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

# 各项指标集体转强 积极布局反弹行情

中山证券

上周第一个交易日，深受塑化剂的负面冲击，多只白酒股跌停，两市加速下跌。周二上证指数再度创出新低，触及 1949 点后，两市企稳回升。其后市场维持着放量上涨的格局，全周收出一根久违的大阳线。上证指数收在 2061.79 点，一周涨幅 4.12%；深成指收在 8189.68 点，一周涨幅 3.62%；中小板指数收于 3826.26 点，周涨幅 4.03%；创业板指收于 637.49 点，一周涨幅 5.06%。成交明显活跃，上海市场日均成交量为 600 亿元左右，较前一周的日均 300 亿元提升一倍。

消息面上，中共中央政治局 12 月 4 日召开会议，审议中央政治局关于改进工作作风、密切联系群众的八项规定，分析研究 2013 年经济工作。会议提出，要保持宏观经济政策的连续性和稳定性，着力提高针对性和有效性，适时适度进行预调微调，加强政策协调配合。要积极稳妥推进城镇化，增强城镇综合承载能力，提高土地节约集约利用水平，有序推进农业转移人口市民化。在上述消息的影响下，城镇化概念相关个股大幅上涨。

从趋势上看，上证指数上升至主力波段中线上方，并站上多空线，于上周五发出了买入信号。

各项量化指标：主力资金指标（ZLZJ）在上周结束了长达近一个月的净流出，开始转为净流入，上周五净流入幅度处于年内较高的水平。市场宽度的短期指标（KDS）和长期指标（KDL）上周出现反弹，离开了绿色安全区域。市场广度的短期指标（GDS）大幅反弹离开了绿色安全区域，长期指标（GDL）仍在绿色区域内尚无明显趋势。主力进出指标中的主力动向线（DXX）跳升至主力成本线（CBX）上方运行，动向线和成本线之间的距离持续拉大，做多的力量增强。

综合来看，主力波段、主力进出指标先后发出了买入信号，主力资金也扭转了净流出的格局；市场宽度和市场广度离开绿色区域走强。上述五项指标都出现了超跌后强势反弹的趋势，市场短期进一步震荡式上升的概率较大，投资者可积极把握反弹行情。

## 证券行业表现抢眼

下表列出了行业力道排名 80 分以上的各个行业。其中，铁路建设、农业机械、林业、地产、汽车、银行业等表现较好。受塑化剂事件的影响，酒类行业本周表现较为惨烈，其行业力道仅为 7 分，较上周下降达 46 分。而受益于近期管理层强调城镇化发展的影响，水泥、建材、装修等行业继续走强，行业力道分别报 96、87、85 分。值得注意的是，证券行业表现较为抢眼，行业力道较上周上升 20 分，达到 84 分。若后期反弹行情能进一步深化，证券行业走势将维持乐观。

| 力道 | 行业名称 | 5天力道变化 | 10天力道变化 | 30天力道变化 | 市盈率 | 市净率 | 市现率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 99 | 铁路设备 | 1 | 1 | 3 | 9.31 | 2.49 | -19.61 |
| 98 | 农业机械 | 2 | 2 | 84 | 163.45 | 3.25 | -31.06 |
| 97 | 林业 | 0 | 0 | 7 | -79.89 | 5.55 | -10.98 |
| 96 | 地产行业 | 1 | 4 | 46 | 74.81 | 11.35 | -12.15 |
| 96 | 水泥行业 | 8 | 28 | 54 | 12.38 | 2.77 | -241.69 |
| 95 | 工程建筑 | 5 | 5 | 10 | 23.1 | 2.5 | -1.36 |
| 94 | 园区开发 | -2 | 6 | 46 | 99.69 | 2.66 | 30.16 |
| 93 | 汽车整车 | 1 | 9 | 63 | 113.1 | -4.21 | 16.08 |
| 92 | 银行行业 | -2 | 15 | 42 | 5.05 | 0.96 | 2.39 |
| 91 | 水气 | 0 | -5 | -4 | 32.09 | 4.2 | -3.07 |
| 90 | 燃气机 | 4 | 25 | 64 | 65.25 | 2.41 | -78.06 |
| 89 | 通用设备 | 0 | -5 | 50 | 32.11 | -1.7 | 69.59 |
| 88 | 化学原药 | 0 | 7 | 23 | 35 | 3.11 | 319.24 |
| 88 | 租赁服务 | -5 | -5 | 69 | -0.78 | 3.66 | 8.53 |
| 87 | 建筑材料 | 19 | 9 | 10 | 124.16 | 1.78 | 172.15 |
| 86 | 鱼业 | 10 | -9 | 21 | 33.12 | 2.82 | 11.41 |
| 85 | 装修服务 | 30 | 75 | 65 | -6.39 | 4.59 | 44.31 |
| 84 | 证券行业 | 20 | -5 | 53 | 78.32 | 2.37 | -31.88 |
| 83 | 黄金珠宝 | 6 | 7 | -3 | 98.16 | 4.33 | 1.97 |
| 82 | 港口水运 | -1 | 12 | 9 | 27.13 | 1.13 | -32.17 |
| 81 | 机场及航空运输 | -3 | 35 | 57 | 11.69 | 1.31 | 7.88 |
| 81 | 商业物业 | -6 | 8 | 49 | 159.73 | -2.84 | 4.25 |
| 80 | 玻璃陶瓷 | 0 | -2 | -16 | 56.13 | 5.15 | -92.45 |

以下为我们选出来的本周势强质好股：

| 代码 | 证券名称 | 现价 | 综合评级 | 市盈率（TTM） | 市净率 | 所属板块 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 000965.SZ | 天保基建 | 5.03 | C | 23.72 | 1.44 | 房地产开发与经营业 |
| 600048.SH | 保利地产 | 12.17 | C | 12.62 | 2.30 | 房地产开发与经营业 |
| 600383.SH | 金地集团 | 5.89 | C | 7.62 | 1.25 | 房地产开发与经营业 |
| 000656.SZ | 金科股份 | 12.00 | C | 11.56 | 2.13 | 房地产开发与经营业 |
| 000671.SZ | 阳光城 | 13.26 | C | 14.54 | 3.73 | 房地产开发与经营业 |
| 000877.SZ | 天山股份 | 8.42 | C | 14.95 | 1.15 | 非金属矿物制品业 |
| 601992.SZ | 金隅股份 | 6.80 | C | 10.09 | 1.35 | 非金属矿物制品业 |
| 600801.SH | 华新水泥 | 14.01 | C | 31.76 | 1.76 | 非金属矿物制品业 |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 17.70 | C | 14.50 | 2.03 | 非金属矿物制品业 |
| 000786.SZ | 北新建材 | 15.01 | B | 13.56 | 2.63 | 非金属矿物制品业 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 14.73 | B | 7.80 | 1.42 | 交通运输设备制造业 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 19.28 | A | 12.44 | 2.98 | 交通运输设备制造业 |
| 601117.SH | 中国化学 | 7.56 | C | 11.99 | 2.18 | 专业、科研服务业 |
| 600805.SH | 悦达投资 | 10.80 | C | 9.33 | 2.09 | |

资料来源：中山证券慧眼交易决策系统

# 从中原经济区规划看新城镇化建设

中西部地区发展是个目标，不是手段。手段最终要落在哪里呢？一个工业生产区域集群效应，一个城市群发展的建设效应。前者就是招商引资，后者就是大兴土木。

徐彪

十八大顺利召开，实现了第四代和第五代领导集体的交接。虽然我们已经在不同场合无数次强调中国特有的政策传承性和连贯性，但投资者依然纠结于“稳增长”和“调结构”之争。与其空对空讲道理，不如踏踏实实摆事实。换届后新鲜出炉的中原经济规划已经成为管窥新领导班子思路的最好窗口。

说到中原经济区规划，不得不说到两篇文章。一篇是 12 月 3 日人民日报头版头条的题为《中国经济内生动力增强》的文章，另一篇刊登在当日人民日报经济版头条，题为《中部崛起再添新引擎》。同一天，人民日报拿出两个版面（包括头版）的头条述说同一件事，足见中原经济区的分量。

《中原经济区规划》（以下简称规划）明确指出：“持续探索以新型城镇化为引领的‘两不三新’协调科学发展的路子。”其中，“两不”是指不以牺牲农业和粮食、生态和环境为代价，“三新”指新型城镇化、工业化和农业现代化。

中原经济区规划有以下几个组成部分：建设国家重要的粮食生产和现代农业基地、建设全国“三化”协调发展示范区、建设全国重要的经济增长板块、建设全国区域协调发展的战略支点和重要的现代综合交通枢纽、建设华夏历史文明传承创新区。

第一块内容是粮食生产与现代农业基地，甭管如何实现，目标很清晰，就是要保障粮食生产，这是大前提。河南是中西部地区的代表，城镇化不代表农业生产退化，必须保证产出。

第二块内容是“三化”协调发展示范区。农业现代化、工业化和城镇化这三个东西天然是冲突的。城镇化和工业化导致人口从第一产业不断跑到第二和第三产业的过程，会造成农业产出难以为继。城镇化和工业化导致工业和建筑用地不断增加，给农业生产所需耕地带来压力。《规划》给出的办法是：“探索建立人口集中、产业集聚、土地集约联动机制，形成城乡经济社会发展一体化新格局。”

第三块内容是建设全国重要的经济增长板块，经济增长靠什么？当然要靠第二和第三产业，反正不可能退回去依靠第一产业。所以《规划》提出：“推进区域互动联动发展，发展壮大城市群，建设先进制造业、现代服务业基地，打造内陆开放高地、人力资源高地，成为与长江中游地区南北呼应、带动中部地区崛起的核心地带。”

中国经济增长的动力要靠城镇化，要靠中西部地区发展。中西部地区发展是个目标，不是手段。手段最终要落在哪里呢？一个工业生产区域集群效应，一个城市群发展的建设效应。前者就是招商引资，后者就是大兴土木。

解剖完麻雀，照例是要做个总结，总结的意义在于梳理出问题的核心与关键。中原经济区规划最后终归是要落在几个点上的。而这几个点，对于中西部地区发展而言，具有样板效应。

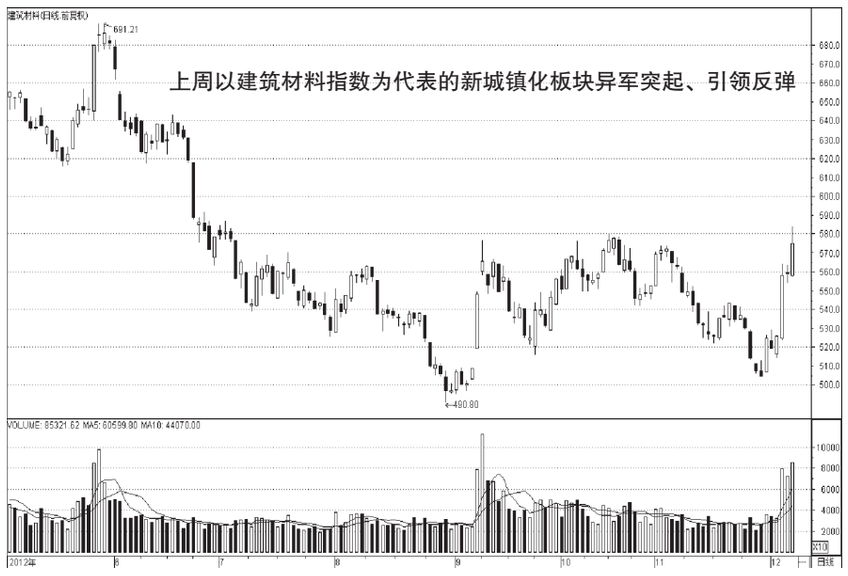
中原经济区的目标，第一是作为粮食主产区继续保证粮食产出，第二是作为经济增长极来实现经济平稳较快增长。实现的办法似乎只有华山一条路：农业现代化和农业生产规模化来保证粮食产出；以核心 9 市为依托，打造中原城市群来保证经济增长。城市群如何就能保证经济增长呢？我们归纳了三大法宝：

第一大法宝来自基础设施建设，城市群可不会从天上掉下来，那是需要建出来的。城市和城市之间的交通要改善，所以《规划》明确了“郑州—焦作、郑州—新郑机场—许昌、郑州—开封、郑州—新乡、许昌—平顶山、洛阳—平顶山”等一批城际铁路，以此加快完善多层次城际快速交通网络。城市群与其他周边区域及省份的交通要改善，所以《规划》明确了“郑州至徐州、商丘至合肥至杭州、郑州至万州、郑州至济南、郑州至太原、郑州至合肥”等一批快速铁路通道项目。最终目的是建设现代综合交通体系，形成全国重要的现代综合交通枢纽和物流中心。

第二大法宝来自承接产业转移大搞招商引资，“建设先进制造业、现代服务业基地，打造内陆开放高地、人力资源高地，成为与长江中游地区南北呼应、带动中部地区崛起的核心地带，引领中西部地区经济发展的强大引擎，支撑全国发展新的增长极。”

第三大法宝是房地产。搞城市集群建设离不开房地产这个支柱行业。中西部地区建设的钱从哪里来呢？我们认为，除了本级财政收入和中央转移支付，土地出让金和基于土地的滚动融资及操作模式功不可没。**我们猜测，中西部地区的限购和限贷政策将会是全国第一批取消的，从本质上讲，中央想在中西部地区推进城镇化，就需要给政策，取消限贷和限购无疑将是地方政府最需要的东西。**

（作者系光大证券分析师）




# 大涨后行情将如何演绎

上周 A 股市场显著收高，上证指数创出年内最大单周涨幅。大盘迎来久违大涨后，本周又将如何演绎？11 月经济数据出炉将令反弹夭折还是为上涨加一把火？本期《投资论道》栏目特邀海通证券北京首席投顾夏立军和信达证券研发中心副总经理刘景德共同分析后市。

**夏立军（海通证券北京首席投顾）：**目前从大盘的形态来看，股指反弹的格局已经确立。

大盘三季度时，形成了头肩顶的形态。随后指数出现了下滑的趋势，上证指数在 1949 点一带正好完成了头肩顶的量度跌幅。这也表明，上证指数从技术形态、量能以及盘面特征都已经筑底成功，上周五收出阳线应该是反弹的延续。

从经济面、资金面以及政策面来看，中国经济基本面确实是在逐渐转好，10 月份的采购经理人指数（PMI）已经回到了荣枯线之上。而且从分类数据来看，新订单的指数在增加，去库存的现象也开始出现。所以从这个层面来看，显然还是有利于一些强周期的行业。上周的市场热点也印证了这一点。

政策面也有好转的迹象，这主要体现在新股发行制度改革方面。如果这种预期继续强化，将对大盘产生更加积极的影响。

**刘景德（信达证券研发中心副总经理）：**大盘未来的反弹还会延续，因为目前市场价量齐升的局面已经初步形成，热点也在轮番启动，这些都是股指慢慢转强的信号。如果最后还要确认一下的话，就是沪指要突破 60 天均线且要站稳 3 天。

大盘近段时间的上涨，主要是蓝筹股的推动，尤其是权重的品种，如银行、地产、券商、煤炭、有色等板块，而其他一些小盘股表现并不太突出。

短期看大盘还有进一步上涨的可能，但是从周线的趋势看，下跌趋势到现在没有改变。虽然从目前的情况来看，市场的反弹还会延续一段时间，但最终能否演化为中期上升趋势，还有待时间的检验。

我们认为，下周 A 股市场最有可能的走势就是冲高回落，大盘先是进一步向上推进，然后在 60 天均线左右出现震荡，震荡之后继续推进。乐观的预期是上证指数会一举突破 2150 点，但这种可能性并不大。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

# 私募看市：短期底已确认 周期股有机会

证券时报记者 吴昊

上周沪指放量大涨一扫市场阴霾，水泥、煤炭、建筑建材、金融、地产等周期股涨幅居前。多位接受证券时报记者采访的私募一致认为，伴随宏观经济回暖，股市已经见到短期底部，未来市场热点将转向周期股，临近年底投资者应重点关注一些业绩预增的个股。

广东晟泽投资投资总监黎仕禹表示，近期沪指量能放大，蓝筹股走强，可以确认为股市阶段性底部，至少大盘在三个月内不会创出新低。在政策方面，近期会召开中央经济工作会议。在经济方面，采购经理人指数（PMI）连续数月回升，并在枯荣线之上，都对股市构成利好。此前市场连续下跌是对大小非解禁的悲观预期，而不是对经济的真实反映。

一位上海私募人士表示，上周三股市长阳是行情发令枪，此前股市非理性下跌已到极限，股市大涨的主要原因是宏观经济数据在逐渐恢复。近期在对一些行业龙头公司进行调研后了解到，今年八九月份是经济最艰难的时候，之后市场需求渐渐回暖，信贷也逐渐宽松。此外 H 股的大涨也促使 A 股回暖。

黎仕禹认为，目前市场热点有所切换，由原先的医药、消费股转移到周期股。周期股前期跌幅较大，跌多后就有估值修复需求，而且大蓝筹股往往是机构投资者的首选。第一波蓝筹行情过后还应当关注具有成长性的股票，特别是年底业绩预增的个股。

理成资产则认为，市场的短期涨跌很难判断，但中期趋势应该是向上的。上周的市场走势体现了投资者对于明年经济的乐观预期。接下来应关注钢铁产业链，比如焦煤、矿石以及房地产板块，同时，年末应注意资金链可能出问题的中小市值公司的风险。

另有私募人士指出，临近年底机构有调仓换股需求，金融地产板块成为市场资金避风港。房地产市场销售数据和 11 月份全国土地出让金额都有所回暖，近期城镇化、保障房等概念股也是资金较为关注的热点。在金融板块方面，银行股估值较低，券商、保险等板块前期经过大跌大部分利空已被消化。

从容投资认为，医药股在经历 11 月份的大幅调整，在确定性增长和与其他行业的比较优势支撑下，医药股有望顺利完成年底的估值切换。虽然近年政府对医药行业的投入增速有放缓趋势，但其占国内生产总值（GDP）的比重仍有较大的提升空间，2013 年医药行业仍有望维持 20% 左右的增长。

# 本周两市解禁市值环比增近四成

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有 18 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 30.52 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.43%。其中，沪市 23.55 亿股，占沪市限售股总数的 0.45%；深市 6.97 亿股，占深市限售股总数 0.36%。以 12 月 7 日收盘价为标准计算的市值为 259.03 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值的 0.58%。其中，沪市 8 家公司为 173.60 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.14%；深市 10 家公司 85.43 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.20%。本周两市解禁股数量比前一周 18 家公司的 27.79 亿股增加了 2.73 亿股，增加幅度为 9.82%。本周解禁市值比前一周的 188.63 亿元增加了 70.40 亿元，增加幅度为 37.32%，目前计算为年内偏高水平。

深市 10 公司中，海隆软件、焦点科技、键桥通讯、众生药业、久立特材、乐通股份、恒泰艾普共 7 家公司的解禁股份是首发原股东限售股；凯恩股份、三维通信共 2 家公司的解禁股份是定向增发机构限售股；深圳华强的解禁股份是股改限售股。其中，众生药业的限售股将于 12 月 11 日解禁，解禁数量为 0.58 亿股，按照 12 月 7 日 38.13 元的收盘价计算，解禁市值为 22.01 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 25.76%。键桥通讯是深市周内解禁股数最多的公司，多达 1.50 亿股。焦点科技是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司，高达 251.26%。解禁市值排第二、三名的公司分别为焦点科技和久立特材，解禁市值分别为 22 亿元、11.38 亿元。

深市解禁公司中，三维通信、焦点科技、众生药业、久立特材、乐通股份、恒泰艾普、海隆软件、凯恩股份涉及小非解禁，需谨慎看待。

此次解禁后，深市将有凯恩股份、焦点科技、键桥通讯成为新增的全流通公司。

沪市 8 家公司中，中储股份的解禁股份是股改限售股；亚盛集团、科达机电、电子城、西藏城投、深圳燃气共 5 家公司的解禁股份是定向增发限售股；东吴证券的解禁股份是首发原股东限售股；祁连山的解禁股份是配股一般股份。其中，东吴证券在 12 月 12 日将有 7.21 亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司，按照 12 月 7 日 6.84 元的收盘价计算，解禁市值为 49.34 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 28.42%。电子城是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司，比例达 237.40%。解禁市值排第二、三名的公司分别为西藏城投和电子城，解禁市值分别为 36.18 亿元和 27.06 亿元。

沪市解禁公司中，深圳燃气、东吴证券、科达机电、电子城涉及小非解禁，需谨慎看待。

此次解禁后，沪市将有电子城、中储股份成为新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁的 18 家公司中，12 月 11 日共有 7 家公司限售股解禁，合计解禁市值为 104.90 亿元，占到全周解禁市值的 40.50%，解禁压力较为集中。

（作者系西南证券分析师）