慧眼理财

◎及时有效的资讯 ◎专业的服务团队

◎量化的决策系统 ◎个性化的增值服务

4001 022 011

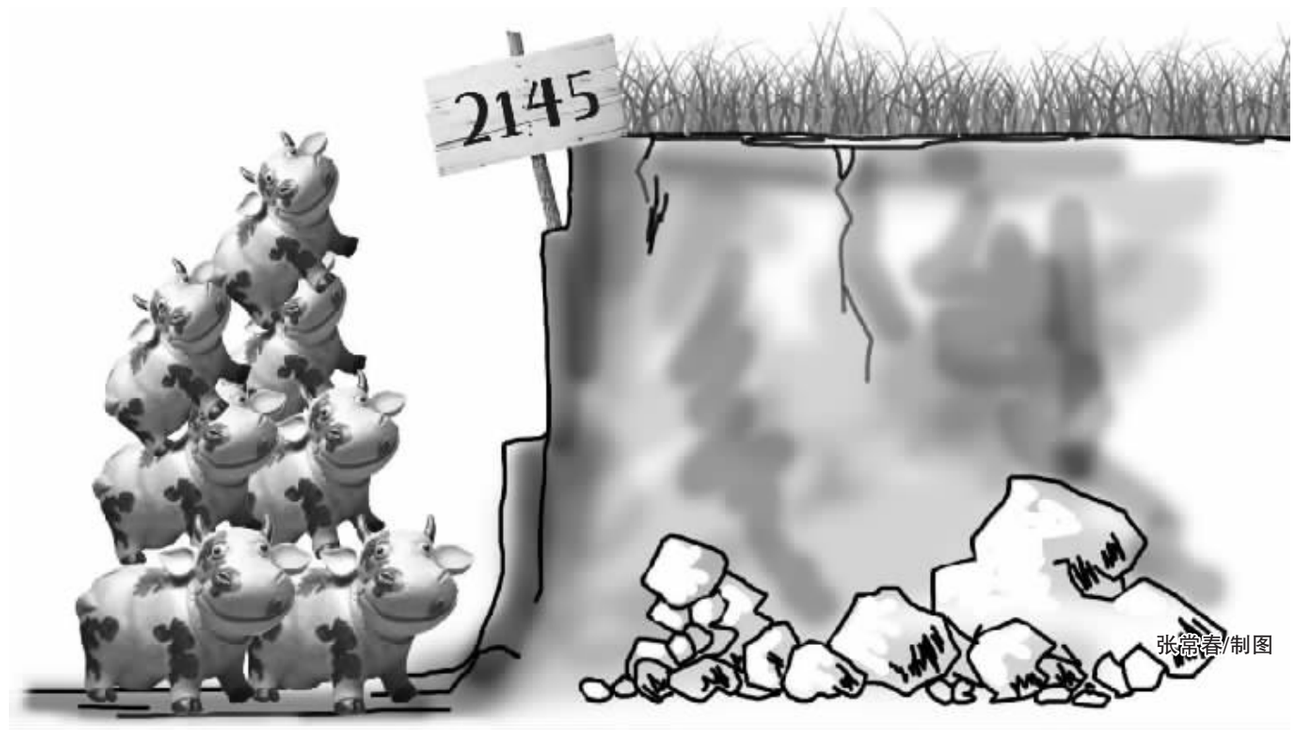
zszq.com.cn

中山证券 ZHONGSHAN SECURITIES

维稳情绪纠结股市 指数上下两难

桂浩明

9 月份股市跌宕起伏，最终以小阳报收，从而结束了连续多月下跌的被动局面，并且为 10 月份的行情打下了一个相对比较好的基础。不过，从 10 月份前两个交易周的情况看，股市运行颇为纠结。虽然大盘在低位呈现出了较为明显的支撑，但是上涨动力十分有限，反弹空间因此受到了相应抑制，给人一种欲振乏力之感。



张常春/制图

月线四连阴终结的必然

回头来看，9 月份股市之所以能够几度出现反弹，很大程度上与人们对于实体经济将止跌企稳的预期有关，这种预期也与对有关方面采取的相关政策解读密切相关。比如 9 月 7 日股市大涨，契机就是发改委宣布批准一批基础建设项目。这种状况一直延续到现在。上周四，股市再度出现了较大回升，主要原因是在中央相关会议上传出了对经济已经开始趋稳的判断。本轮股市的调整，一般认为是开始于 2009 年的 8 月，当时股指接近 3500 点，是国际金融危机全面爆发以后的一个高点。从这以后开始，股指基本上一路下跌，到现在为时已经超过了三年。与此同时，人们看到实体经济增长不断放缓，生产者物价指数（PPI）更是延续了 35 个月的下降。从这个角度来说，股市的下跌是有着深刻的基本面背景。现在随着经济趋稳，基本面也得到了初步改善，股市对此也是必然会作出反应。月线四连阴的终结，2000 点附近显现出来较为强烈的抵抗，虽然这些在表面来看似乎都有些许偶然性，但在这背后应该说还是有其必然性的。可以想象的是，在实体经济平稳运行，进而出现小幅回升以后，股市也就会表现出应有的积极一面。也因为这样，近一段时间来，对于后市乐观的舆论逐渐增加。在有了“红九月”以后，人们还期待着“红十月”。

10月收涨尚存悬念

但是，事与愿违的是，10 月份以来的股市行情，走势并不很强。尽管在盘中也有过数次拉升，并且形成了个股全面普涨的格局，但是这种算是比较强的上涨，往往是“一日游”性质，难以延续。截至目前，10 月份的股市高点也还没有能够超过 9 月份。这也就是说，尽管股市很难进一步打开向下的空间，并且在低位形成了越来越强的支撑，但是跌不下去并不等于就一定能够有力地涨上来，客观上此间上行的阻力也是很大的，大盘在此陷入了下难上亦难的窘境。问题还在于，在一些投资者看来，当前的股市行情具有“维稳”性质，是人们对于“维稳”的强烈预期导致了股市得以在年内低点上方窄幅波动。随着时间的推移，一旦这个因素开始淡化，那么说不定届时大盘仍然存在再度向下调整的压力，因此现在谈论“红十月”似乎还嫌早了一些。

其实，这几周来股市反复拉锯，绝对上涨空间不大，是有其客观原因的。虽然现在大家对于实体经济的预期有所好转，但这更多是基于宏观层面的判断，而这与微观层面的实质性好转还是有区别的。实际上，最近对股市产生较大负面作用的正是一些上市公司业绩不佳等微观信息。现在这个时候又正是上市公司开始披露三季报，是一个业绩风险集中爆发的时段，为了避免遇到个股地雷，投资者的操作普遍比较谨慎。表现在具体的买卖行为上，就只能是在个股上的快进快出，毕竟很少有人会在这个敏感的时候进行中线以上的布局。

除了操作层面的因素外，从市场角度而言，还存在一个更大的问题，就是由于股市持续下跌，投资者的财产性损失严重，反过来也导致了股市被边缘化，资金开始大量外流。相比股市，债市虽然获利不高，但仍然还是有不小的正收益。时下，一个不可否认的事实是，对于普通投资者来说，固定收益类品种的吸引力正在超过权益类品种，股市如果没有一波像样的行情，形成比较大的财富效应，这种局面是很难改变的。问题恰恰在于，现在的股市并不具备形成趋势性行情的条件，这就决定了其无从在证券市场上的资金争夺战中占据主动，因此自然也就出现了股指很难有效上涨的局面。从盘面来看，10 月份恐怕难以突破 2200 点，一旦市场内外的不确定性因素大规模显现，那么股指再度回到 2100 点以下也是不难想象。所以，现在的确无法对 10 月份股市是否收涨下定论，因为大盘上行力度太弱。

不改底部区域判断

不过，不管 10 月份股市是涨是跌，都不会改变行情已经进入底部区域，并且以在小区间内窄幅震荡为基本特征的格局。毕竟大环境在慢慢好转，股指向上的能量也就比较容易积聚，大盘容易形成活跃的个股行情，并且底部也有可能有所抬高。只是这将会是一个较为漫长的过程。具体到本周股市，未必会很流畅。9 月份创下的 2145 点这个高点，会对股指构成压力，不能排除大盘冲高回落的可能。

（作者单位：申万研究所）

周线三连阳 反弹进行中

中山证券

上证指数创本轮反弹新高

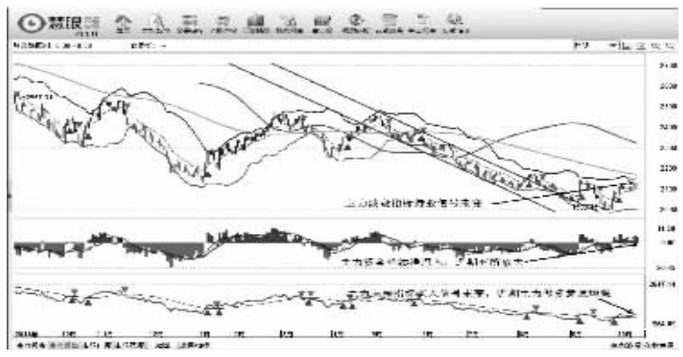
节后第二周两市小幅回调后继续上涨，上证指数冲高至 2137 点，创下本轮反弹的新高。全周上证指数上涨 1.11%，深证成指上涨 1.69%，沪深 300 指数上涨 1.21%。成交方面，其较前一周有所萎缩，上海市场日均成交金额在 500 亿左右，仍属于年内较低的水平。

消息面上，三季度宏观经济数据公布。尽管三季度当季国内生产总值（GDP）同比增速较二季度有所下滑至 7.4%，不过从工业增加值、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速来看，都不同程度地出现了较为积极的信号。同时，在人民币新增贷款总量环比下滑的情况下，企业新增中长期贷款反而出现上升，企业经营活跃度上升，经济见底回升的迹象有所显现。温家宝总理也表示，中国经济增速基本趋于稳定，并且继续出现积极的变化。随着各项政策措施进一步落实到位，中国经济还会进一步企稳。市场对于基本面的担忧情绪得以缓解。

从趋势上看，上证指数周线已经三连阳，上证指数反弹幅度接近 5%。目前上证指数处于主力波段的上边界，买入信号并未消失。

从各项量化指标看，主力资金指标（ZLZJ）在上周保持了持续净流入的状态，近几个交易日净流入幅度有所增加。与此前一周相比，主力入场情绪较为积极。市场宽度的短期指标（KDS）进入了红色风险区域，长期指标（KDL）持续反弹后也开始接近红色风险区域。市场广度的短期指标（GDS）近期无明显趋势，长期指标（GDL）持续走强。主力进出指标中主力动向线（DXX）在主力成本线（CBX）上方运行，买入信号未变，近期主力动向线和主力成本线之间的距离扩大，主力做多的意愿增强。

上述指标显示随着主力资金的持续流入，主力做多意愿的增强，市场反弹的空间依旧存在。依据系统判断，市场依旧处于反弹之中。市场宽度的短期指标和长期指标都处于风险区域附近，有一定的回调风险，不过其他指标回调风险尚不大，目前以持股为宜。



装修装饰业受资金关注

通过“行业力道”来描述行业的强弱，根据各行业中短期的走势，对其市场表现进行量化赋值，最低 1 分至最高 99 分，表明由弱到强的级别。

下图列出了行业力道排名 80 分以上的各个行业。其中，装修装饰业、金融信托业、银行业的 5 天力道明显走强，其余行业的 5 天力道变化较为平稳。具体来看，国务院提出制定符合国情的房地产政策体系，市场预期房地产调控或定向放松，装修装饰业受资金关注。美国规模最大的投资管理集团贝莱德资本增持工行、中行 H 股，银行业上周表现不俗。此外，三季报业绩高增长的金融信托业同样走势强劲。

我们从两个纬度来观察股票的好坏：一个是基本面维度。通过个股的成长能力、盈利能力、分红能力、安全性评级、股值评价、主力动向六项指标综合评定，由优到差列 A、B、C、D、E、F、G 共 7 个综合评级。其中综合评级在 C 以上的股票，我们称为“质好”股；另一个是技术面的维度。通过个股相对强弱、趋势强弱、主力能量等量化技术指标，相对大盘走势评定出“强、中、弱”，中短期明显走势强于大盘的股票，我们称为“强势”股。

强势行业

力道	行业名称	5天力道变化	10天力道变化	30天力道变化	市净率	市盈率	市现率
83	其他家电业	3	3	3	28.77	2.78	6.68
88	其他传媒、文化产业	2	5	8	68.41	4.75	5.99
84	食品、饮料	9	9	12	31.97	5.25	6.70
83	小家电品业	3	2	16	31.11	4.65	6.81
87	无线电通信设备业	5	58	56	11.91	1.71	0.77
83	电子、系统服务业	7	9	3	46.71	5.50	5.40
81	其他建筑业	3	30	30	29.70	3.02	2.69
80	计算机应用软件开发业	9	55	39	0.00	0.00	0.00
89	工业、农业、物资服务业	8	3	5	75.44	8.80	13.51
83	医药制造业	7	2	3	28.23	3.47	3.33
88	公共事业、市政业	1	51	16	28.42	3.02	2.27
85	土木工程建筑业	5	30	35	12.17	1.23	0.25
87	交通运输业	25	15	12	42.35	4.12	2.42
83	白酒业	7	48	56	32.08	8.87	3.71
81	金融信托业	27	3	35	54.07	6.42	18.43
80	综合业	17	5	47	8.88	1.80	3.42

大盘“强势股好股”

股票代码	证券名称	最新	前日收盘	市盈率(TTM)	市净率	所属板块
002141.SZ	日出科技	8.2900	0	18.7036	1.7181	金属制品业
002415.SZ	海康威视	13.7700	0	24.3686	3.2195	电子元器件业
000009.SZ	宝安中华	12.3600	0	37.1331	1.1130	生物医药业
000651.SZ	格力电器	32.7800	0	26.5532	3.3546	医药商业业
300003.SZ	乐普医疗	17.3600	0	32.7087	4.9481	医药商业业
002389.SZ	南洋科技	17.3600	0	48.8586	3.1091	医药商业业
002223.SZ	鱼跃医疗	32.3800	0	24.3521	3.1088	医药商业业
600482.SH	中国动力	13.3800	0	70.1635	2.3098	医药商业业
600568.SH	中珠医疗	17.7800	0	14.1571	3.1170	医药商业业
000861.SZ	长春高新	83.3800	0	31.8279	11.6413	医药商业业
002229.SZ	鸿博股份	6.0300	0	36.2595	2.3102	印刷业

资料来源：中山证券慧眼交易决策系统

本周两市解禁市值环比增三成

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有 13 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 36.64 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.49%。其中，沪市 1.51 亿股，占沪市限售股总数 0.03%；深市 35.13 亿股，占深市限售股总数 1.73%。以 10 月 19 日收盘价为标准计算的市值为 274.13 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值的 0.55%。其中，沪市 1 家公司为 8.39 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.01%；深市 12 家公司为 265.74 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.59%。本周两市解禁股数量比前一周增加了 27.89 亿股，为其 4 倍多。本周解禁市值比前一周增加了 67.39 亿元，增加幅度为 32.60%。目前计算，为年内较高水平。

深市 12 家公司中，圣农发展、太阳电缆、齐心文具、紫光华宇、和佳股份共 5 家公司的解禁股份是首发原股东限售股；安泰科技的解禁股份是股权激励一般股份；中南建设、轴研科技共 2 家公司的解禁股份是定向增发机构限售股；中泰化学、紫鑫药业、科斯伍德共 3 家公司的解禁股份是追加承诺限售股份；嘉凯城的解禁股份是股改限售股份。其中，中南建设将于 10 月 22 日解禁，解禁数量为 7.17 亿股。按照 10 月 19 日收盘价计算的解禁市值为 75.72 亿元，是本周深市解禁市值最多的公司，占到了本周深市解禁总额的 28.49%，解禁压力较为分散。其也是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司，高达 227.06%。嘉凯城是深市周内解禁股数最多的公司，多达 11.91 亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为圣农发展和嘉凯城，解禁市值分别为 55.41 亿元、44.09 亿元。

深市解禁公司中，嘉凯城、圣农发展、太阳电缆、安泰科技、紫光华宇、和佳股份涉及“小非”解禁，需谨慎看待。此次解禁后，深市将有轴研科技、嘉凯城、圣农发展成为新增的全流通公司。

沪市仅有宋都股份限售股解禁，解禁股份是定向增发限售股。去年同期定向增发价为 8.63 元/股，除权除息调整后为 4.29 元/股。解禁股东 1 家，即深圳市平安置业投资有限公司，持股占总股本比例为 14.07%，为公司第二大股东。其为其他法人，首次解禁，且持股全部解禁，占流通 A 股比例为 57.57%。由于该股市场价格高于调整后定向增发价，套现压力很大。此次解禁后，沪市将没有新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁的 13 家公司中，10 月 22 日共有 6 家公司限售股解禁，合计解禁市值为 210.35 亿元，占到全周解禁市值的 76.73%，解禁压力较为集中。

（作者单位：西南证券）

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量（万股）	占流通 A 股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度（亿元）	待流通数量（万股）	流通股份类型
000918.SZ	嘉凯城	2012-10-22	119149.76	194.47%	66.04%	44.09	0.00	股权分置限售股份，定向增发机构配售股份
000961.SZ	中南建设	2012-10-22	71704.42	227.06%	61.40%	75.72	13500.00	定向增发机构配售股份
002299.SZ	圣农发展	2012-10-22	53428.52	141.87%	58.65%	55.41	0.00	首发原股东限售股份
002300.SZ	太阳电缆	2012-10-22	18348.27	155.51%	60.86%	14.53	3.20	首发原股东限售股份
002301.SZ	齐心文具	2012-10-22	22300.00	148.08%	57.99%	12.22	1094.20	首发原股东限售股份
600077.SH	宋都股份	2012-10-22	15108.37	57.57%	14.07%	8.39	66012.80	定向增发机构配售股份
000969.SZ	安泰科技	2012-10-23	59.48	0.07%	0.07%	0.08	148.81	股权激励限售股份
002046.SZ	轴研科技	2012-10-23	11372.40	68.97%	40.82%	9.13	0.00	定向增发机构配售股份，配股原股东限售股份
002118.SZ	紫鑫药业	2012-10-24	25147.50	96.31%	49.02%	21.78	41.24	追加承诺限售股份上市流通
300192.SZ	科斯伍德	2012-10-24	750.00	19.23%	6.80%	0.66	6375.00	追加承诺限售股份上市流通
002092.SZ	中泰化学	2012-10-25	17426.16	18.14%	15.10%	13.54	1918.14	追加承诺限售股份上市流通
300271.SZ	紫光华宇	2012-10-26	5530.08	149.46%	37.37%	7.36	5569.92	首发原股东限售股份
300273.SZ	和佳股份	2012-10-26	6075.00	121.44%	30.37%	11.24	8925.00	首发原股东限售股份

最好的投资方法是找到适合自己的交易模式

也许大家都有过这样的炒股经历，推荐给别人的股票涨，自己买的股票跌；想进行长线投资，结果持有的个股跌不见底；想投资短线强势股，结果屡屡追高被套。交易方法与心态是影响投资成败的重要因素。为此，10 月 19 日下午国诚投资胡亚军、曾海龙做客证券时报网财苑社区（cy.stcn.com），针对交易方法及心态与财苑网友进行交流。

网友：强势股追涨，弱势股果断砍仓，您认为这样的操作方法对么？趋弱的市场中，该如何操作呢？

曾海龙：强势股就要去追涨，但我想提示一下就是在什么时候去追。另外，你要学会如何去卖，这个是关键。弱势股要果断砍仓，这点我还是比较认同的。只要确定是弱势品种，就要及时调仓换股，尤其是短线投资。在趋弱市场中，具体的操作就是空仓和观望，一个成功的猎人最擅长的就是守候和等待。

网友：请问是追逐市场热点操作好，还是反复操作自己熟悉的个股比较好？

曾海龙：股价影响因素很多，但有一样东西很重要，好东西一定要被市场认可。同时，大家认可的东西是要有预期的。追逐热点，其实就是追逐市场节奏。由于市场资金有限，热点往往是被市场热钱集中关注，但实际产生的赚钱效应不多。其实就是，看谁接后面一棒。

网友：请问您对均线使用有何心得？

胡亚军：均线是技术派投资中使用得比较多的一个指标。对于大盘，我一般看几条重要的均线：60 天线和年线。60 天线被市场视为大盘的生命线，在 60 天线上方运行，是短期牛市行情；在 60 天线下方运行，视为短期熊市。年线上方表示中期市场走牛，年线下方表示中期市场走熊。对于个股，那就要看它的股性了，看这只股票它对哪条均线最为敏感。

网友：您如何看待技术指标的应用？

曾海龙：指标不是万能的，但可以有一定的借鉴意义。指标有一个优势，那就是会犯错也会认错，所以要强调一点，如果你按这个指标买进去的，希望也可以遵守这个指标卖出。可以错过和犯错，但要坚持。长期跟踪下去，大风险可以规避，大机会可以抓到。在还没真正找到系统方法之前，这个笨方法还是可以保命的。

网友：为了避免追涨杀跌，请问炒股时心态应该怎么把握？

胡亚军：做股票之前，首先投资者一定要了解自己。了解自己的个性，稳定有耐心性格的投资者，适合做中长线布局，寻找股票内在的东西。即使跌了 20%到 30%对他来说，也不算什么亏，因为他看得更远。对于那些急性子的投资者来说，那么他们就适合做短线交易，把握准备技术性特征。总之，投资要找到适合自己的交易模式才是最好的方法。

本文内容为截取部分，更多精彩请登录财苑社区（http://cy.stcn.com）