

创业板:解禁兑现成买入机会

创业板市场的业绩同中小板相

黯失色,62家可比公司今年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润仅有31.92亿元,同比增长25.05%。但低于中小板市场的业绩增速,可比的1296家主板上市公司前三季度实现净利润10472.5亿元,较去年同期增长38.56%。这一点引来市场对创业板成长性的广泛质疑。尤其是自10月28日之后,首批28家公司中有27家公司超过10亿股的股本解禁,使得市场在10月18日之前出现了深幅的调整。

然而,市场的投资逻辑却是:大家都抛弃反而可能成为日后的明星,限售股的解禁反而成了有心的投资者逢低介入的大好时机。一方面,部分原始股东出于各种目的抛售持有的原始股份,进而也引发了前期参与的投资者大肆抛售甚至挥泪斩仓。媒体渲染的高管辞职套现事件,更是加

剧了这样的肃杀氛围。这样的投资环境恰恰是给前期一直苦于无法以合理的价位买入足够筹码的大资金以天赐建仓良机,接下来的故事我们大家都看到了,那就是创业板不断走强直至创出历史新高。而类似的故事在资本市场上长期以来不断上演。

抛开日日涨跌不停的红绿K线静下心来仔细思考不难发现,其中的投资技巧大家都是耳熟能详。在目前的市场,投资的真谛依然是:成长股是长线千里马,政策扶植的概念股或者是消息刺激的个股则是中短期的黑马,业绩稳健的则是所谓的白马股。大多数投资者则是骑着千里马不满足,在黑暗的大街上不断地寻找着黑马,更是不屑一顾于白马。结果自然是丢了千里马,骑不好黑马,让一旁的白马悄然而过,于是只好自己深一脚浅一脚地在投资的迷宫中踉跄徘徊。

大比例新进建仓,机械连续两季排增持第一、化工交运地位跃升

券商集合理财持股市值创历史最高

西南证券 张刚

继2010年二季度小幅增持之后,券商集合理财产品在三季度出现大幅增持操作,其持股市值达到310.79亿元,是二季度164.13亿元的近2倍,创历史最高水平。相比第三季度上涨综合指数累计涨幅10.73%,券商集合理财产品呈现大幅增持操作。券商集合理财产品三季度共计持股242742.10万股,是二季度124702.44万股的近2倍。

券商集合理财产品三季度所持股票只数达到509只,比二季度的396只增加113只,增幅为28.54%,有大幅增持迹象。其中,被增持的股票数量117只,比二季度的86只多31只,创历史最高水平。持平的股票为19只,比二季度的15只多4只,

创历史最高水平。被减持的股票数量为109只,比二季度的86只多23只,创历史新高水平。被新进的股票大幅增加至264只,远多于一季度的209只,创历史最高水平。可见,券商集合理财产品对第四季度市场持乐观态度,积极大举建仓,被新进股票的数量,占持股总数的51.87%。

从行业偏好上看,券商集合理财产品对机械设备的持股市值连续两个季度排第一名。三季度被持股的上市公司有89家,比二季度的70家多19家;持仓市值59.08亿元,比二季度38.42亿元增加20.66亿元,增幅为53.77%,有大幅增持迹象。券商集合理财产品对交通设备存在分歧,对电器机械、普通机械、专用机械多数看好。

交通运输的持股市值由第二季度的第十一名上升至第三季度的第二名。被持股的上市公司有21家,比二季度多8家;持仓市值为26.27亿元,是第二季度的3.40亿元近8倍。券商理财产品对交通运输类股票大多数看好。

石化化工的持股市值由第二季度的第九名跃升至第三季度的第三名。被持股的上市公司有41家,是一季度16家的近3倍;持仓市值为24.19亿元,是二季度6.60亿元的近4倍。券商理财产品对石化化工多数看好。第三季度券商集合理财产品持股市值较大的前十家上市公司中,轻纺城、长江电力、中国北车被增持,际华集团、铜陵有色、柳化股份、金晶科技、厦门港务、长航油运被新进,中国平

安被减持。持股比例最高的是际华集团,比例为31.07%,持股方为中信证券稳健回报集合资产管理计划、南京证券神州2号稳健增值集合资产管理计划、国泰君安君得惠债券集合资产管理计划、安信理财1号债券型集合资产管理计划、中信证券债券优化集合资产管理计划、兴业证券卓越2号集合资产管理计划等均为新进建仓。被增持比例最大的是轻纺城,在第三季度持股比例增加了23.01个百分点。

第三季度券商集合理财产品持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在8%以上。

三季度机构持股分析

昨日回放

通胀预期
致资源、商业股走强

昨日,中小板和创业板指数依然故我,创出本轮反弹以来新高。中小板指数收在7375.12点,盘中最高7400.55点;创业板指数则收在1141.58点,盘中最高1147.48点。

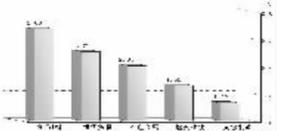
由于10月份经济数据即将公布,10月CPI再创新高已成定局,市场对通胀预期再次升温,热点也进一步涌向抗通胀类股。稀土永磁磁行业涨幅第一,达6.10%。酿酒、医药和商业百货板块在前期资金不断涌入之后,行业涨幅跃升至前五位。

(言心)

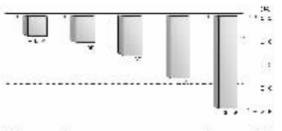
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅落后的行业



简评:昨日两市低开后继续调整,技术上,沪指向下填补上周的跳空缺口,全天运行在5日均线之下,下午略有回抽,收出带下影的小阴线。沪指全天下跌19.16点,跌幅0.63%;深证成指则跌幅更窄,微跌0.06%。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7375.12点,创业板指数则收在1141.58点。成交与前日持平。

周三两市共24只个股涨停,盘面出现新热点接力。从行业涨幅来看,稀土永磁磁居涨幅之首,涨幅达6.10%;陶瓷板块和商业股紧随其后,行业涨幅分列第二、第三,涨幅分别为3.83%和2.75%。(言心)