

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
中山证券

中山证券
ZHONGSHAN SECURITIES

市场买入信号较强 个股参与价值明显提升

中山证券

上周A股市场各大指数均收涨，周线2连阳。周一，在公布的《决定》文件中改革内容好于预期的正面刺激下大幅收涨，上证指数再次突破年线，并逼近2200点；其后的4个交易日上证指数围绕2200点震荡，但盘中也有过较大跌幅，周五收盘仍站在年线上方。创业板指数则受制于1300的压力，上涨幅度弱于主板市场。市场成交方面，上海市场日均成交金额在1100亿元左右，较此前一周上升约5成。

消息面上，11月汇丰制造业采购经理人指数（PMI）预览值50.4，前值50.9，显示经济景气度有所下降。细项数据方面，新订单指数从上月的51.5下降至51；新出口订单指数初值49.4，上月为51.3。在需求回落、补库存结束的背景下，生产指数也可能会回落。上周央行在公开市场净投放590亿元，银行间回购利率表现平稳，但高于前一周水平。

趋势上，主力波段指标在上周一发出了买入信号，结束了持续3周多的卖出信号。目前趋势线和多空线都走平，上证指数位于两者上方，并处于主力波段的上边界运行。

主力资金指标（ZLZJ）在上周扭转为净流入，周一的净

流入幅度处于中位水平，其后4个交易日的幅度逐渐收缩。市场宽度的短期指标（KDS）和长期指标（KDL）从低位一直反弹至中位水平。市场广度的短期指标（GDS）上周已经上升至红色区域内，长期指标（GDL）也从绿色区域反弹至低位水平。主力进出指标处于买入信号区间，动向线（DXX）与成本线（CBX）之间的开口幅度上周没有明显变化。仓位线指标的持仓比例上周由低位上升至高位。

在经历了3周多的下跌过后，主力波段、主力资金以及主力进出指标都在上周一发出买入信号，市场趋势转变为上涨。主力资金和主力进出指标的买入信号较强，市场反弹有望延续，不过短期内力度减弱。个股指标方面，市场宽度指标的短期和长期指标双双反弹至中位，个股上涨比例逐渐恢复；市场广度的短期指标快速反弹至红色区域内，创新高力度强。仓位线指标也提升至高位水平，建议市场调整阶段逐步提高仓位，可保持在半仓以上。

根据下表列出的行业力道排名来看，机床、机场及航空运输、连锁商业的5天力度较强，文化玩具、机床、机场及航空运输的10天力度较强，石油开采服务、汽车零部件、电线电缆、林业的30天力度较强。综合5、10、30天力度来看，机场及航空运输、机床、文化玩具的行业力道趋势保持强势，可继续关注。

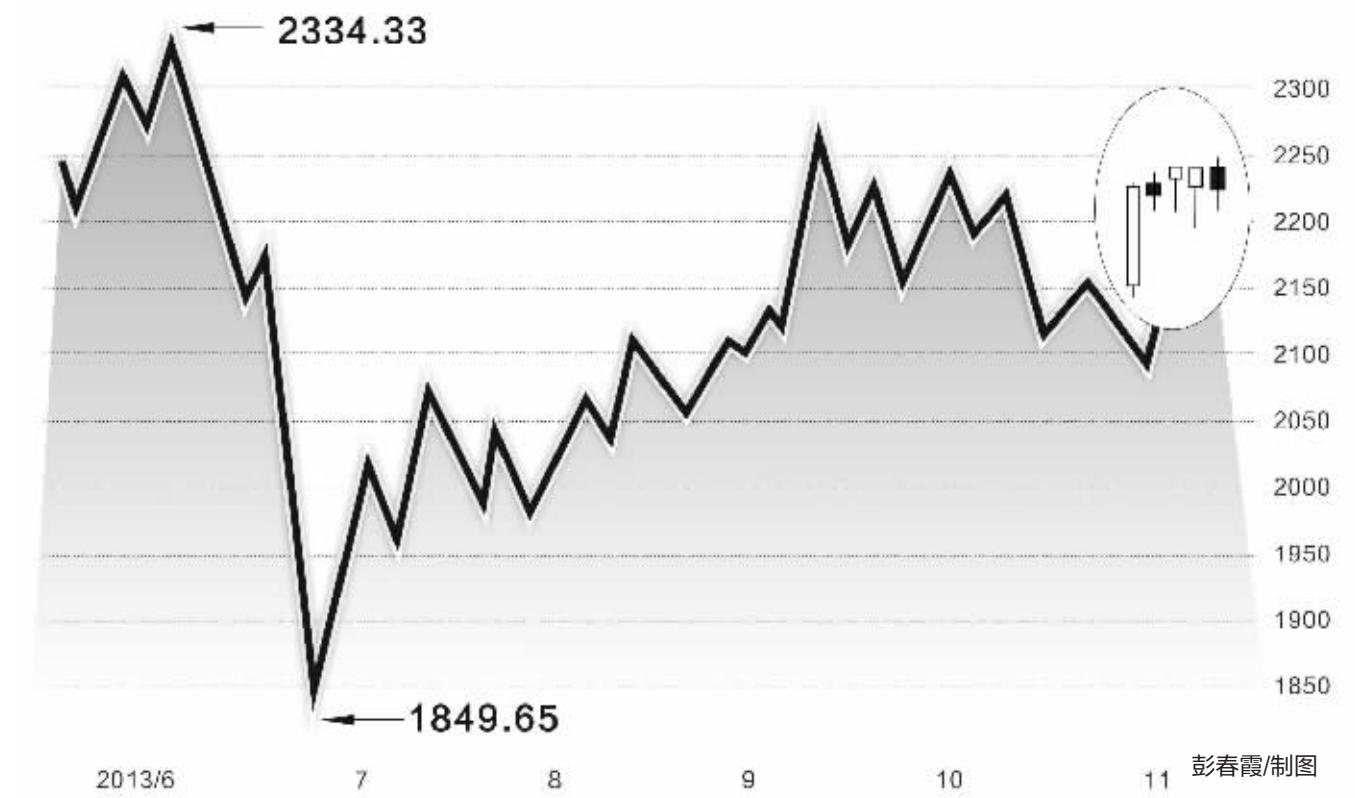
行情暗藏转机 A股进入播种季

符海问

上周，深沪两市继续延续前周的反弹格局，从当周各交易日看，主要是上周一大涨奠定了反弹基础。尽管如此，市场依然是担忧之声不绝于耳。究其原因，主要有以下几个方面：一是资金价格近期一直处于高位水平；二是A股所处的内外环境；三是从历史经验看，股市在四季度通常不会有行情。情况果真如此吗？我们不妨逐一进行分析。

近期资金面确实较紧张。以国债利率为例，5月下旬以来，国债利率大幅上升，近期呈现加速上升的态势，各期限利率屡创新高。从1年期到6年期各期限的国债利率更是创2001年有数据以来的历史新高。不可否认，资金紧张的情况已蔓延到股票市场。当前，对造成这种现象的原因，主流观点大致归结为银行资产配置、利率市场化、通货膨胀、国际利率提高和人民币升值预期的逆转等因素。或许这些都有，但笔者认为都不是最重要的。最主要的原因应当是央行为了对冲热钱风险而采取的点刹式调控。10月份FDI（外商直接投资）同比增1.24%，实现九连增。在我国经济稳步上行而发达经济体股市不断走高、风险逐步聚集的前提下，我国有关部门未雨绸缪是有必要的。

因此，我们看到，即便是在银行间拆借利率不断走高的情况下，央行依然没有实施逆回购或者只是少量逆回购，这是央行有意为之。因此，表面看资金面紧张或许只是暂时现象。此外，10月份新批了7家QFII和4家RQFII。截至10月底，获批的QFII和RQFII的境外机构分别已达247家和39家。我国正在加大对外投资开放力度，德意志银行推首只A股ETF就是一个信号。而国内的基金管理规模已达3.9万亿元，今年以来就增加了5000亿。在IPO尚未开闸情况下，A股资金面将呈现越来越宽松的态势。自年初管理层提出经济结构性转型政策以来，A股明显走出了结构性行情；前期央行提前对货币政策的调控将更具针对性，而A股长期低迷甚至短时停止IPO这一最重要融资



功能，足以说明A股的资金面不大可能成为补调控的对象。

国内经济基本面从国企利润增速可见一斑。财政部近日发布的数据显示，今年1-10月，国有企业累计实现利润总额19707.8亿元，同比增长10.1%。此外，全球经济在持续好转，预计不会对我国造成负面影响。以欧元区为例，德国智库欧洲经济研究中心19日公布的数据显示，11月份欧元区经济景气指数环比上升1.1至60.2，为连续第七个月上升。尽管11月汇丰中国制造业PMI初值回落，但仍为2013年4月以来的次高点。

实际上，市场上所处的情况已大有不同。在外国市场不断创新高的前提下，A股已不具备单边下跌的外部环境。以美国为例，道指已上破16000点历史大关，牛市氛围浓厚。A股再不济，也不至于太离谱。市场一些主流观点的悲观预期，主要源于对市场太靠

近了。苏轼诗云：横看成岭侧成峰，远近高低各不同。不识庐山真面目，只缘身在此山中。笔者认为，当前看空A股者当中，大多数是因为某种局限性所致。经济不断稳步增长、除股票外的各类资产价格不断攀升所形成的对比、外围市场的明显牛市、居民收入的持续增长、全民投资理财意识的逐步提高等等，都将使A股吸引力越来越强，而非相反。或许，某些看空者对A股的担忧，是因为之前的熊市使得大家熊市思维一时难以转变过来。

其实，市场呼声越高的事情，其真正发生的概率就越低。市场变化是动态的，如果我们以静态思维分析，往往有刻舟求剑之嫌。所以，有股谚云：股市如棋，局局新。而A股与外围市场的反差，从时间上来说，已基本接近尾声。特别是三中全会各项政策的落实，将是A股的最大利好，这也是A股与以往的不同之

处。随着三中全会各项政策的逐步落实，这种利好传导到A股，无疑将是最好的刺激。诚然，并不是A股因此会马上大涨，不过笔者认为当前A股的确颇具投资价值。正是由于大家仍处犹豫之时，才能买到便宜的优质标的。这里，笔者不妨借用狄更斯名言的大致意思来描述A股的当前情形：这是A股最好的时候，这是A股最糟糕的时候。说它最好，是因为当我们把时间周期稍微拉长一些就会发现，目前的大盘指数处于罕见的低位，说不定2006、2007年那两年牛市仅仅是A股牛市的一次预演。说它最糟糕，是因为黎明前的黑暗是最难熬的。特别是当前我国各行各业都在转型，转型必然出现风险，这就不排除某些上市公司出现转型失败的情形。但不管怎么样，最终将是瑕不掩瑜的局面。因此说，当前或是播种的较佳季节。

（作者单位：五矿证券）

私募：密切关注改革进度和资金利率赛跑

证券时报记者 吴昊

国内股市受益于改革措施好于预期的利好上涨后，上周进入一波调整状态中，市场氛围仍呈现出较为乐观的状态。接受证券时报记者采访的多位私募表示，改革的利好预期冲淡了市场资金面紧张的不利因素，目前股市整体仍在底部，但概念炒作无法持续，未来市场热点会慢慢回归业绩成长中来。

启明乐投董事长李坚表示，目前股市整体还在筑底阶段，近期上涨一是政策推动，另外一个因素就是港股带动。港股中的一些指标股都有较好表现，港股上涨的原因在于美国股市

创出历史新高。美国股市表现远远超过2007年经济危机时的高点。相比来看，近期A股市场表现还是较弱，虽然指标股估值较低，但都在跟涨，因为并没有成长性。

李坚表示，上周市场中概念股表现活跃，涉及二胎、安防等领域，但到12月份开始会回归业绩炒作，11月过后，上市公司全年业绩基本可以确定。白酒、医药、环保等行业盈利效应会显现出来。经过三季度调整后，目前媒体股有所表现，高成长高估值的逻辑依然有效。随着注册制的推出，明年创业板会分化，逐渐呈现优胜劣汰的过程，股价表现主要还是靠业绩驱动。

挺浩投资董事长康浩平表示，大

牛市已经开启。三中全会释放了最大改革红利，对中国社会经济的影响相当于1978年的十一届三中全会，是一次巨大的历史转折点。这种巨大的改革红利，很多人还没看清楚，牛市上涨的初期往往抛盘较多，这说明市场对利好还在消化阶段，政策利好释放总要有个过程。

针对未来股市演化，康浩平指出，股市大的行情已经正式展开，上周四天的小阴小阳线可以判断为强势调整，因为此前熊市较长导致资金依然较为谨慎。但沪指在2000点以下的底部很扎实。同时，伴随宏观经济在今年三季度筑底，并不需要太担心下跌风险。中长期来看，2014年的股市一定比

2013年要好，股市的系统性机会大于结构性机会。

针对市场风险，从容投资认为，流动性偏紧的格局或会成为常态。这也是改革中经济去杠杆所必须经历的一个状态，在流动性偏紧情况下股市的风险仍值得我们密切关注。

从容投资指出，后期的市场格局将是一场改革落实和资金利率的赛跑，很有可能出现的状态是：1、如果资金利率平稳，改革落实进度超预期，市场就会向好；2、如果改革落实进展缓慢，但资金利率继续走高或维持高位，市场就会转差；3、如果改革落实进度超预期，同时资金利率继续走高或维持高位，那么市场将迎来自剧烈震荡。

本周20家公司17.33亿股解禁流通

张刚

根据沪深交易所的安排，本周深沪两市共有20家公司的解禁股上市流通，解禁股数共计17.33亿股，其中沪市8.69亿股，深市8.64亿股。以11月22日收盘价为标准计算的市值为161.40亿元。其中，沪市6家公司为63.18亿元；深市15家公司为98.23亿元。本周两市解禁股数量比前一周19家公司的11.42亿股，增加5.91亿股，增加幅度为51.75%。本周解禁市值比前一周的78.73亿元，增加82.67亿元，增加幅度为51.22%，目前计算为年内偏低水平。

深市15家公司中，涪陵榨菜、老板电器、天广消防、一汽模、中顺洁柔、宝

利沥青、利亚德、长方照明共8家公司的解禁股份是首发原股东限售股；星辉车模、三维工程共2家公司的解禁股份是股权激励一般股份；湖北广电、中工国际、中泰化学共3家公司的解禁股份是定向增发限售股份；梅安森的解禁股份是追加承诺限售股份。其中，老板电器的限售股将于11月25日解禁，解禁数量为0.55亿股，按照11月22日的收盘价36.52元计算的解禁市值为20.14亿元，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20.50%，解禁压力不集中。宝利沥青是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司，高达98.48%，也是深市周内解禁股数最多的公司，多达2.48亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为中工

国际和宝利沥青，解禁市值分别为18.03亿元、17.11亿元。

深市解禁公司中，三维工程、涪陵榨菜、老板电器、一汽模、长方照明、梅安森、星辉车模、利亚德涉及“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6家公司中，力帆股份的解禁股份是首发原股东限售股份；光电股份、重庆港九共2家公司的解禁股份是股改限售股份；华业地产、正泰电器共2家公司的解禁股份是股权激励一般股份；美克股份的解禁股份是定向增发限售股份。其中，力帆股份在11月25日将有6.20亿股限售股解禁上市，是沪市周内解禁股数最多的公司，按照

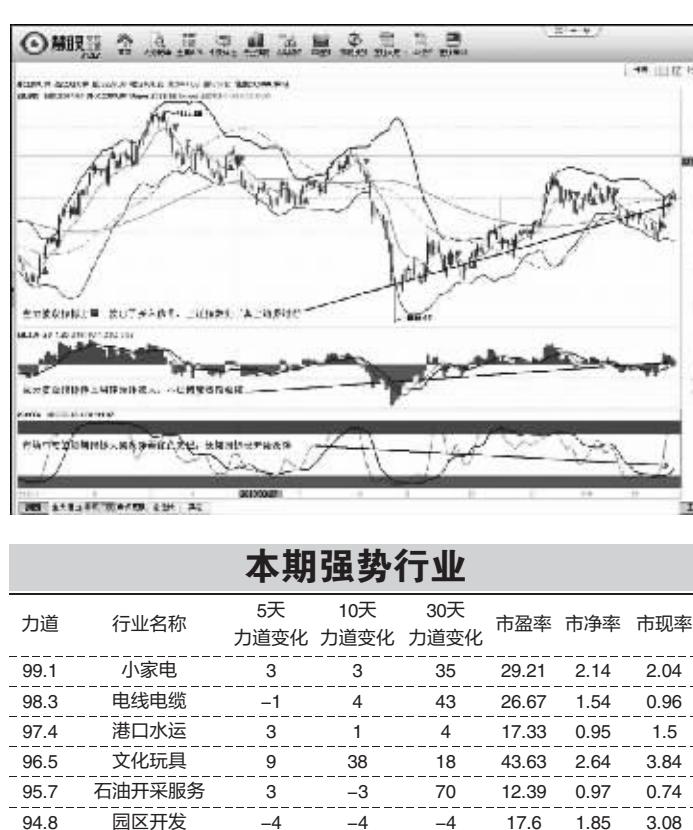
11月22日的收盘价6.48元计算，解禁市值为40.19亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的63.61%，解禁压力集中度高，也是解禁股数占流通A股比例最高的公司，比例达189.88%。解禁市值排第二、三名的公司分别为重庆港九和美克股份，解禁市值分别为17.55亿元和2.95亿元。

沪市解禁公司中，华业地产、力帆股份、正泰电器涉及“小非”解禁，需谨慎看待。

此次解禁后，沪市将有重庆港九、华业地产、正泰电器成为新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁的20家公司中，11月25日共有12家公司限售股解禁，合计解禁市值为133.79亿元，占到全周解禁市值的82.89%，集中度很高。

（作者单位：西南证券）



注:采用证监会行业分类

本期强势好股						
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
603000.SH	人民网	80.39	A	88.47	10.29	互联网和相关服务
600897.SH	厦门空港	15.50	B	10.80	1.89	航空运输业
002049.SZ	同方国芯	48.50	B	66.15	6.48	电子设备制造业
002264.SZ	新华都	6.84	C	-530.29	2.99	零售业
300030.SZ	阳普医疗	16.76	C	63.86	3.72	专用设备制造业
600717.SH	天津港	9.33	C	14.99	1.26	水上运输业
002614.SZ	蒙发利	23.18	C	76.19	2.73	电气机械和器材制造业
000905.SZ	厦门港务	7.83	C	15.37	1.97	水上运输业

资料来源:中山证券慧眼交易决策系统