



市场

Market

C3 市场人气渐旺  
期指多头行情将续

C4 游资策动  
新股再唱不败旧戏

主编:李骥 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 11 月 4 日 星期五

C1

#### 新股发行提示

| 代码     | 简称   | 发行总量          |               | 申购价<br>格(元) | 申购<br>上限<br>(万股) | 申购<br>金上限<br>(万元) | 申购<br>日期 | 中签<br>日期 | 发行<br>市盈率<br>(倍) |
|--------|------|---------------|---------------|-------------|------------------|-------------------|----------|----------|------------------|
|        |      | 网下发行量<br>(万股) | 网上发行量<br>(万股) |             |                  |                   |          |          |                  |
| 300277 | 海联讯  | 340           | 1360          | -           | -                | -                 | 11-14    | 11-17    | -                |
| 002635 | 宏达科技 | 600           | 2400          | -           | -                | -                 | 11-16    | 11-21    | -                |
| 002633 | 中科股份 | 500           | 2000          | -           | -                | -                 | 11-11    | 11-16    | -                |
| 002632 | 黎明光学 | 532           | 2135          | -           | -                | -                 | 11-08    | 11-11    | -                |
| 002630 | 华鲁能源 | 840           | 3360          | 17.00       | 3.30             | 56.100            | 11-04    | 11-09    | 34.62            |
| 300276 | 三丰智能 | 300           | 1200          | 25.50       | 1.20             | 30.600            | 11-03    | 11-08    | 45.54            |
| 002631 | 德尔家居 | 800           | 3200          | 22.00       | 3.20             | 70.400            | 11-02    | 11-07    | 36.07            |

数据截止时间: 11 月 3 日 21:30  
数据来源: 本报网络数据部

#### ■机构观点 | Viewpoints |

### 短线休整有利行情延续

申银万国证券研究所：我们认为大盘短线有调整要求，但反弹仍有空间，建议积极参与。1、从 2307 点到 2535 点，上证指数已反弹 9.88%，超过了 6 月底的反弹力度，特别是其中不少热点品种累积涨幅可观，获利回吐很正常。2、周四上午放量过快过猛，特别是中小板、创业板，短线休整一下更有利于行情延续。3、上证指数 60 天均线的突破需要确认，深成指和中小板在上攻 60 天线时遇阻，技术上也有整固要求。4、反弹尚未结束，回调是低位介入时机，建议积极参与。

### 吃饭行情宜尽快介入

光大证券研究所：低点上来幅度超过 15%的反弹，可以视为“吃饭行情”。在吃饭行情的假设下，我们有两种选择：一种是等待确定性的措施出台，然后根据措施确定是否入市。风险是很可能届时市场已经预支了这部分利好，而好处是如果出现货币政策基调转向，市场有望从吃饭行情演变为中上级上涨行情 幅度超过 30%，甚至更高）。另一种是择机尽快介入。风险是无法确定何时能看到确定性的措施出台，如果中间空档期过长，很可能令市场上涨出现反复。但是，毫无疑问，在当前水位上进一步紧缩的空间已经封杀。因此市场大幅回落的概率并不大。相比而言，考虑风险和收益，只要肯持有，我们认为第二种选择更优。

### 中期拐点信号未现

华创证券：我们认为，各种风险因素“边际改善”，市场有望在 11 月份迎来反弹机会。但压制市场的深层次因素如出口、投资以及价格下行过程的业绩下滑未能有效缓解，同时从我们持续跟踪的货币、库存以及价格方面信号看，虽然正向良性方向发展，但未出现中期拐点信号。行业配置方面，由于近期的市场反弹逻辑是政策微调以及信贷放松，在此背景下偏周期类行业较为受益，中期依然偏好可选消费类，例如受益于上游价格下滑的医药类特别是中药以及季调后产能有所扩张的汽车零部件。

### 货币政策难现重大调整

上海证券研究所：目前认为货币政策即将转向的主要理由包括：CPI 指数已经在 8 月、9 月份连续保持同比增幅下跌；包括房地产价格在内的资产价格已经出现一定下降以及 M<sub>1</sub>、M<sub>2</sub> 增速已经跌到个位数等等。首先，以上的理由忽略了影响 CPI 走势的季节性因素。CPI 指数连续两个月下降显示前期紧缩调控开始显效，但其中还包括了部分的季节性因素。而随着年末节日因素的影响，CPI 指数还可能反弹回冲。其次，信贷政策做出微调的领域集中在中小企业及政府背景的基建投资领域，并不是全面性放松，在包括房地产、落后产能等领域甚至还在加码紧缩。第三，在各类表外融资不断发展的背景下，M<sub>1</sub> 及 M<sub>2</sub> 这两个传统指标对流动性的敏感度已显著下降。并且，推动物价及资产价格上涨的力量主要来自存量流动性，目前，尚无有效手段回收这部分存量流动性，单纯依靠控制新增流动性不能解决长期通胀压力的。我们认为，当前已经进入政策的观察巩固期，未来政策不会出现重大调整，以维持现状为主。(成之 整理)

## 逆势小幅增仓——第三季度社保基金持仓分析

张刚

社保基金曾在 2011 年第二季度出现增持，但剔除转持股的因素，基本为持平状态。数据显示，2011 第三季度被列入上市公司前十大流通股股东的社保基金持股市值合计为 406.66 亿元，比二季度减少 42.52 亿元，减少幅度为 9.47%。但考虑上证综合指数第三季度 14.59%的累计跌幅，出现小幅增仓迹象。社保基金 2011 年第三季度共计持股 314267.87 万股，比二季度增加 31893.34 万股，增加幅度为 11.29%。

社保基金三季度所持股票只数

为 297 只，而比二季度增加了 6 只。社保基金三季度减持的股票有 72 只，多于二季度的 62 只；新进的股票 82 只，少于二季度的 98 只；被增持的股票有 59 只，比二季度多 5 只。被持平的股票数量最多，达 84 只，为历史最高水平。可见，第三季度社保基金进行了适当的调仓。

从行业偏好上看，机械设备已经连续十一个季度维持社保基金行业持仓市值第一名的位置。三季度社保持有该行业 68 家上市公司，比二季度多 7 家；持仓市值为 77.03 亿元，比二季度增加 1.01 亿元，增加幅度为 1.33%，对比大盘

跌幅，有增持迹象。社保基金对机械行业整体增持，但对交通运输设备、专用设备存在分歧，对电器机械、普通机械、仪器仪表多数看好。

金融保险在第二季度、第三季度连续保持第二名的位置。三季度社保基金持股 3 家该类上市公司，比二季度少 1 家；持仓市值为 44.05 亿元，比二季度减少 25.48 亿元，减少幅度为 36.65%，对比大盘跌幅有大幅减仓的迹象。这些公司中，中国平安持平，安信信托、深发展 A 被减持。其中，中国平安持股为转持股解禁。社保对金融保险整体看淡。

交通运输由第二季度的第五名跃

升至第三季度的第三名。三季度社保基金持有该类 7 家上市公司，比二季度少 3 家；持仓市值为 31.02 亿元，比二季度减少 3.89 亿元，减少幅度为 11.14%，对比大盘基本持平。这些公司中，招商轮船、芜湖港、南方航空被增持，大秦铁路、中海集运、宁波港持平，铁龙物流被减持。大秦铁路为转持股解禁。社保基金对所持交通运输类股票多数看好。

第三季度社保基金持股市值较大的前十名上市公司中，保利地产为新进建仓，金钼股份、美的电器、万科 A、重庆百货、广电运通被增持，大秦铁路、中国平安、格力电器持股未变，双鹭药业被减持。持股比例最高

的是重庆百货，比例为 10.83%。和二季度相比，中国平安、大秦铁路、保利地产、金钼股份、美的电器、万科 A、格力电器、双鹭药业共 8 只股票维持“前十”的位置。

第三季度社保基金持股占流通 A 股比例最高的前十只股票控盘比例都在 7%以上。永太科技、贝因美、新宙邦被减持，方直科技、蓝科高新、豪迈科技被新进建仓，四方股份、重庆百货、齐心文具、万丰奥威被增持。蓝科高新为转持股解禁。和二季度相比，贝因美、永太科技、重庆百货、新宙邦共 4 只股票维持“前十”的位置。

(作者单位：西南证券)

## 政策资金良性共振 题材蓝筹有序轮动

李俊

周四沪深两市股指冲高回落，日 K 线收出带长上影的倒 T 线。我们认为，上证综指站上 2500 点整数关口之后，60 日线附近难免震荡，下方缺口也面临回补压力，但预计技术回调的影响有限。展望下一阶段，虽然财政刺激效应边际递减，但信贷政策微调的预期升温，市场流动性环比仍将改善。在政策面与资金面的共振下，预计 A 股市场反弹仍会延续，题材股与蓝筹股之间的板块轮动有望展开。建议投资者关注低估值的钢铁、汽车等蓝筹股的补涨机会。

#### 政策面与资金面共振

从近期 A 股市场走势来看，政策面与资金面出现共振，助推投资者情绪逐渐提升。首先，我们认为财政微调主导了第一阶段的反弹。从财政政策来看，无论是地方债试点、还是多项结构性减税措施推出，都意味着财政政策微调正在推进并得到落实。与温家宝总理的前期讲话相呼应，财政微调主导了 10 月份以来的 A 股市场反弹。

其次，信贷微调预期开始主导近期市场。欧债出现反复，国内经济增速下滑，意味着货币政策松动可能性上升。而随着国内通胀回落、房价下行，货币政策松动的空间也随之打开。在年内新增信贷规模 7.5 万亿元的假设下，四季度银行贷款量环比回升，狭义货币供应 (M<sub>1</sub>) 增速将见底，并推动 A 股市场流动性环境明显改善。我们预计未来新增贷款更多将投向在建项目、中小企业、农业以及保障房建设。

最后，资金面紧张格局明显缓解。自 7 月份开始，货币紧缩政策正式进入观察期。无论是利率、存款准备金率还是公开市场操作，都

出现了一定程度缓和。在累积效应的影响下，近期银行间短期拆借利率以及企业票据贴现利率持续走低，资金面最紧张的时期已经过去。如果下一阶段信贷出现结构性调整，存款准备率则有望定向下调，将有利于行情的再度演绎。

综合来看，我们认为政策面与资金面产生了共振。在两者的共同作用下，A 股市场向下的势头被遏制，上证综指 2307 点将是年内低点。从目前的市场基础来看，我们预计本轮反弹的推动力比 6 月末更强，未来市场应仍有延伸空间。

#### 后市板块或将轮动

我们认为，游资主导了前一阶

段的反弹行情。首先，从市场的热点来看，前期主要集中在文化传媒、环保等受益于政策扶持的题材股，板块整体市值较小，适合游资的阶段性操作；其次，从基金等机构来看，入场的步伐比较慢。比如，本周一市场微调调整，但券商重仓股、基金重仓股以及 QFII 重仓股的整体跌幅均超过 1%，显示机构心态仍然谨慎。此外，从债券市场来看，公募基金在 10 月大举增持 1018.53 亿元债券，成为当月增持债券规模最大的机构。

因此，从市场博弈的角度来看，我们认为本轮反弹的板块运行将呈现以下几步：第一步，在政策微调以及汇金增持的刺激下，各路游资冲击政策利好题材股，并带来持续的赚钱

## 六大利好支持反弹延续

深圳智多盈

周四沪深两市股指呈现出高开冲高后震荡的盘势，在环保、传媒、金融、造船等板块步入调整之际，钢铁、有色、农林牧渔以及智能电网、发电设备、云计算、物联网等板块继续保持强势走高的态势，热点处于有序的轮换之中。经过连续上涨，市场已积累了一定的获利盘，技术上亦有回补昨日跳空缺口及消化整固的要求，但市场总体还是保持着强势运行态势，这主要归结于六大利好的支持。

一是受胡锦涛主席讲话的提振。二十国集团 (G20) 峰会举行，胡锦涛称 G20 当务之急是保增长，欧方有决心、有能力、有资源解决主权债务问题。并表示，今后 5 年，中国消费增长率将保持在一个较高水平上，预计进口总规模有望超过 8 万亿美元。这将是中国经济发展对世界经济的贡献。受此刺

激，市场信心不减，支撑股指继续保持强势震荡的格局。

二是受八部门发文力挺科技型中小企业股市债市融资消息的刺激。八部门发文力挺科技型中小企业股市债市融资，确定了金融支持科技型企业发展的扶持政策。这预示着中央政策微调措施连续加码，受此鼓舞，物联网、云计算、集成电路、新型显示、高端软件、太阳能等板块继续活跃。

三是受央行释放出的宽松信号的鼓舞。继上周暂停发行后，央行昨日继续暂停发行 3 年期央票。且预计 3 年期央票至少 11 月之内不会再生，这对债券市场会是一个激励。同时，市场预期目前实施的高存款准备金率确实存在向下调整的空间和可能，市场对资金面持续宽松的信心增强。

四是受美欧形势好转的影响。美联储表示美国第三季度经济状况有所增强，并透露出放宽货币政策迹象。而希腊内阁一致投票支持对欧盟协议进行公投，欧盟领导人紧急开会予以

应对。受此刺激，美股股市周三相继大涨，乐观情绪亦传导到 A 股市场。

五是受抗旱规划和农业科技化扶持政策利好的催促。温家宝主持召开国务院常务会议，讨论通过《全国抗旱规划》。同时，农业科技化扶持政策将密集出台的消息也对农业科业构成了利好。受此刺激，水利建设、农林牧渔等板块盘中均有不同程度的表现，亦成为周四做多的力量之一。

六是受物联网“十二五”规划将发布的利好提振。目前物联网还处于发展初期，未来前景十分光明。受此提振，物联网板块盘中继续走高，并刺激相关板块保持强势运行态势，对股指亦起到一定的支撑作用。

总体而言，在预调微调、流动性改善，估值偏低、业绩回落但仍处预期中的大背景下，反弹仍有望延续。在及时规避个股调整风险的同时，静心选择具有国家产业政策支持、行业景气度提升、价值明显低估、具有持续资金流入品种是“跑赢大盘”的关键。

波行情看到 2700 点左右。

总体上看，短期有风险，确实积累了获利盘的压力。要分清自己手中的股票，短线涨得过激可适当减仓，对一些前期跌幅过大的股票可继续加仓。

程文卫 (国开证券研究中心总经理)：实际上宏观政策方面已有较好迹象，从货币政策到税制改革，宏观层面比 10 月份之前要好很多。从成交量看，我们感觉量放得有点大，跟今年 6 月、7 月份相似。后市从指数上讲，5%左右涨幅我觉得不错。因为有一个需要大家关注的是，后续还有几个大盘股发行。另一

个毕竟到年底资金会比较紧，资金压力不会有大的改变。

操作上，先寻找前期跌幅 30%到 40%的股票，大部分股票反弹的幅度并不是很大，有很多上市公司基本面不坏，这些股票一定会出现补涨行情。短期的热点，很多预期在四季度业绩出现拐点，重点扶持的行业，如新材料等，业绩比较好，估值也比较低，会有普涨行情。此外，这段时间找一些错杀的股票也不错，像跟高铁有关系的品种，像日本大地震后的核电都属于错杀类的。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

#### ■微博看市 | MicroBlog |

但斌 (@danbin)：将所有股票简单过了一遍，发现企业估值普遍都不便宜，特别是创业板、中小板和重组企业。听说一些基金对创业板和中小板企业依然虎视眈眈，真是想不明白：多少年的高增长才能平衡 50 倍、甚至 100 倍的 PE？且如此稀疏的量，进去后，如何出得来？估计大盘仍将进行慢长的结构调整直至估值合理。

胡华雄 (@huhuaxiong1938)：沪指周四日 K 线上影较长，显示股指在上升途中遭遇较大抛压，预计在此处有小幅调整。如果外围市场较弱，不排除沪指再次跌破 60 日线。当然，跌破了也未必一定是坏事，只要振幅不过大，盘中调整均可视为技术性调整或者洗盘。总体而言，近期趋势仍然相对乐观。

张兆伟 (@zzw4140)：展望周五，预计主导资金有序撤退拉开序幕。原因：1、两周内指数涨幅超过 200 点，短线回调难免；2、主导资金在减仓之前，市场不会出现暴跌的无序现象；3、虽然减仓开始，但是由于 2550 点附近并无明显成交，后市指数仍有上涨。

吴国平 (@wgp985309376)：周四上证指数最终以一根带长上影的倒 T 阴线结束一天的战斗，量能创出反弹以来的新高。对于不少看空派而言，这种冲高回落放巨量的波动无疑很容易看成是出货行情。但反过来，有那么大的量也正说明有不少资金积极参与，换句话说，这很可能只是上升途中正常的换挡消化而已。

王名 (@wwcocoww)：近期行情最大的特点是创业板放量持续最久、连阳最多，而文化、环保、科技、物联网等概念股拉升最猛，但股民所期待的低估值、低市盈率、高成长股大面积滞涨。显然，当下市场资金注重的是概念、题材股，因为它们资金消耗小，股性活跃，并不讲究长期持股。这种格局下不宜追高，还是采取伏击涨落板块的策略为好。

大摩投资 (@DMTZ2008)：从周四大盘的走势来看，短线上攻的动力依然存在，但是随着抛压越来越大，近期转入横盘震荡走势是大概率事件。但只要上证指数不跌破双底颈线位 2450 点，个股轮动行情仍可以期待。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.sctn.com