

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002633	中科股份	500	2000	-	-	-	11-11	11-16	-
002632	润明光学	532	2135	-	-	-	11-08	11-11	-
002630	华信能源	840	3360	-	-	-	11-04	11-09	-
300276	三丰智能	300	1200	25.50	1.20	30.600	11-03	11-08	43.54
002631	德尔汽车	800	3200	22.00	3.20	70.400	11-02	11-07	36.07
002592	八菱科技	376	1514	17.11	1.50	25.665	10-31	11-03	18.40

数据截止时间: 11月1日 21:30  
数据来源: 本报网络数据库

机构观点 | Viewpoints |

反弹“三套车”仍有动力

东方证券研究所: 我们预期, 上周牵引市场反弹的三套车——政策微调、流动性微增、欧债危机进展在本周仍将保持一定动力。因政策已定调“有保有压, 适度微调”, 未来一段时间里, 将可能看到信贷、税收等方面的措施陆续得到落实。另一方面, 房地产价格松动迹象更加显著, 财政部出台文件要求加快推动房产税实施, 民间流动性舍地产而进股市的可能性显著提高。此外, 一行三会新的人事安排可能带来些许“风格转换”, 引发市场憧憬。三者配合将可能维持上周反弹成果在震荡中继续扩张, 不致像上上周一样迅速回调。

建议配置建材、有色、银行、现代服务业、教育等板块, 谨慎对待传媒等已录得较高收益的板块。保持对反弹衰竭的警惕, 在成交量降至低位时需放慢参与的脚步。

寻找稳定的经济增长点

国泰君安证券研究所: 我们认为, 未来两年如果企业利润都处于底部区域, 但净资产收益率仍维持在9%以上, 那么整个经济体很大概率上是在实实在在转型。那么, 如何寻找在这种增长动力切换过程中, 稳定增长的东西和具有成长性的行业和公司, 并且按照转型的逻辑来投资? 如果2013年还处于利润底部, 那么周期类板块和公司肯定经历了市场的结构性调整, 一些行业会出现整体亏损, 劣势企业被淘汰, 行业整合, 最优最大的公司会留下来; 同时, 如果净资产收益率仍维持在9%以上, 那么经济增长中肯定有一些稳定增长的东西在支撑着经济的增长。那么, 这些就是最值得投资的地方。

市场回归经济基本面

华融证券市场研究部: 目前, 估值已是底部。政策底“若隐若现”: 政策正在微调, 使政策底“若隐”, 政府重申政策基调不变以及微调后的观察效果期, 使政策底“若隐”。经济底争论较大: 经济延续下行基本达成共识, 但经济完成调整的方式以及见底的时间存在较大争议, 一致预期形成将带来投资机会, 一致预期打破则会冲击市场。

近期的利好政策或着眼救急, 这可能难以促使市场反转。在政策推动一波反弹后, 市场会回归经济基本面, 经济下沉决定市场尚不具备趋势性行情。我们更倾向于经济以软着陆的方式在明年上半年完成调整, 市场领先于经济构筑底部的可能性比较大。

市场对宏观面弹性增强

长江证券研究所: 三季报披露结束, 从我们跟踪的信息来看, 业绩低于预期的公司数量众多。这种低于预期除了有整体宏观环境的影响之外, 潜在的业绩调控行为也是可能的。三季报是ROE负增长的第二个季度, 市场的预期已经对盈利趋势进行很大程度的反应, 即使四季度甚至是明年上半年盈利继续下滑, 市场反应的剧烈期也已经过去。在不同的阶段, 市场对于宏观和微观的弹性是不同的。在度过了盈利反应的剧烈期之后, 市场对于宏观面的弹性正在增强。目前宏观面的积极信号开始显现, 并在不断累积。市场在未来一段时间的走势可能会更受这个因素的影响, 于是估值的变动而不是盈利的变动对市场的波动影响更大。

(成之 整理)

# 整体减仓防守 对重仓股信心十足

## ——基金2011年第三季度投资分析

张刚

数据显示, 在2011年第三季度市场迭创新低的走势里, 基金整体的持仓比重出现下降, 显示其对整体市场预期悲观; 但2011年第三季度基金整体的持股集中度环比出现上升, 显示对所持重仓股信心十足。分析基金持仓行业的市值变化, 有以下特点: 1、第三季度由于美债、欧债危机爆发, 国内通胀加剧, 机械、金属非金属、石化化工等周期性行业被基金经理减持; 2、连续的收缩银根、上调利率, 使得金融保险、房地产也被减持; 3、食品饮料、医药、批发零售等消费类行业

被大幅增持; 4、电子、信息技术则因为电子消费品的热销和“三网融合”的推动, 也被基金经理增持。在22个分类行业中, 被减持的有9个, 显示基金经理对近半数的行业经营前景悲观, 而且对于周期性行业和消费类行业板块在操作上谨慎分明。整体看, 2011年第三季度经济增速下降、通胀加剧和银根收紧, 让基金经理进一步减持周期性行业, 增持消费类行业, 减仓偏重防守, 且机械、金属非金属、石化化工等周期性行业被基金经理减持; 2、连续的收缩银根、上调利率, 使得金融保险、房地产也被减持; 3、食品饮料、医药、批发零售等消费类行业

赎回, 只是基金经理进行了主动性减持; 同时, 指数型基金份额被大量净申购, 显示基金持有人对后市预期乐观, 但没有对基金经理的悲观预期产生影响。基金整体仓位下降至80%以下, 但处于70%之上, 这种情况曾在2008年一季度、2010年二季度出现过。在2008年第一季度的走势中, 大盘在1月初形成年内最高点5522点后便大幅下滑, 3月底最低下探至3357点, 一季度累计下跌34.00%, 而后止跌进行了一段时间的横盘震荡, 6月初之后再度破位下跌, 同年二季度基金经理出现了进一步减持。在2010年第二季度的走势中, 大盘

在4月中旬上至3186点后便连续重挫, 6月底跌至2382点, 二季度累计下跌了22.86%, 但在7月初形成了年内底部, 而后步入升势直至11月中旬上涨至下半年最高点3186点, 同年三季度基金经理进行了增持。在2011年第三季度中, 大盘在7月中旬上至第三季度高点2826点后便连续重挫, 9月底迭创新低, 最低至2348点, 三季度累计下跌14.59%, 而10月份创出年内低点后开始止跌回升。从历史看, 基金经理持仓比重下降至80%以下, 此季度后出现止跌的概率较大。而基金进行增持或减仓的操作, 与大盘走势呈现正相关的关系。以目前的基本面情况和权重股

的走势看, 基金在第四季度出现增持的概率较大。从基金2011年第三季度持股市值前十名的股票看, 与2011年第二季度相比, 变化很小。其中, 属于金融的有5只股票。海螺水泥、中国神华于第三季度从“十大”中出局, 新入围的有五粮液、万科A。从基金持股占流通A股比例前十名的股票看, 与2011年第二季度相比, 立讯精密、三安光电、永清环保、威孚高科落榜, 新成员有凯美特气、恒泰艾普、东方园林、索菲亚。持股比例高的前十只股票中, 8只被增持, 恒泰艾普的被增持幅最大, 持股比例增加26个百分点。

(作者单位: 西南证券)

业绩、政策、行业景气、量能

# 四角度寻找反弹新动力

梅俊

股指自上周以来连续反弹, 中体产业等一批个股大幅上涨, 充分演绎出财富效应, 市场又重新活跃起来。观察基金、社保、QFII等最新的三季报, 在选股的思路出现明显的分歧, 甚至是背道而驰。而作为普通的中小投资者面对久跌之后的市场, 机会又在哪里? 我们认为可以从以下四个方面进行梳理。

一是把握业绩推动的根本。我们认为, 在当前经济增速放缓、CPI(消费者物价指数)高位回落、企业进入去库存化阶段的背景下, 行业景气的变化固然重要, 但更重要的还是企业本身的内生增长潜力和应变能力。因此, 我们建议投资者选股还是要立足根本的业绩层面。

进入披露高峰的三季报固然没有高送配, 但是非常有价值的参考。研究发现, 在行业景气并不占优的板块中, 类似三友化工那样的三季度业绩已经超过去年全年的品种并不在少数。可以预期, 这些公司全年业绩同比增长的概率非常大。而年报的披露要到明年2月、3月份, 给予了主力资金中长期运作的时间保障。这也是每年的三季报之后, 极容易出现跨年牛股的一个重要原因。“冬播春收”的股市谚语, 很好地概括了这一现象, 更是从中显露出主力选择个股的痕迹。

二是政策推动短线爆发。在明确宏观政策微调定向宽松之后, 可以预见政策扶持、调控将逐步明朗, 在市场上也将成为热点形成的催化剂。如上海试点增值税改税,

对于上海本地的交通、物流、商业等各领域将有重大影响, 二级市场的机会自然值得重视。同样, 文化传媒成为引领本轮反弹的最大热点, 也是政策推动的结果。此外, 还包括环保、新能源新材料、云计算、物联网、地理信息等, 这些板块的走强也均与政策息息相关。从未来的政策趋向看, 对新兴产业的鼓励、扶持将成为未来的主导方向, 也必将是政策的着力点, 同样也是市场主力的发力点。

三是景气周期趋势为王。基金三季度对于周期性行业的回避, 多是源自对经济增速放缓之后大宗商品见顶回落的预期。但在这样的大环境中, 部分景气度有低谷回升迹象的行业则显得难能可贵。最新的

行业变化数据显示, 煤炭、水泥等传统周期性行业并未出现市场预期中的价格下跌, 反而由于季节性因素, 涨价的动力仍在。而对应到二级市场上, 煤炭、水泥两大板块前期持续回落, 那么目前就是一个很好的中线布局机会。再如汽车板块, 其在二级市场的调整要追溯到去年四季度, 而最新的9月汽车工业协会统计数据显示, 9月汽车销量达到164.1万辆, 环比、同比分别增长19.2%、5.5%, 前三季度销量同比增长3.6%, 显示出行业景气见底回升的迹象。可以预期, 不少目前不到10倍动态市盈率的汽车股, 或许将迎来景气复苏的趋势性机会。

四是持续放量的技术支持。抛开个股业绩、政策扶持、行业景气的基

本面因素, 单从技术面看, 在股指反弹之初, 市场多数个股呈现修复性走势。而从量能观察, 多为单日放量或者渐次萎缩的弱势反弹。但我们统计发现, 截至10月31日, 沪深两市近三成的个股, 提前在10月24日之前10个交易日以上的时间, 出现了持续性的底部放量, 如华东数控、湘电股份等。从长期的缩量阴跌, 到接近底部之前即开始的持续放量, 显示出明显的主力建仓迹象。我们认为, 在第一阶段的反弹之后, 此类提前被主力关注的品种, 后市的机会更加显著。

综上所述, 把技术面的量能水平, 与基本面的业绩、政策、景气相结合, 不失为当前市场选择个股做中线布局的良好参考思路。

(作者单位: 大时代投资)

# 60日线压制股指 热点结构性轮转

证券时报 记者 言心

昨日上证综指受到60日均线压制和2500点关口压制, 出现技术性回落。深证成指同步震荡, 但仍站在30日线之上, 整体维持强势调整。成交较昨日小幅增加, 两市合计1670亿元。

从昨日盘面观察, 热点结构性交替的特点非常突出。首先, 权重股对股指早盘冲高贡献不小。以金融股为例, 该板块早盘以1.01%的涨幅居板块涨幅第三位; 其次, 房地产板块中也涌现出了涨停个股中国武夷, 中国宝安等涨幅一度达到6%; 第三, 本轮反弹领军者传媒娱乐板块依然活跃, 龙头股天舟文化一度涨停, 使得

主题投资板块依然保持强势。应该说, 三季报虽已披露完毕, 但个股热点依然在被不断激活, 许多经过充分调整的板块和个股轮番进入反弹阶段。遗憾的是, 下午地产股出现分化, 金融股也整体回落, 导致股指震荡回调。但记者也注意到, 午后特别是尾盘时分, 中小板和创业板个股在经过前面的持续调整后出现了拉高动作, 最终有15只个股实现涨停。这似乎也预示着, 下一个热点或许将在这一板块中诞生。资金流向上同样出现了分化现象。首先, 资金由上午的净流入转变为下午的大盘股资金流入、中小盘股资金流出的特点。据证券时报网络数据部统计, 大盘股资金全天净流入4.25亿元, 而中小盘股资金

流出25亿元。这从某种程度上显示, 资金在进出品种上产生分歧, 同时借助股指的调整时机, 资金调仓换股的迹象明显。

尽管昨日股指高位调整, 沪指在60日线的技术性压制非常明显, 在连续的反弹之后, 市场面临短期调整。但机构普遍认为, 短线的调整是合理范围内的有序调整, 在调整充分后, 后市的反弹仍然值得期待。

结构性调整是换股调仓的好时机。有分析人士建议, 由于本轮行情是见到政策底之后, 众多政策利好驱动下出现的反弹行情, 因此受政策保驾护航的小盘股机会不应被忽略。此外, 如果大盘回调充分, 也可能成为介入前期强势品种的重要机会。

投资有理 | Wisdom |

# 大盘盘中跌宕意欲何为?

现在欧美这个病人的病情看清楚, 是准备吃药的时候。但药方由谁买单? 在这个时候就有人拿钱, 等中国拿钱, 或者等其他国家拿钱。我个人觉得危机接近尾声, 目前是黎明前的黑暗, 不是全面漆黑, 需要敏锐把握住亮光。

推动这个行情继续看多的因素, 就是有资金不断流入。但是这个资金流入的过程不能太快, 要恰到好处。太快的话就变成拉高出货了, 很快就会造成行情夭折。也不能太少, 太少没人往里扔柴火了, 火就熄了。后面量能变化是判断走势的关键因素。

我觉得总体操作思路是提高持仓比重, 是精挑细选个股的时候。

三季报披露完毕, 上市公司的财务数据发表, 一切都给你非常扎实的择股依据, 考验的是个人的功底。

看好农业板块有两个理由: 一是加大农业投资, 增加农产品的产量满足市场供应, 也是抑制通胀的主要手段。二是自然灾害不断, 东南亚的洪水, 以及土耳其的地震, 从去年到今年自然灾害频发, 也会促成农业投资的较高增速。

侯宁(著名财经评论人): 目前市场跌到了2500点一线, 形成了僵局。我个人预计大幅上攻不可能, 原因有几个。目前的美国经济形势依然存在高度的不确定性, 欧债危机依然存在, 许多人把这个欧美救助希

腊, 免除50%的债务当成利好, 但从经济原则来讲, 代表违约出现。

我们看到希腊实际上可以说出现一种违约, 下一步意大利还可能违约。在目前怎么样才能拯救欧洲危机, 需要采取的措施是什么? 就是要改变以前的高福利, 现在所做的释放流动性, 还是变相违约。

上周连续五根阳线拉升, 这个拉升过程中, 犹豫的散户没有获得利益, 这样的走势不是让人赚钱的, 是用来抵抗下跌的。这轮行情特点, 就是抵抗性, 能不能抵抗得住, 取决的变数很多。今年我们面临的最大难度, 就是不确定性太多。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kmks2010): 10月份中国制造业经理指数(PMI)数据的公布低于市场预期, 经济面临下滑的可能, 这也是周二股指冲高回落的原因之一。在经济和消费者物价指数(CPI)同时逐渐回落的时候, 将是国家放松货币政策的最佳时机。加上近期税收政策的改变, 对新能源、节能环保、文化等行业的扶持, 种种迹象表明国家宏观调控有所倾斜, 投资热点也正逐渐发生改变。A股年底或将迎来一轮不错的涨势。

张春林 (@yours5188): 周二恒生指数尾盘回落, 股指期货主力合约尾盘也出现震荡走低, 均预示着市场短期可能有所震荡, 但幅度相对有限。操作上要密切关注股指期货走势对市场的影响。

丁大卫 (@sfwetnyyyu): 外围市场周二跌幅不小, 恒生指数跌幅达到2.5%, 国际指数跌幅更是超过3%。在这样的背景下, 周二A股还保持了相对强势, 股指补充缺口之后并没有跟出很多抛盘, 显示市场反弹的趋势已经形成, 预计调整后继续向上的格局不变。

一品秀才 (@xiucaio755): 周二上证指数在上摸60日线后出现调整, 权重股呈现整体弱势拖累指数, 而题材股纷纷显露出涨势, 锂电池以及新材料表现不俗, 市场人气就可。总之, 在政策面趋暖的市场氛围里, 多头气氛已逐步恢复主导地位, 市场对赚钱效应的发掘仍在持续。

吴国平 (@wgp985309376): 有个现象不能忽视, 即有那么一小撮个股, 近期竟然逆势创出了历史新高。这说明市场的做多能量中, 已经有那么一部分开始坚定中线行情启动的信念, 这对市场未来进一步的发展具有非常重要的积极意义。

玉名 (@wwcocoww): 周二A股市场的走势可圈可点, 既创出了近期新高, 也回补了上周五的上跳缺口, 并向下刷新了前日低点。总体看, 穿头破脚的走势让不少投资者有所疑惑。而从期指看, 上午增仓超过1万手, 非常罕见, 这意味着多空盘中分歧加剧。但随着尾盘持仓下降, 市场又回归平静。这意味着, 股指快速向上突破概率很小, 后市只能以震荡盘升的走势展开行情。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。