

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

zszt.com.cn

中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

股指延续调整 静候趋势明朗

中山证券

上周 A 股市场各大指数集体下跌，其中上周三在首次公开募股（IPO）传闻的影响下，创业板指数重摔近 4 个百分点，上证指数也大跌近 2 个百分点。不过上证指数在 30 日均线处获得较强支撑，大跌后围绕 2200 点震荡。成交方面，上海市场日均成交金额约 1200 亿元，与前一周期基本持平。

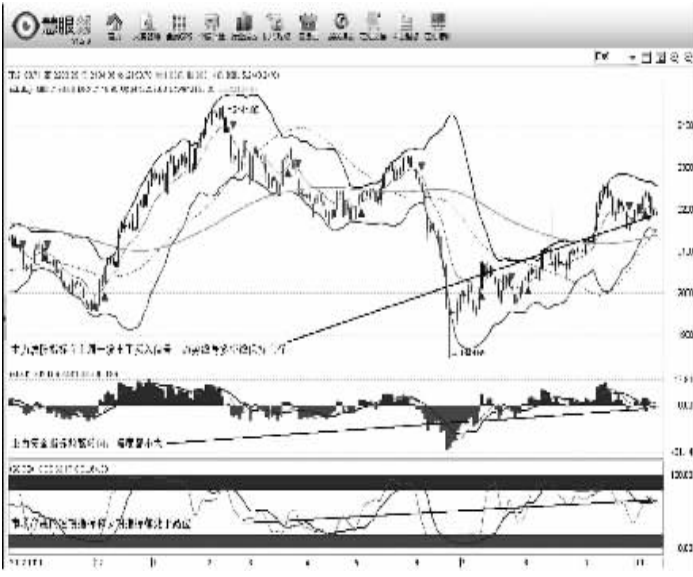
消息面上，统计局的数据显示，前三季度国内生产总值（GDP）同比增长 7.7%。9 月规模以上工业增加值实际增长 10.2%，较上月回落 0.2 个百分点；1 至 9 月全国固定资产投资同比名义增长 20.2%，增速比 1 至 8 月份回落 0.1 个百分点。宏观经济总体平稳，主要指标处在合理区间，但是增速较前两个月出现了一定程度的回落。9 月居民消费价格指数（CPI）同比上涨 3.1%，创 7 个月新高；物价上升压力加大，但是年内涨幅可控。

趋势上看，市场的趋势线和多空线保持上行趋势。自上周一发出了买入信号后，主力波段指标一直保持该信

号，上证指数围绕主力波段的中线运行。

主力资金指标（ZLZI）在上周转向，由净流入转为净流出，不过净流入和净流出的幅度都较弱。市场宽度的短期指标（KDS）和长期指标（KDL）均处于红色区域边界，没有明显趋势。市场广度的短期指标（GDS）从高位再次回落。长期指标（GDL）在高位小幅回升，短期指标下穿了长期指标。主力进出指标发出卖出信号后又转为买入信号，动向线（OXX）与成本线（CBX）之间的开口幅度微弱。仓位线指标处于三次卖出信号区间，持仓比例没有大幅波动，但是一直处于高位。

自 9 月下旬以来，主力资金流向频繁转向，期间主力波段和主力进出指标都发出卖出信号和买入信号。但是从主力资金的幅度来看，不论净流入还是净流出都较弱，主力波段和主力进出的信号持续时间不长。当前主力资金、主力进出指标的信号意义都不强，市场维持震荡的概率较大。从个股指标来看，市场广度指标在高位出现了第二次回落，个股的创新高力度逐渐下降。当前阶段宜控制仓位，等待市场趋势明朗。



本期强势行业							
力道	行业名称	5天力 道变化	10天力 道变化	30天力 道变化	市盈率	市净率	市现率
99.1	餐饮业	2	8	83	46.84	1.59	6.25
98.3	连锁商业	15	10	44	39.95	1.41	0.62
97.4	文化玩具	19	5	50	39.84	1.62	3.59
96.5	园区开发	-3	-2	16	18.24	1.35	3.27
95.7	软件信息	2	8	2	50.81	2.34	5.03
94.8	通信配套服务	17	23	35	69.23	1.67	5.62
93.9	租赁服务	-2	-2	4	29.35	1.35	4.11
93.0	传媒行业	-5	-6	-5	45.67	2.55	6.04
92.2	家具	8	3	92	19.87	1.22	2.36
91.3	环保	59	64	87	65.67	2.15	5.78
90.4	食品制造业	10	-3	8	38.4	2.39	2.35

注:采用证监会行业分类

本期势强质好股						
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
002572.SZ	索菲亚	21.90	B	49.05	6.23	家具制造业
002573.SZ	国电清新	26.09	B	101.38	6.52	生态保护和环境治理业
600499.SH	科达机电	19.77	C	42.40	4.91	专用设备制造业
002210.SZ	飞马国际	7.75	C	32.85	4.84	商务服务业
002041.SZ	登海种业	31.67	C	32.60	7.58	农业
600787.SH	中储股份	10.89	C	26.83	1.84	仓储业
002486.SZ	嘉麟杰	7.07	C	53.04	2.98	纺织服装、服饰业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统

好淡因素交织 震荡格局将延续

桂浩明

与国庆长假后第一周股市平稳向上的走势不同，尽管上周股指盘中摸高到 2242 点，创出了自今年 9 月下旬以来的新高，但总体而言走势有所趋弱，特别是从上周二起连续三天下跌，不仅令 2200 点再度失守，而且期间出现的强势品种全面下调，令投资者对后市格局产生疑惑。

如果说 9 月份的股市是先扬后抑，那么 10 月份是否会再现这一幕呢？

股指短暂冲高后回落

客观而言，10 月份的市场环境要比 9 月份好。虽然美国的政府预算危机曾经搅得全球市场不宁，但问题还是在最后时刻到来之前获得了解决，欧美市场对此都作出了积极的反应。境内股市则基本没有受到此事件的负面冲击，相反欧美股市的大涨对它还起到了一定的推升作用。

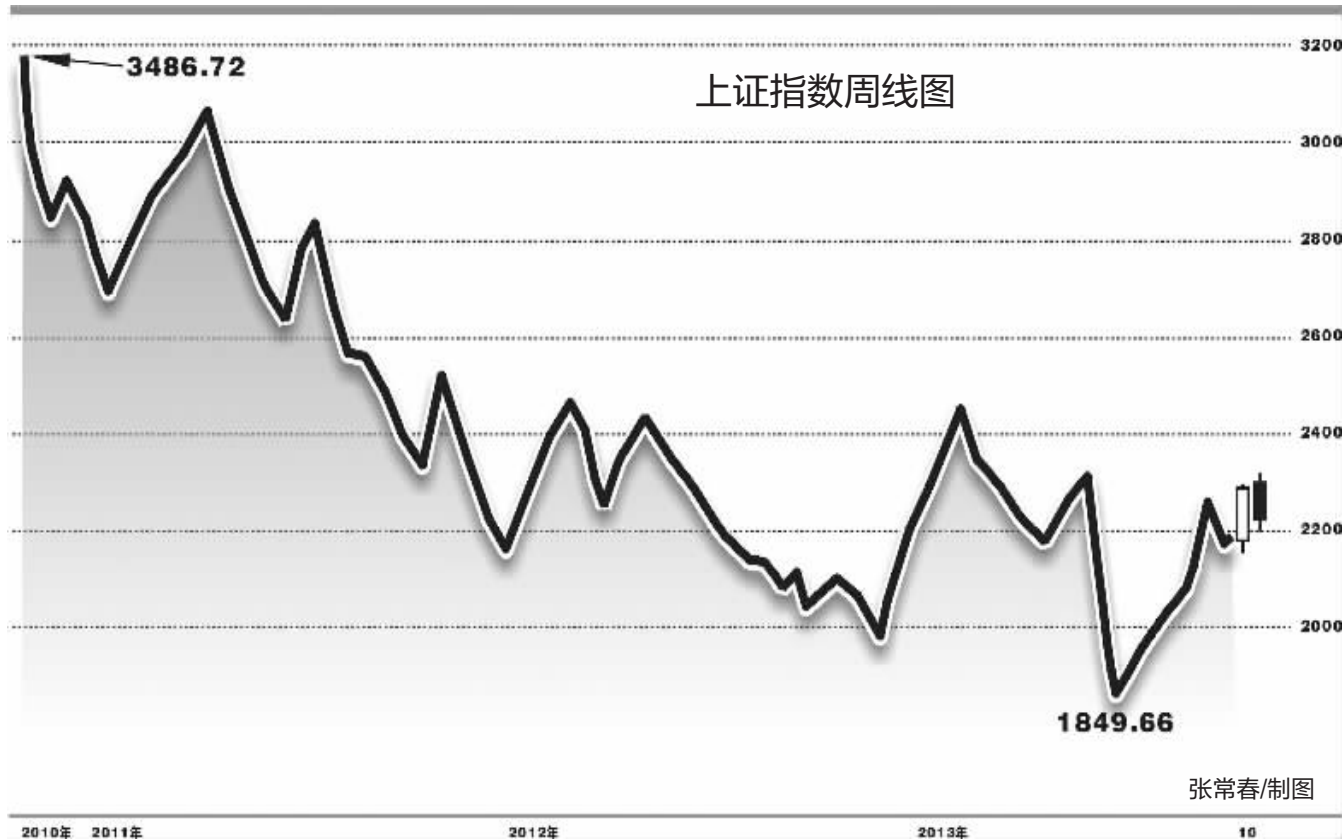
另外，不久前公布的三季度宏观经济数据显示，国内生产总值（GDP）结束了连续两个季度的增长回落，速度达到了 7.8%。这表明，中国实体经济的确是走出了低谷，已经进入到了一个复苏的阶段。这种状况应该是投资者最乐意看到的。今年以来，一直有人期待出现一波以价值投资为导向的蓝筹股行情，有关市场风格转换的争议一直很大。如今，应该还是比较有利于谈论价值投资的话题，毕竟实体经济转好，价值投资才有施展的空间。

所以说，如果大盘真要向上突破，10 月份是一个很好的时间窗口。不过，实际情况大家也看到了，股指在短暂冲高以后，出现了明显的调整，指数一度还回到 2180 点附近。这就需要研究其中的原委了。

两因素拖累市场

笔者看来，在外部条件相对比较好的情况下，股市没有能够实现有效的向上突破，相反出现了回调，主要原因有以下两个。

其一是投资者对于实体经济状况还不是太有把握。三季度的数据确实很好，但是这里也有去年同期基数比较低的原因。由于去年四季度的经济增长有



较大的回升，这样一来，境内四季度经济增速很可能又会往下，就是说可能无法形成经济增速持续加快的局面。而且从一些分项数据来看，实际已经出现了增长放缓的势头，典型如外贸以及发电量等。

显然，现在说经济已经见底回升已无悬念，但回升力度不大，对早周期行业的正面影响是较为有限的，因此也就无从拉动大盘蓝筹股上行。

其次，从目前来看，市场上的资金供应局面并不乐观，入市资金的不足，始终是制约今年股市向上的一个根本性因素。

日前，沪深股市的单日成交金额达到了 3000 亿元，如果在这个基础上继续放量，那么大盘是有望上台阶的。然而，其后市场就开始了缩量，到上周末的时候单日成交金额已经不足 2000 亿元。既然增量资金不足，而寄希望于存量资金来推动大盘则是非常不现实的，这也就决定了股市在冲高失败后只能选择下行来寻找支持。即便此时大环境似乎还比较有利，但这无法改变股市的内在运行要求。

IPO表态影响本周市场

其实，现在的股市并非处于不涨就跌这种简单的格局中，它已经较长时期在进行区间震荡，没有条件大幅度上涨，也没有多大的下跌空间。现在回头来看，今年 6 月底如果不是闹“钱荒”，也不至于会跌破 2000 点。

前几天恰逢 6124 点 6 周年，当年的辉煌早已不再。在欧美股市纷纷收复失地并且创出新高之际，沪深股市仍然低位徘徊，这无疑很让人失落，但反过来也表明时下股市的点位相当低。在经济逐步向好的大背景下，股指并没有大跌的理由。事实上，在上周指数连续下跌的时候，还是有资金在低位建仓。市场上也没有出现恐慌，区间运行的格局得以保持。

对于本周市场来说，一个比较重要的影响因素是管理层有关 IPO 新股发行 的表态，现在的提法为不是简单的重启，而是要对现行制度进行较大规模的修改，包括制定相应的配套措施。应该说，不重启 IPO 是不可能的，并且也未

必有利于市场的发展。但延续过去的发行制度，确实对市场不利。

现在看来，管理层是下了很大决心推进发行制度的改革，这对股市来说是一个很大的利多。不仅是缓解了人们对于短期扩容压力的担忧，更重要的是有望分享到改革带来的红利。另外，管理层对于启动国际板的及时否认，也是向市场注入了稳定的预期。所有这些，都是对股市行情的有力支撑。

不过，值得一提的是，市场的资金约束还是比较明显，大盘股仍然不具备全面上涨的条件，前期强势的中小盘股，多数并没有真正调整到位，包括文化传媒板块，似乎还需要整理。这样一来，本周市场恐怕难以出现持续热点，个股机会相对比较少一些。同时，很多投资者出于等待与观望心态，在已经有较大获利的情况下，并不急于在众所周知的利好即将兑现之前去加大操作力度。

因此，本周股市走势会延续已经形成的区间整理格局，不排除交易重心还会有所降低。同时个股行情也会有所弱化，总之行情会显得相对平淡。

（作者单位:申银万国）

本周解禁市值环比减少三成多

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有 17 家公司的解禁股上市流通，解禁股数共计 16.22 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.42%。其中，沪市 7.50 亿股，占沪市限售股总数 0.39%；深市 8.72 亿股，占深市限售股总数 0.45%。

以 10 月 18 日收盘价为标准计算的市值为 171.53 亿元，占未解禁公司限售 A 股市值的 0.41%。其中，沪市 4 家公司为 85.91 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.06%；深市 13 家公司为 85.62 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.14%。

本周两市解禁股数量比前一周 23 家公司减少了 28.11 亿股，减少幅度为

63.41%；解禁市值比前一周减少了 81.21 亿元，减少幅度为 32.13%，目前计算为年内低水平。

深市 13 家公司中，圣莱达、浙江永强、山东墨龙、通鼎光电、泰胜风能、新国都、英唐智控、和晶科技共 8 家公司的解禁股份是首发原股东限售股，宁波银行、中原内配共 2 家公司的解禁股份是定向增发限售股份，东港股份的解禁股份是股权激励一般股份，红太阳、大地传媒共 2 家公司的解禁股份是股改限售股份。

其中，宁波银行的限售股将于 10 月 25 日解禁，解禁数量为 3.84 亿股，是深市周内解禁股数最多的公司。按照 10 月 18 日的收盘价 8.95 元计算的解禁市值

为 34.35 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总额的 40.12%，解禁压力集中度一般。解禁市值排第二、三名的公司分别为通鼎光电和山东墨龙，解禁市值分别为 11.73 亿元、10.36 亿元。

深市解禁公司中，大地传媒、东港股份、浙江永强、泰胜风能、英唐智控、和晶科技、红太阳、山东墨龙、通鼎光电、中原内配涉及“小非”解禁，需谨慎看待。此次解禁后，深市没有新增的全流通公司。

沪市 4 家公司中，中航电子、阳煤化工、宏发股份共 3 家公司的解禁股份是定向增发限售股份，金证股份的解禁股份是股权激励一般股份。其中，阳煤化工在 10 月 25 日将有 6.17 亿股限售

股解禁上市，是沪市周内解禁股数最多的公司。按照 10 月 18 日的收盘价 10.05 元计算，解禁市值为 61.98 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 72.14%，解禁压力高。其也是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司，比例高达 215.71%。

沪市解禁公司中，中航电子、金证股份、阳煤化工涉及“小非”解禁，需谨慎看待。此次解禁后，沪市将有金证股份成为新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁的 17 家公司中，10 月 25 日共有 3 家公司限售股解禁，合计解禁市值为 103.51 亿元，占到全周解禁市值的 60.35%，集中度高。

（作者单位:西南证券）

敢于较真 向非法证券侵害说“不”

为进一步净化证券市场网络环境，保护投资者合法权益，中国证券业协会开展了“整治利用网络等媒体开展非法证券活动宣传月”的专项主题活动。那么，我国《证券法》对非法证券活动有哪些规定？投资者如何免受非法证券活动侵害？当投资者权益受到侵害时，可采取怎样的法律救济？

上海市华荣律师事务所许峰律师做客证券时报网财苑社区（http://cy.stcn.com）时指出，当前管理层非常重视保护投资者的利益，保护投资者的利益就是保护资本市场。同时也希望投资者们加强对投资知识的学习，敢于维护自己的合法权益。

当前证券法中，对于非法证券活动如何规定？许峰解释，除了传统的虚假陈述、内幕交易、操纵市场，主要集中在投资咨询领域的证券违法活动。典型如虚假的投资咨询、以软件销售、推荐股票等名义进行的咨询等。

客观上说，只要有资本市场，就会有违法证券活动，投资者就会时刻面临这种威胁。投资者要加强对投资知识的学习，至少了解自己所投资种类的基本知识和操作规则，同时要敢于维护自己的合法权益，一个有序的资本市场，一定程度上也需要有愿意较真的投资者。

一旦投资者权益受到侵害时，许峰律师建议可采取以下的法律救济：一是

向证监会及地方证监局举报，配合查处；二是在可能和条件具备的情况，可以通过诉讼途径维护自己的合法权益。对于违规咨询等尤其需要投资者积极起诉，很多投资咨询机构没有资质，签订的投资咨询合同是无效的，理论上返还本金应该问题不大。最重要的是，投资者要敢于较真，敢于为权利而斗争。

不少财苑网友反映，经常收到一些欺诈性的股票网站及短信，且那些机构往往身处城市最繁华的地段。对于这样的现象，许峰律师表示，建立对于违法违规活动举报的奖励和保密制度确实非常重要的，可以学习美国的吹哨者制度。对于举报查实的，给予举报者违法所得

10%到 30%的奖励，这对于鼓励举报和加强监管都具有积极意义。

近日，证监会肖钢主席专门在人民日报撰文表达保护投资者权益的重要性，许峰律师认为，建立对于证券违法违规举报的奖励和保密制度，应该是贯彻肖主席讲话的重要举措之一。举报不能仅仅依靠各方的自觉和义务等，更要建立制度化的保障，以全民监管的思路保护投资者的合法权益，让证券违法违规无处藏身。

以上内容均选自证券时报网财苑社区（http://cy.stcn.com），所有内容仅供参考及交流之用，以上观点仅属于嘉宾个人观点，不代表社区立场。