

投资策略

日信证券策略小组

联系电话: 010-88086830-715

chenyb@rxzq.com.cn

【本周策略】双节期间弱势格局难改 继续维持防御态势

上周市场回顾

上周仅有2个交易日,由于中秋、国庆双节导致近三个星期分别仅有2、4、1个交易日。短线资金为规避双节期间可能出现的种种不确定性因素,对市场的参与度明显下降,指数呈现出弱势震荡格局,两市成交量大幅萎缩。

距首批创业板公司原始股解禁仅有20个交易日,上周创业板出现了大面积的回落。创业板指已经连续6个交易日大幅下挫,累计跌幅已达10.36%。我们认为,创业板公司面临的原始股解禁压力还没有充分释放,后市继续下行是不可避免的。

后市趋势展望

沪指再次面临方向性选择。60日均线和120日均线之间的喇叭口继续收窄,一个月之内沪指多次冲击120日均线和120周均线均以失败告终,短期内不具备再度上冲的能力。60日均线的支撑力是当前需要关注的焦点。如果失守60日均线则继续下行的空间被打开,技术形态恶化。我们认为,沪指跌破60日均线的可能性是比较大的。

尽管市场的短期走势不容乐观,但我们对市场的中期走势继续保持乐观态度。我们认为,目前决定市场短期趋势的因素与决定市场中期趋势的因素出现了一定的背离。短期内,对银行、地产等权重行业的悲观政策预期尚未释放完毕;“超长版双节”使得以短线资金参与为主的题材股行情中断;创业板原始股解禁压力日益临近;CPI在上

行通道中，非对称加息预期依然存在（尽管年内真正加息的可能性很小，但市场的加息预期依然存在）；房价有环

比上涨的苗头。种种利空因素使得短期内市场走势不容乐观。

但决定市场中期走势的因素正在发生积极变化。我们认为，基本面、政策面、资金面是决定市场中期走势的三大关键因素。

其一，8月份宏观经济数据中，投资、消费、工业、进口的全线回升意味着国内经济已经开始回暖，经济增速下行的趋势已经开始扭转（尽管由于统计因素，四季度GDP同比增速仍将下行）。尤其是8月份的实际固定资产投资增速大幅反弹，是投资政策悄然放松的结果。因为投资活动是受政府严格管控的，没有政策面的局部放松，投资增速不可能探底回升。

其二，从7月中旬开始，管理层为缓解经济减速的趋势，已经开始从之前的“全面收紧”转变为“一脚踩刹车、一脚踩油门”式的“局部收紧”。节能减排和房地产调控继续维持高压态势，投资政策则已经开始放松。并且，管理层调整经济政策的效果已经开始有所体现。

其三，市场流动性水平有小幅改善。宏观流动性由银行贷款和外汇占款决定。7、8月份新增信贷均高于均衡投放的水平；8月份国际热钱由前几个月的净流出变为净流入，并且随着人民币升值幅度的加快，国际热钱会进一步流入。8月份M2同比增速反弹至19.2%，较上月增加1.6个百分点。宏观流动性的小幅改善有助于增加市场的增量资金。

需要指出的是，基本面、政策面、资金面的变化对市场的影响是一个缓缓的积累过程，这个过程可能需要至少1-2个月才能够体现。我们认为，此次基本面、政策面、资金面的好转具有持续性，会在未来几个月内持续向着积极的方向发展。这也决定了市场的中期趋势仍然是向上的。

综合以上分析，我们认为市场的短期趋势不容乐观，而市场的中期趋势依然是向上的。短期趋势与中期趋势的背离导致的结果很可能就是“先抑后扬”。也就是说，四季度的投资机会是跌出来的。操作上，投资者应保持较低的仓位水平，维持防御态势，对具有持续成长能力的公司保持关注，把握调整中孕育的机会。

需要盯住的关键变量

至于行情何时发生转换，需要盯住三个关键变量：1、CPI能否如期回落，以及何时回落；2、一线城市的房价能否被驯服，以及住宅成交量的变化；3、人民币升值的幅度和速度。对于这几

个因素,我们认为四季度CPI逐月回落是大概率事件,回落的时点会发生在9月份数据出炉日(10月23日)或者10月份数据出炉日(11月11日);一线城市的房价比预想的要坚挺,但房价问题仅仅会压制周期性行业,不会压制非周期性行业,市场仍然会演绎结构性行情;人民币升值对市场流动性和资产价格影响巨大,总体来讲是有利于多头的。升值的幅度和速度取决于政治因素。从目前情况来看,四季度人民币升值的幅度应该会非常有限。

【重要新闻】

综述:道指收高1.9% 纳指大涨2.3%

美东时间9月24日16:00(北京时间9月25日04:00),道琼斯工业平均指数上涨197.38点,收于10,859.80点,涨幅1.85%;纳斯达克综合指数上涨54.14点,收于2,381.22点,涨幅2.33%;标准普尔500指数上涨23.82点,收于1,148.65点,涨幅2.12%。

工信部明确七大兼并重组重点行业

工业和信息化部党组成员、总工程师朱宏任昨日接受中国政府网专访时表示,工信部近期将从四方面推动企业兼并重组工作。朱宏任称,汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土等行业是兼并重组的重点行业,兼并重组必须坚持市场化运作手段,推动企业兼并重组时要注意维护好普通工人的权益,避免国有资产流失,同时要积极支持中小企业发展。

周小川:贷款转让有助资本与信贷市场有效连接

“在我国金融体系中间接融资比重仍高于直接融资比重的背景下,有序发展贷款转让市场,吸引机构投资者参与贷款转让交易,有助于实现资本市场与信贷市场的有效连接。”央行行长周小川近日指出。

央行:8月份货币市场利率整体稳中趋降

央行发布的金融市场运行报告显示,今年前8个月,金融市场总体运行平稳。8月份,银行间市场债券发行量有所增加,短期债券发行比重上升;货币市场交易十分活跃,货币市场利率整体稳中趋降;现券交易量增加较多,银行间债券指数和交易所国债指数继续上涨并创年内新高。8月份,上证指数横盘整理,市场成交量大幅放大。

上千亿限售股本周松绑 大盘也看解禁脸色

时隔5个月后,9月最后一周沪深两市将再度迎来解禁高峰。本周两市解禁市值达到1508.3亿元,与上周不足500亿元市值的解禁相比,环比大增了3倍多,这也给中秋节前原本疲弱不堪的市场笼罩了一层阴霾。

核电建设入高潮 7概念龙头崛起

国家核电技术公司董事长王炳华在9月20日召开的核电发展高层论坛上表示,核电效益是核电产业的生命力,提升核电产业的经济性至关重要。而业内人士认为,东方电气(28.54, 0.42, 1.49%)、上海电气(7.92, 0.08, 1.02%)、中国一重(5.15, -0.02, -0.39%)、宝钛股份(23.98, 0.04, 0.17%)、东方锆业

(25.39, 0.54, 2.17%)、中核科技(23.50, 0.08, 0.34%)和沃尔核材(17.84, -0.39, -2.14%)最值得关注。

【新股日历】

证券代码	申购代码	证券简称	上网发行日期	上市日期	发行数量(万股)	上网发行数量(万股)	发行价格(元)	市盈率
300133	300133	华策影视	2010-10-12	-	*1412	*1130	-	-
300135	300135	宝利沥青	2010-10-12	-	*2000	*1600	-	-
300132	300132	青松股份	2010-10-12	-	*1700	*1360	-	-
300134	300134	大富科技	2010-10-12	-	*4000	*3200	-	-
002489	002489	浙江永强	2010-10-11	-	*6000	*4800	-	-
002491	002491	通鼎光电	2010-10-11	-	*6700	*5360	-	-
002490	002490	山东墨龙	2010-10-11	-	*7000	*5600	-	-
002488	002488	金固股份	2010-10-11	-	*3000	*2400	-	-
300131	300131	英唐智控	2010-10-08	-	*1190	*952	-	-
300130	300130	新国都	2010-10-08	-	*1600	*1280	-	-
300129	300129	泰胜风能	2010-10-08	-	*3000	*2400	-	-
002485	002485	希努尔	2010-09-27	-	5000	4000	26.60	48.36
601177	780177	杭齿前进	2010-09-27	-	*10100	*8080	*8.29	0.00
002487	002487	大金重工	2010-09-27	-	3000	2400	38.60	50.79
601377	780377	兴业证券	2010-09-27	-	*26300	*21040	*10.00	0.00
002486	002486	嘉麟杰	2010-09-27	-	5200	4160	10.90	54.50
300127	300127	银河磁体	2010-09-20	-	4100	3280	18.00	72.87
300126	300126	锐奇股份	2010-09-20	-	2105	1684	34.00	68.00
300128	300128	锦富新材	2010-09-20	-	2500	2000	35.00	67.44
300133	300133	华策影视	2010-10-12	-	*1412	*1130	0.00	0.00

【本周限售股解禁日历】

代码	名称	可流通起始日	可流通数量(股)	占总股本比例(%)
600068.SH	葛洲坝	2010-9-26	879,591,836	52.82
000024.SZ	招商地产	2010-9-24	451,948,817	26.32
600010.SH	宝钢股份	2010-9-20	670,991,462	10.45

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (09.20-09.21)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额(亿元)
上证综合指数	2591.55	-0.38	897.69
深证成份指数	11210.74	-0.52	91.49
沪深300	2857.48	-0.40	575.83
中证100	2623.58	0.00	262.94
上证50指数	1864.41	0.19	163.53
上证180指数	5983.43	-0.33	363.64
深证100R	4077.14	-0.78	191.65
深证综合指数	1144.55	-1.11	763.26
中小板指	6544.55	-0.91	291.61

表 2: 行业板块一周市场表现 (09.20-09.21)

	涨跌幅 (%)
农林牧渔(申万)	0.92
食品饮料(申万)	0.55
交通运输(申万)	0.33
金融服务(申万)	0.23
家用电器(申万)	0.16
商业贸易(申万)	-0.24
黑色金属(申万)	-0.45
综合(申万)	-0.59
化工(申万)	-0.62
电子元器件(申万)	-0.69
轻工制造(申万)	-0.69
交运设备(申万)	-0.80
餐饮旅游(申万)	-0.87
建筑建材(申万)	-1.02
公用事业(申万)	-1.20
机械设备(申万)	-1.22
房地产(申万)	-1.22
纺织服装(申万)	-1.26
信息服务(申万)	-1.31
采掘(申万)	-1.32
有色金属(申万)	-1.38
医药生物(申万)	-1.46
信息设备(申万)	-2.16

表 3 风格板块一周市场表现 (09.20-09.21)

	涨跌幅 (%)
高市净率指数(申万)	0.56
绩优股指数(申万)	0.32

高市盈率指数(申万)	0.07
大盘指数(申万)	0.03
配股指数(申万)	-0.08
高价股指数(申万)	-0.13
中市净率指数(申万)	-0.23
活跃指数(申万)	-0.32
亏损股指数(申万)	-0.60
中价股指数(申万)	-0.66
低价股指数(申万)	-0.94
微利股指数(申万)	-1.02
中盘指数(申万)	-1.08
新股指数(申万)	-1.19
中市盈率指数(申万)	-1.25
低市盈率指数(申万)	-1.42
小盘指数(申万)	-1.68
低市净率指数(申万)	-2.66

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数



图 2 开户数信息

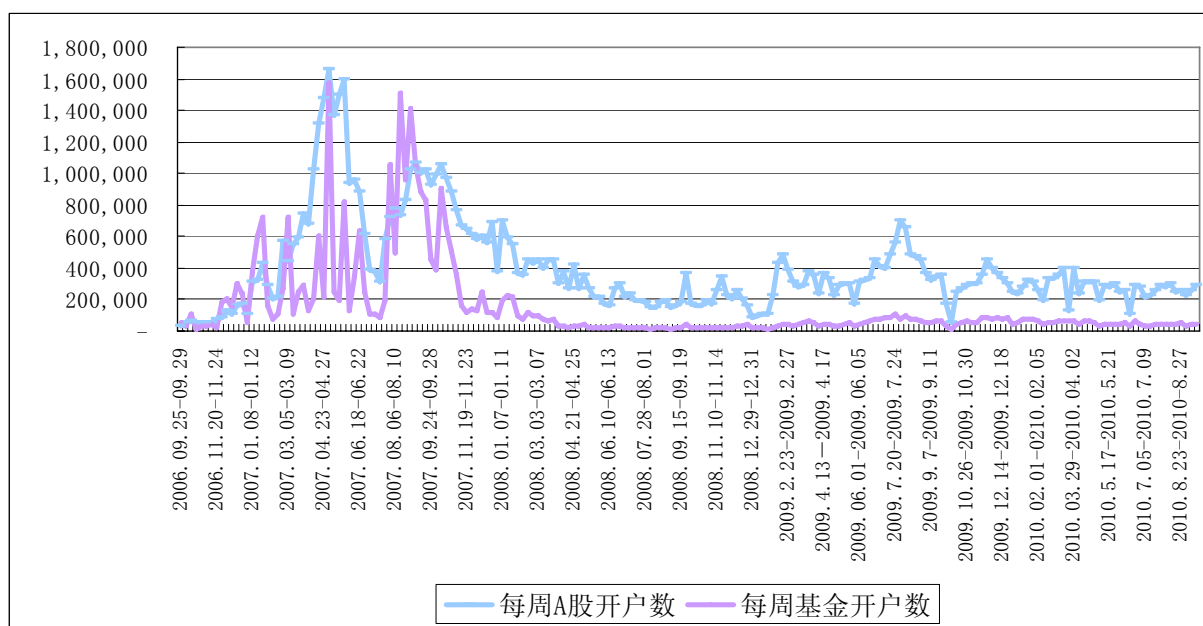


图 3 基金发行情况

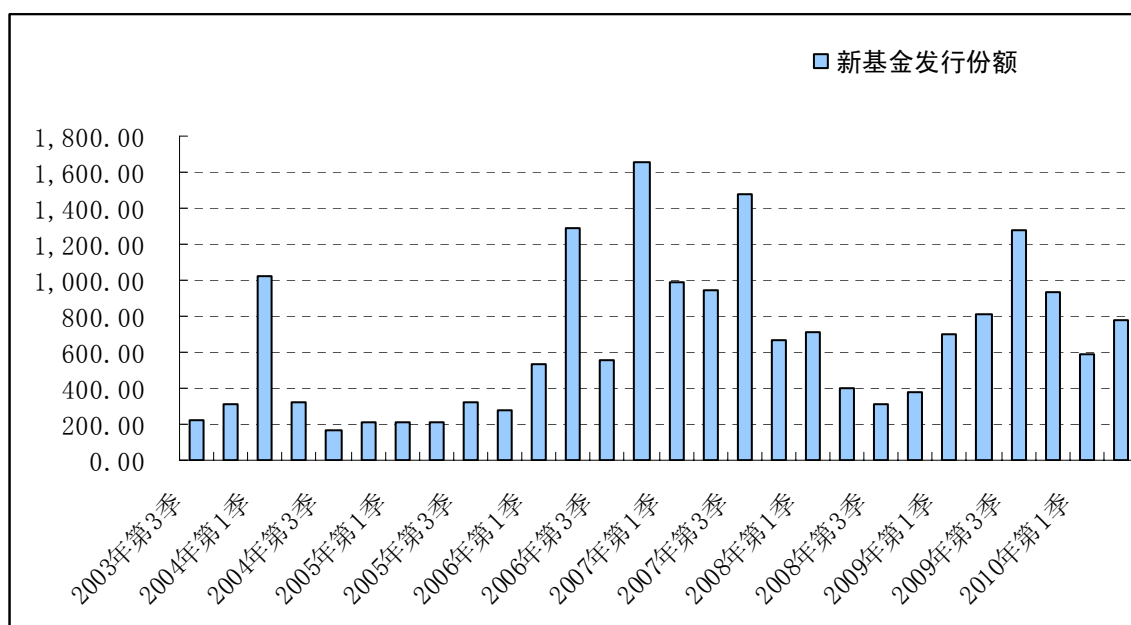


图 4 基金整体仓位统计

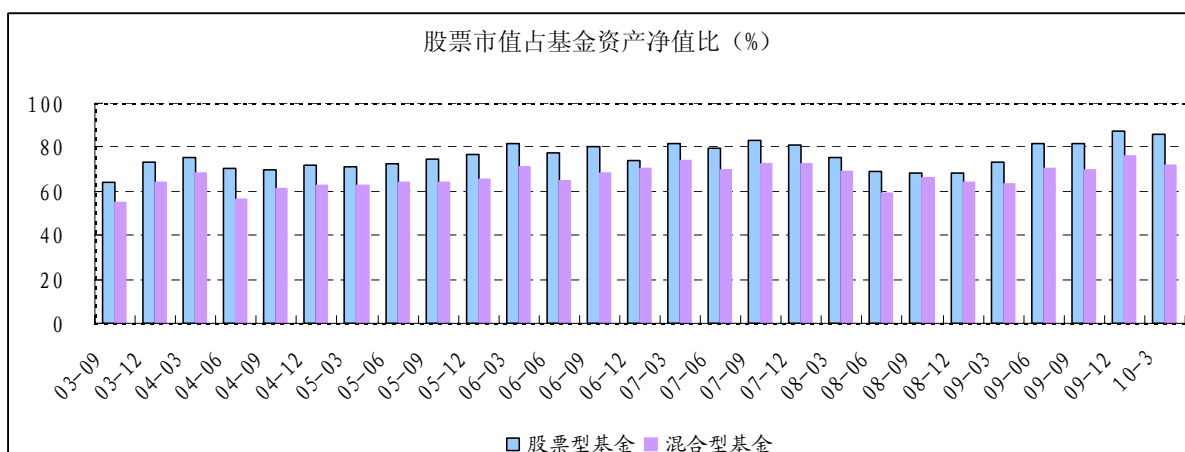


图 5 限售流通股解禁月度数据

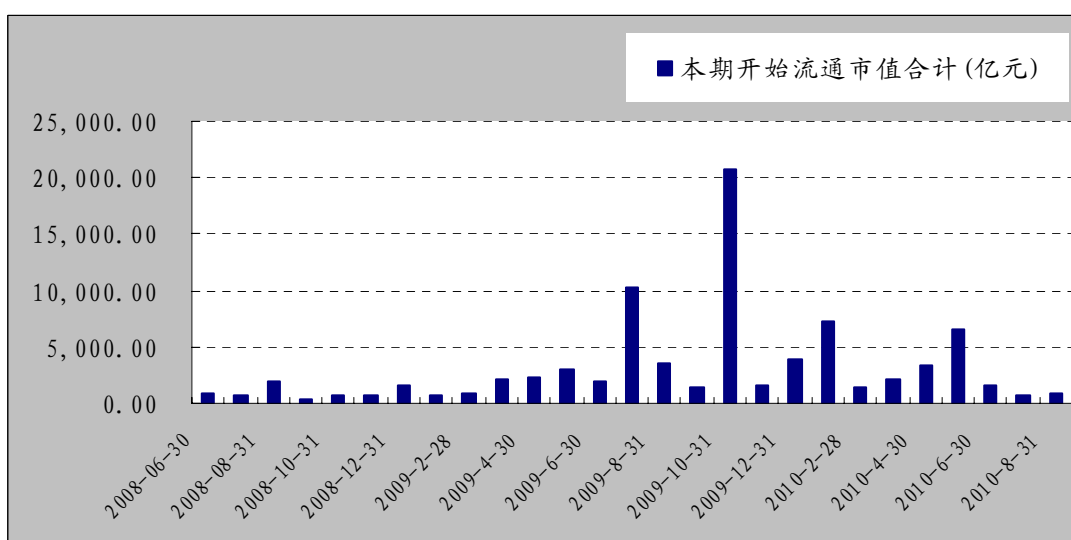


图 6 每周新增限售股可流通市值

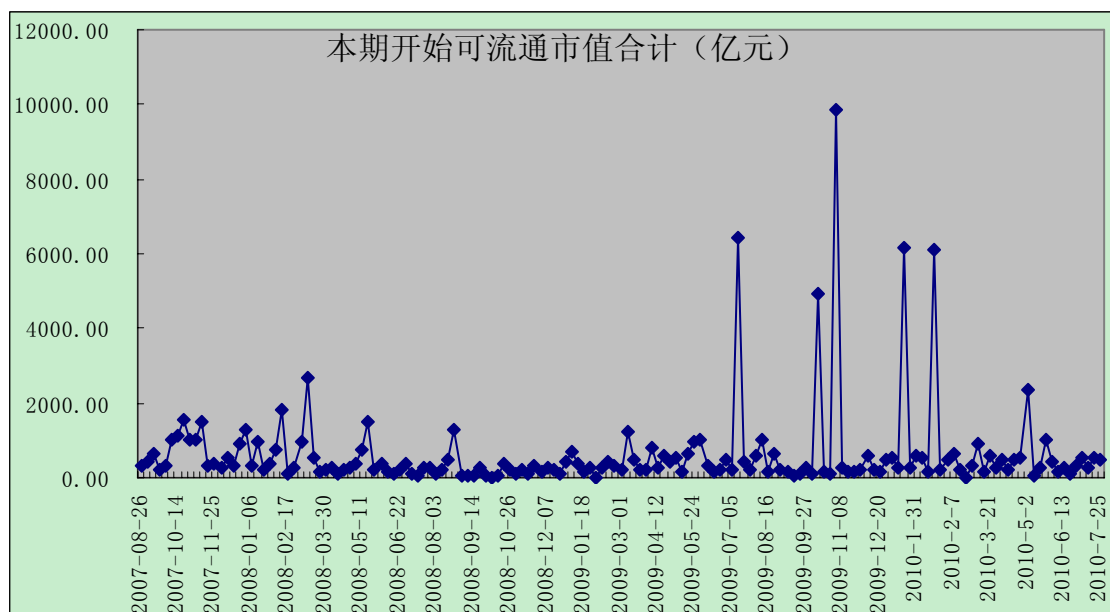
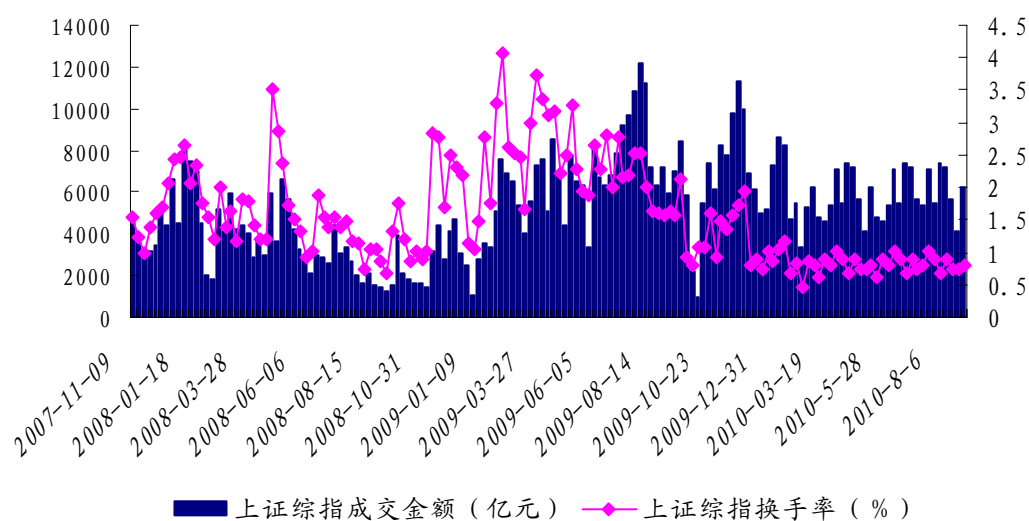


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

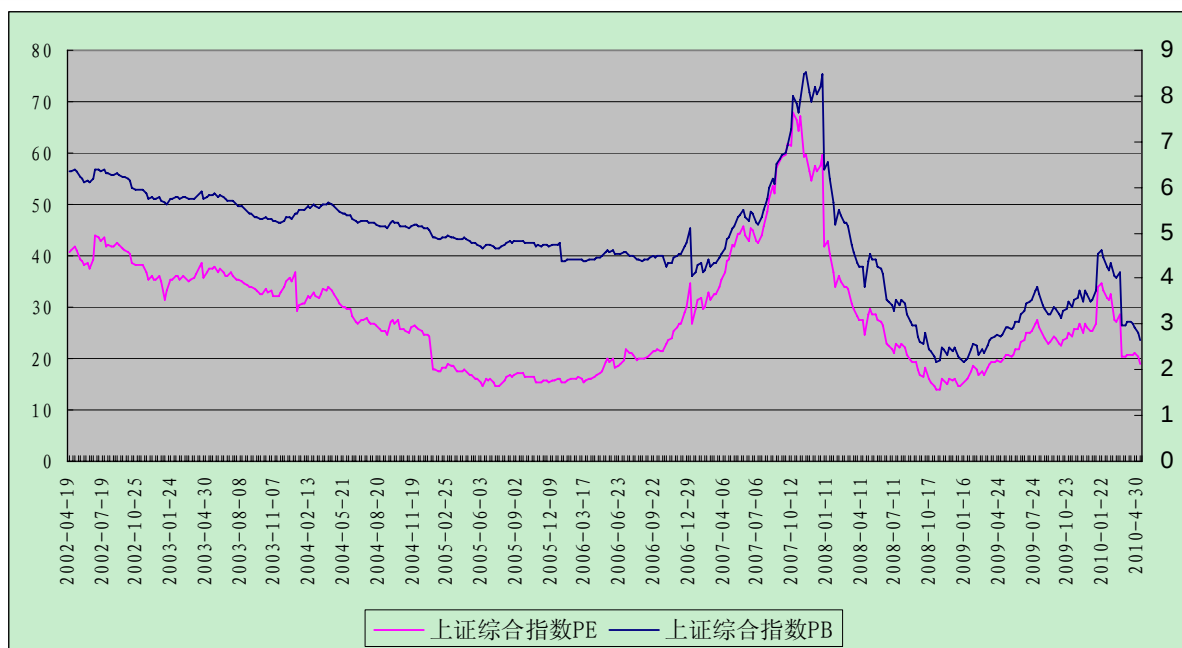
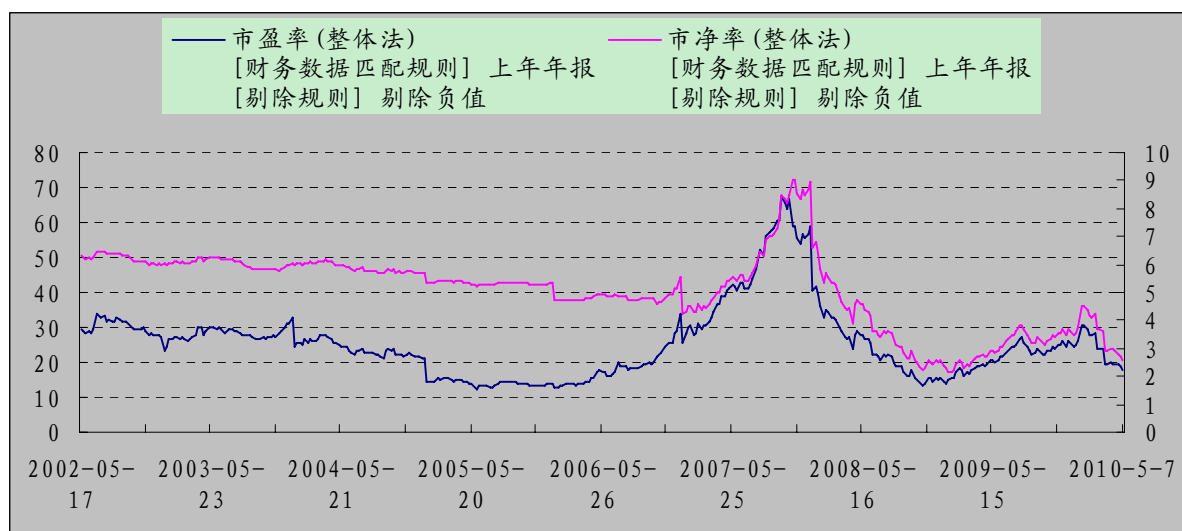


图 9 沪深 300 成份 PE/PB



免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。