

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

股指短期仍有下跌风险

中山证券

沪指破位2000点

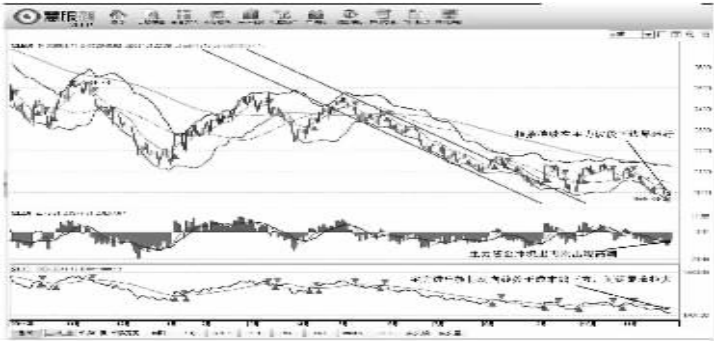
尽管在此前的下跌中，上证指数三次盘中跌破2000点，但当日都能强势回升，并收于2000点上方。上周上证指数持续下跌，收盘价低于2000点后，低点不断出现，盘中最低探至1959点。创业板指数则在上周跌破了近一个月的低点，破位下跌。本周，上证指数收在1980.12点，下跌2.33%。深证成指收在7903.25点，下跌2.61%。沪深300收在2139.66点，下跌2.42%。中小板指数收在3678.21点，下跌5.2%。创业板指数在606.77点，下跌6.86%。成交方面依旧低迷，周成交额较前一周继续萎缩，上海市场日均成交额勉强维持在300亿上方。

消息面上，国家统计局的数据显示，1至10月全国规模以上工业企业实现利润40240亿元，同比增长0.5%，属于年内首次转正。10月当月实现利润5001亿元，同比增长20.5%，增幅比9月扩大12.7个百分点。10月当月工业企业收入增速从9.8%升至11.4%，毛利率上升0.1个百分点至15.0%。10月产成品库存增速进一步回落，显示

企业仍处于去库存的阶段。随着生产者物价指数(PPI)、工业增加值的回升，短期内工业企业的营业收入有望进一步回升，进而企业盈利状况有望进一步改善。

从趋势上看，上证指数持续在主力波段的下边界运行，多空线的下方，主力波段提示当前的持股风险较高。各项量化指标方面，主力资金指标(ZLZJ)上周净流出幅度持续放大，虽于周五净流出幅度有所缩小，但依旧处于大幅净流出格局。市场宽度的短期指标(KDS)和长期指标(KDL)进入绿色安全区域并没有明显趋势，出现钝化。市场广度的短期指标(GDS)在绿色区域内继续下行，长期指标(GDL)也在绿色区域内小幅走弱。主力进出指标中的主力动向线(DXX)处于主力成本线(CBX)下方运行，动向线和成本线之间的距离在上周显著加大，做空的力量大幅加强。

随着整数千点位的失守，指数短期内缺乏强有力的技术支持。五个指标中的市场宽度和市场广度指标已经处于安全区域，但尚无反弹迹象；主力进出、主力资金和主力波段指标显示做空的力量较强。综合上述指标判断，市场下跌的动能尚未释放完毕，个股风险释放还在进行。



农业机械、证券业表现抢眼

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，农业机械、证券行业两大板块表现抢眼，5天力均均拉升40分以上。11月26日将召开全国农业产业化会议，加之市场预期“中央一号文件”再次花落农业，农业组织化生产受关注，因此农业机械板块涨势强劲。此外，证监会发布“降二增一”

新规松绑券商经营，保险资管业务招标亦利好券商类个股，证券行业同样表现不俗。

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、估值评价、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”，中短期明显走强强于大盘的股票，我们称为“强势”股。

行业名称	5天力均变化	10天力均变化	30天力均变化	市盈率	市净率	市现率
00 钢铁冶炼	1	1	3	82.73	1.94	25.41
01 铁路运输	-1	-1	-1	8.36	2.51	-20.81
02 有色金属	1	4	22	-0.24	6.03	-11.11
03 食品饮料	-1	58	77	166.15	3.14	-33.14
04 商业	1	3	2	37.16	3.26	18.39
05 医药保健	7	13	90	33.65	-1.75	75.57
06 纺织服装	9	10	80	2.32	3.82	10.37
07 地产行业	-1	1	77	72.33	1.71	-12.71
08 移动通信	-1	-3	27	48.20	1.53	-15.01
09 工程建设	0	9	-2	22.73	2.50	-1.47
10 金融服务	15	65	16	88.64	2.59	-34.75
11 石化行业	0	-2	4	21.05	3.55	41.39
12 煤炭	7	8	-2	18.23	3.97	8.16
13 交通运输	0	0	29	-20.02	2.41	-33.41
14 装备制造	0	-1	2	18.90	2.04	7.11
15 汽车整车	9	21	63	114.80	3.31	17.31
16 大农业	2	11	33	39.35	1.56	8.30
17 纺织服装	13	13	5	63.27	5.33	89.65
18 有色金属	0	15	-5	43.08	2.16	-10.30
19 印刷包装	-2	-1	22	113.10	2.13	10.80

股票代码	证券名称	现价	综合评级	市盈率(TTM)	市净率	所属板块
600288.SH	农业银行	2.50	C	5.98	1.16	银行业
000016.SH	民生银行	3.29	B	5.05	1.16	银行业
601165.SH	兴业银行	12.65	B	4.12	0.95	银行业
601989.SH	建设银行	4.17	C	5.53	1.15	银行业
601006.SH	大秦铁路	5.30	B	8.33	1.42	铁路运输业
601014.SH	上汽集团	14.07	H	7.45	1.55	交通运输设备制造业
000001.SH	平安水泥	11.60	C	20.30	1.45	非金属矿物制品业
002585.SH	海螺水泥	16.48	C	13.50	1.89	非金属矿物制品业
002146.SZ	荣盛发展	10.96	C	10.94	2.80	房地产开发与经营业
000241.SZ	招商地产	23.65	C	14.00	1.62	房地产开发与经营业
000048.SH	保利地产	11.47	C	11.89	2.16	房地产开发与经营业
600883.SH	金地集团	5.29	C	6.54	1.12	房地产开发与经营业
000805.SI	信达地产	10.20	C	8.81	1.97	

资料来源：中山证券慧眼交易决策系统

2000点12年后再现 底在眼前莫悲观

桂浩明

早在今年9月底，上证综指年内首次盘中触及2000点的时候，很多投资者就已经确信这个点位守不住。不过，当两个月后的这一天来临之时，投资者依然唏嘘不已。毕竟，沪市第一次攀上2000点是在2000年7月份，而今12年一轮回，股指又回到原位。

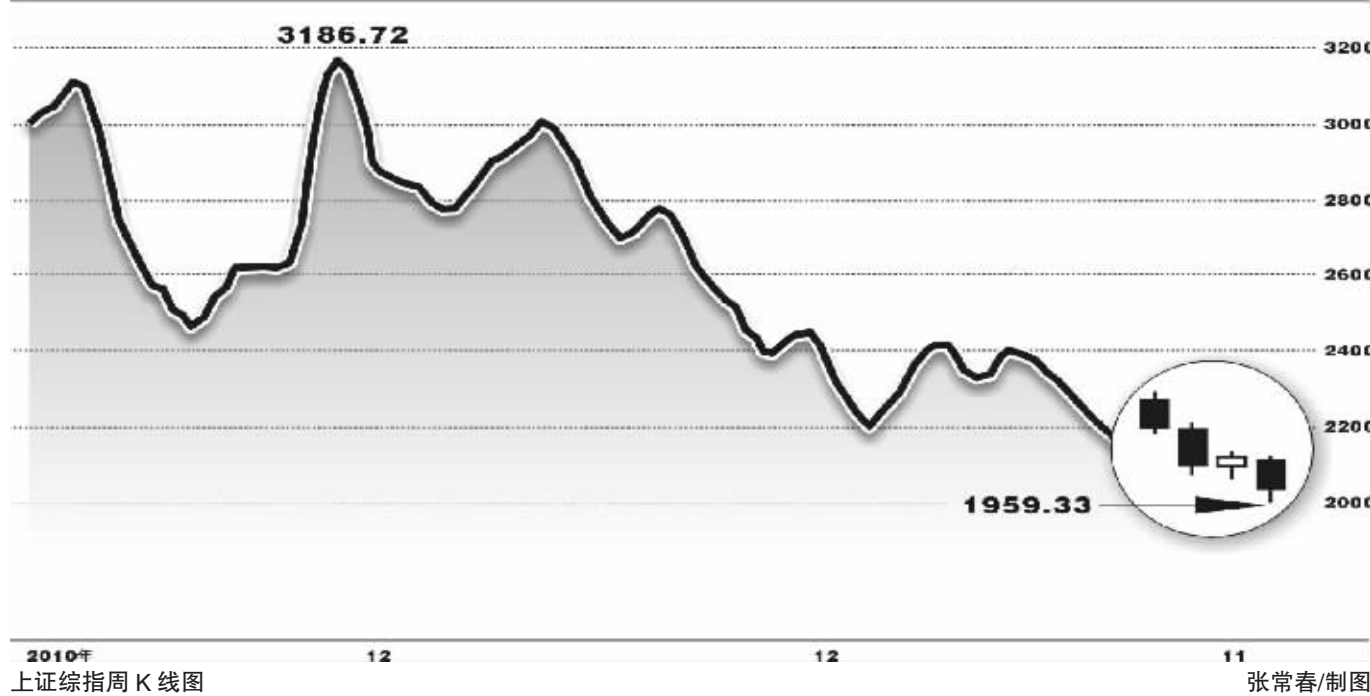
股市陷入流动性陷阱

当然，如果从近期的市场运行环境来说，大盘似乎尚不至于这样下跌。最近一个多月来，来自实体经济方面的数据是在不断改善中，经济见底企稳已经成为越来越多投资者的共识。而且，期间总体来看周边市场表现良好，在A、H股的比价上，H股已经超过了A股。就市场走势而言，前阶段股指也有试图止跌的动向出现，较为典型的表现就是在11月23日当周，股指周线小涨并且以阳线报收。有投资者说，上周大盘突然猛烈下跌，是因为12月份的限售股解禁压力太大，再加上央行在公开市场操作上进行了净回笼。的确，这两件事情是事实，但限售股解禁是早就安排好的，不是什么突然出现的利空。而且，12月份解禁的主力是几个大盘股，国有大股东抛售的可能性也不大。至于说货币市场收紧冲击股市，即便有的话，影响也是不大的。现在股市的融资活动基本上停止，二级市场的交易也很清淡，货币市场上的资金就不可能流进来，自然也就不会波及股市。因此，上周股指破位2000点，还是另有原委。

在这里，人们不能不提到的是流动性问题。统计显示，在今年年初的时候，沪深股市的日均成交额大体上可以达到1400亿元，而到年中时减少到约1000亿元，时下则萎缩到了700亿元。这种成交量的急剧滑落，反映出投资者在财富效应丧失的情况下，或者是竭力设法退出股市，或者是拒绝进一步的操作。有报道说，在10月份有过交易的股票账户，只占有效账户的4%，这也就意味着96%的账户在最近一个月内没有进行过任何买卖。与之对应的是，股市的换手率已经下降到了0.45%左右，这是历史上的低水平。成交萎缩本身是一种交易现象，而这背后所揭示的，是沪深股市已经陷入了流动性陷阱这一严峻现实。就因为这样，在投资者赎回重仓持有酒鬼酒股票的基金时，这些基金需要大量减持各类股票，在买盘稀落的情况下只能是暴跌行情；同样，在一些私募基金因为清算等原因卖出重仓品种时，往往找不到相应的接盘而只能大举杀跌。当市场出现某个股票因为一笔1400股的抛盘而被打到跌停的时候，可以想象此时股市的价值发现功能恐怕多半是不复存在了。显然，正是这种流动性的不足，导致了上周股市2000点正式丢失。

2000点下方有支撑

那么，在破位2000点后股市会



如何运行呢？是加速下探，考验1800点或者更低的位置，还是在2000点下方不远的地方构筑防线，形成新的整理行情呢？从本周末的消息面来看，制造业的采购经理人指数(PMI)指数继续上升，这进一步夯实了实体经济开始向好的预期。沪深交易所新公布的退市公司制度安排，也没有太多新的内容。总体来说，并没有出现足以改变当前市场格局的利多与利空因素。同时，通常来说，成交量在急剧减少，并且下了一个台阶以后，也会出现一段相应的稳定运行，甚至有所回升的格局。就大盘而言，多方弃守2000点，并不表明从此就一泻千里。人们注意到在破位2000点后的这几个交易日，股指期货的空头仓位急剧增加，但到了周末却又明显减少。这表明，就看空一方来说，似乎也没有太大的“乘胜进军”的计划。

深入分析上周五的盘面还可以发现，受到今后将大力推动“城镇化”的政策鼓舞，市场上的相关板块已经有所动作，其中有一些个股表现不俗。也正是由于它们的率先反弹，使得上周股指避免了日线五连阴，周K线也留下了一条不太短的下影线。这就表明，至少就目前而言，在2000点下方是有着相应的支撑，有相当数量的投资者是愿意在这个位置附近进场。换言之，随着低位买盘的增加，股市的流动性也会得到一定的改善。因此，只要没有类似酒鬼酒这样的意外利空出现，大盘在近期存在从急跌转为整理的可能。至于在整理中能不能实现蓄势，进而酝酿反弹，则还要看其他方面的因素。通常来说，股指会尝试挑战2000点，但由于市场心态暂时还不可能有太大的好转，加上市场内外也有一些不确定因素，尤其是年终情结的存在，这些都会制约投资者参与

的积极性和。所以，即便股指出现反弹，高度也是有限的，很难逾越2050点。但是，不管是有整理走势出现，还是存在弱反弹的机会，实际上都在提示人们，在股市下跌到2000点以下，投资者不应该，也不必太悲观。毕竟，现在已经到了这轮下跌行情的后期。

回顾2012年的股市，前四个多月以反弹为主，后六个月则不断下跌，现在进入了最后一个月。应该说，这个月不会出现奇迹，人们也无理由对它抱什么希望。但此刻展望明年，看到市场已经处于12年前的位置，股票普遍超跌，同时各项改革与创新正在推进，经济也将实现平稳增长，那么还是会发现其中所存在的投资机会。由此，大家也就清楚在这2012年的最后一个月，自己可以做什么事情了。

(作者单位：申万研究所)

招商证券：明年上半年将有一波反弹

证券时报记者 李东亮

招商证券近日举行2013年度投资策略报告会，该券商策略团队表示，目前股市仍处于熊途之中，但估值泡沫基本被消除（结构性还存在一定的泡沫），明年上半年预计有一波盈利好转带来的反弹。

招商证券表示，近期经济出现筑底迹象，工业企业盈利有所回升，估计主要是因为库存去化周期到尾声。在库存去化结束后，实体经济量价齐跌会告一段落，企业盈利会有阶段性好转，明年上半年预计有一波盈利好转带来的反弹。

招商证券策略团队还称，今年市场下跌主要是由经济和企业盈利下滑导致的，经济变量的刚性拉长了企业盈利下滑的时间，股票供需失衡、固有的制度缺陷等因素加剧了基本面上滑的影响。明年经济比今年略好或基本持平，整体

上属于L型经济底部的特征。历史上，经济L型筑底复苏情况下，股市基本都为震荡市。经济筑底和盈利筑底后，市场有一波盈利恢复带来的波段行情，盈利恢复得到市场反应后再调整。

行业配置方面，招商证券建议以下投资机会：一是房地产、家电、水泥、钢铁等行业；二是电力、饲料、计算机等行业；三是医药行业的稳定增长；四是新型城镇化带动的铁路基础设施建设、环保、耐用消费品、大众消费品、娱乐传媒等主题投资机会。

机械行业方面，中长期来看，过去十年以投资拉动制造业需求的增长模式正在发生转变，关注未来受益于产业政策升级方向的细分行业，如智能成套装备、天然气装备、轨道交通装备、公路养护设备。

医药行业方面，医改即将进入深水

区，更多的政策将出台，医改对行业的影响将加大。医改改变的是行业的游戏规则，个股重新切蛋糕。因此，医药板块2013年以结构性机会为主，集中与分化仍是最大主题。

房地产行业方面，2013年政策的出发点是维稳，稳增长基调将带来积极宽松的财政政策和继续稳步回暖的投资环境。2013年的宏观经济各项指标标准上扬，二、三线城市成交保持平稳，成交显现结构化。全国成交状况稳步回暖，明年这一趋势仍将延续，成交量同比增速将处在低位上升通道中。楼市成交结构化渐现，一线城市成交继续稳步上扬，二、三线城市成交保持平稳。中央未来将坚持调控不放松，地方政策微调空间加大。2013年中央调控的主基调不会放松，限购限贷的两大核心政策手段不会出现根本变化。

本周两市解禁市值环比增一成多

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有19家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计51.10亿股，占未解禁限售A股的0.71%。其中，沪市19.22亿股，占沪市限售股总数0.37%；深市31.88亿股，占深市限售股总数1.63%。以11月30日收盘价为标准计算的市值为252.42亿元，占未解禁公司限售A股市值的0.59%。其中，沪市5家公司为133.20亿元，占沪市流通A股市值的0.12%；深市14家公司119.23亿元，占深市流通A股市值的0.30%。本周两市解禁股数量比前一周增加了30.58亿股，增幅为149%；本周解禁市值比前一周增加了27.00亿元，增幅为11.98%。目前计算为年内偏高水平。

深市14家公司中，三泰电子、日海通讯、雅致股份、棒杰股份、雪人股份、向日葵、安居宝共7家公司的解禁股份是首发原股东限售股，格林美的解禁股份是定向增发机构限售股，大地传媒、ST金材、广弘控股共3家公司的解禁股份是股改限售股，罗普斯金、蓝色光标共2家公司的解禁股份是股权激励

一般股份，河北钢铁的解禁股份为公开增发机构配售股。其中，河北钢铁的限售股将于12月3日解禁，解禁数量为24.08亿股，是深市周内解禁股数最多的公司。按照11月30日收盘价计算的解禁市值为56.35亿元，是本周深市解禁市值最多的公司，占到了本周深市解禁市值的47.26%，解禁压力较为集中。日海通讯是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司，高达181.50%。解禁市值排第二、三名的公司分别为广弘控股和日海通讯，解禁市值分别为18.65亿元和12.61亿元。

深市解禁公司中，大地传媒、罗普斯金、格林美、蓝色光标、向日葵、棒杰股份、雪人股份、安居宝涉及“小非”解禁，需谨慎看待。此次解禁后，深市将有ST金材成为新增的全流通公司。

沪市5家公司中，海越股份的解禁股份是股改限售股，华电国际、山煤国际、东方电气、国投电力共4家公司的解禁股份是定向增发限售股。其中，国投电力在12月4日将有14.11亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司。按照11月30日收盘价计算，解禁市值为73.92亿元，为沪市解禁市值

最大的公司，占到本周沪市解禁市值的55.50%，解禁压力集中。山煤国际是解禁股数占流通A股比例最高的公司，比例达133.47%。解禁市值排第二、三名的公司分别为山煤国际和东方电气，解禁市值分别为40.26亿元和13.68亿元。沪市解禁公司中，山煤国际、海越股份涉及“小非”解禁，需谨慎看待。此次解禁后，沪市将有东方电气、国投电力成为新增的

全流通公司。

统计数据 displays，本周解禁的19家公司中，12月3日共有12家公司限售股解禁，合计解禁市值为150.12亿元，占到全周解禁市值的59.47%。12月4日共有2家公司限售股解禁，合计解禁市值为92.57亿元，占到全周解禁市值的36.67%，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(亿股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁金额(亿元)	待流通数量(亿股)	流通股份类型	收盘价(元)
000709.SZ	河北钢铁	2012-12-3	240794.89	47.31%	22.68%	56.35	312127.36	公开增发机构配售股份	2.34
000719.SZ	大地传媒	2012-12-3	1427.04	19.22%	3.25%	1.22	35119.64	股权分置限售股份	8.55
002312.SZ	三泰电子	2012-12-3	1656.00	15.78%	8.91%	1.52	6441.95	首发原股东限售股份	9.17
002314.SZ	日海通讯	2012-12-3	9075.00	181.50%	37.81%	12.61	92520.00	首发原股东限售股份	13.90
002314.SZ	雅致股份	2012-12-3	14144.00	121.51%	48.77%	8.70	3215.95	首发原股东限售股份	6.15
002333.SZ	罗普斯金	2012-12-3	42.18	0.64%	0.17%	0.03	18622.77	股权激励限售股份	7.48
002340.SZ	格林美	2012-12-3	9431.82	25.19%	16.27%	9.70	11076.42	定向增发机构配售股份	10.28
300058.SZ	蓝色光标	2012-12-3	12.00	0.06%	0.03%	0.02	20836.72	股权激励限售股份	17.77
300111.SZ	向日葵	2012-12-3	1326.11	9.25%	2.61%	0.70	34219.22	首发原股东限售股份	5.31
600027.SH	华电国际	2012-12-3	15000.00	2.89%	2.03%	5.33	60000.00	定向增发机构配售股份	3.55
600546.SH	山煤国际	2012-12-3	24122.81	133.47%	24.34%	40.26	56926.60	定向增发机构配售股份	16.69
600875.SH	东方电气	2012-12-3	11993.00	7.77%	5.98%	13.68	0.00	定向增发机构配售股份	11.41
000529.SZ	广弘控股	2012-12-4	29881.97	111.88%	51.19%	18.65	1787.03	股权分置限售股份、定向增发机构配售股份	6.24
002634.SZ	国投电力	2012-12-4	141070.91	66.95%	40.10%	73.92	0.00	定向增发机构配售股份	5.24
002002.SZ	ST金材	2012-12-5	3048.64	22.35%	18.27%	2.40	0.00	股权分置限售股份	7.88
002634.SZ	棒杰股份	2012-12-5	1381.50	55.15%	13.81%	1.19	6118.50	首发原股东限售股份	8.61
002639.SZ	雪人股份	2012-12-5	5580.00	139.50%	34.88%	5.28	6420.00	首发原股东限售股份	9.46
600387.SH	海越股份	2012-12-5	9.75	0.03%	0.03%	0.01	39.00	股权分置限售股份	7.53
300155.SZ	安居宝	2012-12-7	1000.00	22.22%	5.56%	0.86	12500.00	首发原股东限售股份	8.58