

投资策略

日信证券策略小组

联系电话：021-61735961

xuhuy@rxzq.com.cn

【本周策略】蓄势后仍有上冲机会

上周市场回顾

市场在围绕 3000 点震荡的过程中结束了 10 月份交易，对美国货币宽松政策力度的再评估使得周期股整体出现休整，市场风格重新回到了前期中小盘题材股活跃的局面。

进入 11 月份，市场关注焦点将集中在美联储货币政策实际结果、限售股解禁压力和物价水平走高带来的政策调控压力。我们认为，美联储政策走向明朗可能给市场再次冲高机会，限售股解禁将再次强化市场个股分化的差异走势，11 月初指数蓄势震荡后，仍有再次向上冲高的机会。不过需要注意的是，10 月份食用农产品价格依旧处于高位，暗示未来 CPI 走势并不乐观，政策调控方面的压力将对行情形成制约。

整体来看，我们认为未来指数阶段性涨跌空间都相对有限，指数向下可望得到年线的有力支撑，向上则会面临 3000 点上方套牢密集成交区及估值水平的束缚。不过目前国内资金投资出路有限，前期市场巨幅放量显示场外又新增资金入场迹象，未来市场可能仍然会表现出典型的结构化行情特征，建议继续跟踪成长线索寻找个股机会。

建议持仓水平维持在 7 成左右。

美联储政策走向

2600 点以来的本轮行情，具有与商品期货市场联动的鲜明特征，主导市场强势走高的关键在于美元走弱，进而引起的全球范围内流动性扩张预期。不过我们在两周前就提示到，当美联储货币扩张成为投机者炒作盈利的手段时，美国政策力度可能不及市场预期，投资者对美元下跌预期显得过于乐观。

在逻辑上，美联储通过货币扩张，压低长端利率，意在使资金驻留国内，为企业以较低财务成本生产经营提供机会，并促进就业和经济复苏。但从目前的趋势看，数量宽松成为美元走弱的理由，资金持续流出美国，经济刺激政策对应的货币扩张预期成为投机者获利工具。美联储继续推行扩张政策的前景非常值得考量，也就是说，美联储在 11 月初的会议上实际推出的货币扩张政策力度可能会明显低于预期，美元走势前景有待商榷。

上周期货市场对此进行了明确反映。LME 基本金属上周后半周均大幅下挫，铜、铅、锌、锡等跌幅巨大，技术上有构筑头部的可能性。这与美国就业数据意外好转，美联储货币扩张预期减弱有直接关系。从国内 A 股市场来看，流动性扩张逻辑支持的周期

品种价值重估行情也受到了很大程度的挑战。这也是导致市场风格重回“八二”的直接原因。

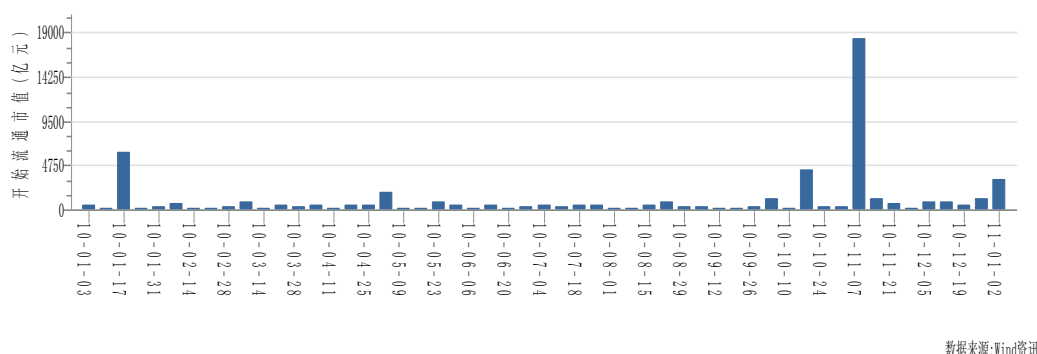
不过在资金角度来看，我们也并不十分悲观。一方面，前期市场持续放量，成交水平突破历史新高，显示有新增资金入场，而目前 300 点左右的空间并不足以带给规模资金获利出局的空间；另一方面，目前国内对于房地产市场的调控仍在加强，房地产市场投机资金出逃迹象比较明显。在实体部门投资机会难以寻找的情况下，不排除部分资金转战股票市场的可能性。毕竟，从股票市场来看，目前尚没有明显大规模泡沫形成。这与地产市场有一定的差别。

关注解禁股股价表现

进入 11 月，市场投资者无法忽视的一个问题是限售股解禁流通的问题。

根据交易所的安排，下周两市共有 49 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 1631.34 亿股，占未解禁限售 A 股的 17.43%。以 10 月 29 日收盘价为准计算，这些解禁股的市值达到 18400.29 亿元，占目前沪深流通 A 股市值的 10.57%。如此高的解禁股比例是此前市场从未预见的情形，也将直接对目前市场做多信心形成考验。

本周限售股解禁量创两年新高



本周解禁股明细

代码	股票简称	流通时间	本期流通数量 (万股)	已流通数量 (万股)	本期流通占比	流通股份类型
300018	中元华电	11-01	2720.25	5990.25	45.41%	首发原股东限售股份
300004	南风股份	11-01	1247.04	3647.04	34.19%	首发原股东限售股份
300008	上海佳豪	11-01	1349.24	3491.24	38.65%	首发原股东限售股份
300012	华测检测	11-01	369.00	3519.00	10.49%	首发原股东限售股份
300015	爱尔眼科	11-01	780.00	7480.00	10.43%	首发原股东限售股份
300017	网宿科技	11-01	3070.76	6980.76	43.99%	首发原股东限售股份
300016	北陆药业	11-01	2829.85	5379.85	52.60%	首发原股东限售股份
300010	立思辰	11-01	3190.70	7165.70	44.53%	首发原股东限售股份
002178	延华智能	11-01	3158.10	7705.14	40.99%	首发原股东限售股份
002177	御银股份	11-01	7700.68	15647.55	49.21%	首发原股东限售股份, 定向增发机构配售股份
000601	韶能股份	11-01	877.25	83903.92	1.05%	股权分置限售股份

	300024	机器人	11-01	4062.08	7472.08	54.36%	首发原股东限售股份
	300001	特锐德	11-01	712.50	4072.50	17.50%	首发原股东限售股份
	300014	亿纬锂能	11-01	1199.74	4499.74	26.66%	首发原股东限售股份
	300002	神州泰岳	11-01	706.65	8606.65	8.21%	首发原股东限售股份
	300007	汉威电子	11-01	3115.27	6115.27	50.94%	首发原股东限售股份
	300013	新宁物流	11-01	1296.00	3546.00	36.55%	首发原股东限售股份
	300009	安科生物	11-01	3945.24	7725.24	51.07%	首发原股东限售股份
	300005	探路者	11-01	2240.83	5640.83	39.73%	首发原股东限售股份
	300025	华星创业	11-01	1776.00	3776.00	47.03%	首发原股东限售股份
	300003	乐普医疗	11-01	19938.67	28138.67	70.86%	首发原股东限售股份
	300006	莱美药业	11-01	2196.03	4496.03	48.84%	首发原股东限售股份
	300011	鼎汉技术	11-01	475.20	3075.20	15.45%	首发原股东限售股份
	300022	吉峰农机	11-01	3926.44	8406.44	46.71%	首发原股东限售股份
	300019	硅宝科技	11-01	342.00	2942.00	11.62%	首发原股东限售股份
	300020	银江股份	11-01	1965.16	9234.08	21.28%	首发原股东限售股份
	300028	金亚科技	11-01	4168.24	9538.24	43.70%	首发原股东限售股份
	300026	红日药业	11-01	1105.34	3623.34	30.51%	首发原股东限售股份
	300027	华谊兄弟	11-01	10727.50	22016.20	48.73%	首发原股东限售股份
	300021	大禹节水	11-01	2517.01	6117.01	41.15%	首发原股东限售股份
	000401	冀东水泥	11-01	54.33	121224.60	0.04%	股权分置限售股份
	600693	东百集团	11-01	1776.72	29845.89	5.95%	股权分置限售股份
	600780	通宝能源	11-01	22329.45	87294.10	25.58%	股权分置限售股份
	600629	棱光实业	11-01	5521.69	14163.25	38.99%	股权分置限售股份
	600396	金山股份	11-01	5760.85	34060.00	16.91%	股权分置限售股份
002240	威华股份	11-02	0.00	12431.97	0.00%	其他类型	
	000150	宜华地产	11-02	15703.56	32400.00	48.47%	股权分置限售股份
	600372	ST 昌河	11-02	21478.80	41000.00	52.39%	股权分置限售股份
	600782	新钢股份	11-02	107318.8	139343.06	77.02%	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
	000728	国元证券	11-02	117897.9	196410.00	60.03%	股权分置限售股份
	601717	郑煤机	11-03	2800.00	14000.00	20.00%	首发机构配售股份
	002457	青龙管业	11-03	700.00	3500.00	20.00%	首发机构配售股份
	002302	西部建设	11-03	4494.78	9744.78	46.13%	首发原股东限售股份
	002455	百川股份	11-03	440.00	2200.00	20.00%	首发机构配售股份
	002456	欧菲光	11-03	480.00	2400.00	20.00%	首发机构配售股份
	000011	深物业 A	11-04	889.56	14864	5.98%	股权分置限售股份
	600759	正和股份	11-05	94055.42	120621	77.98%	股权分置限售股份
	600379	宝光股份	11-05	4727.50	21442	22.05%	股权分置限售股份
	601857	中国石油	11-05	15792208	16192208	97.53%	首发原股东限售股份

从解禁表明细中来看, 导致本周解禁股大规模增加的主要原因是中国石油的首发股东限售股解禁, 其规模达到 1579 亿股, 占已流通股份的 97%。不过, 中国石油大股东在解禁后抛售的可能性很小, 对股价影响相对有限。

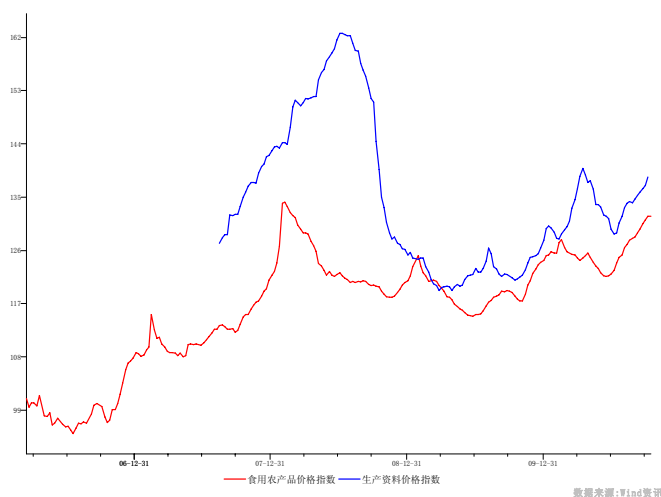
值得关注的是，本周解禁的股票中有大量创业板和中小板个股，乐普医疗、机器人等本周解禁股占比都超过 50%。短期需要关注的是大规模限售股解禁会否对当前市场的资金炒作信心造成影响。如果股份增价不影响价格走势，市场信心会得到进一步提升，指数重新反弹向上的机会也会就此到来。

物价压力仍未消除

从政策角度思考，我们认为在 2010 年剩下的时间里，房价、物价、节能减排、银行信贷控制仍是需要继续关注的政策调控方向。在房地产市场调控不断加力，市场成交开始萎缩之后，调控的焦点落在物价走势之上。

9 月份 CPI 再创年内新高，央行也为调控市场通胀预期而提前“意外”加息。从现实的情况来看，加息之后的通胀前景仍不明朗，根据商务部公布的每周农产品和生产资料价格走势来看，10 月以来农产品和生产资料价格指数仍在维持环比向上走势，在农产品方面，食用油、粮食、肉类等已经连续出现环比上行走势，这意味着通胀的压力仍然没有明显减轻，10 月份 CPI 数据可能仍然不乐观。控制通胀的任务仍然艰巨，政策面预期并不明朗，这将限制市场向上的空间，也是我们认为指数在 3000 点以上需要谨慎的主要原因。

商务部农产品和生产资料价格指数表现（周）



继续成长线索投资

短期来看，在美国政策没有明朗之前，市场可能继续维持震荡调整状态，尤其近期外围期货市场明显下跌可能对投资者心理造成一定影响。但目前国内政策面风险有限，此前成交量集中释放意味着市场资金供给情况明显好转，市场也很难重新回归跌势，指数调整的下限应该在年线附近。而向上超过 3000 点以后，市场也会明显遭遇做多动力不足和前期套牢盘的制约，整体上可能会重新回归箱体震荡走势。

不过，在资金明显活跃之后，预计场内资金还会根据景气预期、成长空间、政策导向等发掘投机机会，市场结构化行情的特征也会继续体现。我们继续看好反映经济转型的品牌消费和需求稳定的新兴行业。稳定增长的医药、食品饮料具备中长期继续走强的机会，未来需求面相对明确的新兴产业和高端制造业仍会反复活跃，物联网、新能源、新材料（稀土永磁）、节能设备、高铁配件等可继续关注。

建议继续维持 6-7 成仓位，通过精选个股参与市场。

【重要新闻】

周末影响市场重要资讯回顾

周末(10月29日-10月31日)影响市场的重要资讯包括十二五央企数量将减至50家以内、十二五能源发展七大重点、首套房贷最低利率可能上调至8.5折、11月A股解禁市值超2万亿、尚福林:五方面入手完善创业板公司监管、国家发改委酝酿私募发行企业债等。

首批创业板限售股今解禁

首批创业板公司的限售股今起解禁流通,将考验市场的承受能力。据测算,今日一年限售期满,解禁规模约占创业板整体流通市值的26%,有效解禁规模约为200亿。预计当日创业板最低的减持比例,约占当前流通市值的10%。上周五,上证指数下跌0.46%,而创业板指数则继续反弹2.49%。

上市公司前三季度业绩保持高增长

契合着今年以来中国经济的平稳发展脚步,上市公司前三季度整体经营业绩继续保持了高增长态势。上周末刚刚披露结束的三季报显示,上市公司1至9月盈利能力同比增幅超过35%,但单季业绩环比增幅急速收窄;前三季度平均每股收益0.3768元,可比数据较上年同期增长27.07%。

李保民:十二五期间 央企将减至50家以内

国资委研究中心主任李保民30日在“十二五经济形势展望高峰论坛”上表示,“十二五”期间,中央企业数量将减少至30-50家,这些央企要具备三个要素:具有自主知识产权、成为国际知名品牌、具有较强的国际竞争力。

上市银行前三季 净利润达5293亿

上市银行前三季度业绩实现平稳增长,据统计,前三季度16家上市银行共实现净利润5293.08亿元,同比增长33.68%,基本符合此前市场预期。仅就增速而言,中小股份制银行表现仍优于四大国有银行,其中刚上市不久的光大银行(4.32,-0.08,-1.82%)以71.35%的增速位居上市银行业绩增幅之首。

城商行股东超限仍可申请IPO

权威人士日前向记者表示,对于城市商业银行上市涉及股东人数超过200人问题,银监会已和证监会达成共识,以新《公司法》实施为界,2006年以前股东超过200人的可以申报IPO材料。其他公司申请上市,必须先清理超限股东。

729份年度业绩预告八成预喜

伴随着三季报的谢幕,上市公司全年业绩展望正逐渐成为市场关注点。WIND统计显示,截至10月31日,两市共计有729家上市公司发布全年业绩预告,其中八成预喜。在729家率先公布年度业绩预告的公司中,预喜公司合计580家。其中,249家略增、202家预增、77家续盈、52家扭亏;预忧公司合计136家,其中,37家略减、42家首亏、25家继亏、32家预减;另外,还有13家公司发布了“不确定性”业绩预告。预喜公司合计占比高达79.56%。

上市公司前9月捞金1.2万亿 第三季度增幅回落

10月30日,上市公司三季报披露工作顺利结束。数据显示,今年前三季度上市公司实现营业总收入约12.3万亿元,可比数据同比增长约38.5%;实现归属母公司净利润约1.2万亿元,同比增长约38.3%;加权每股收益0.3755元。单季度来看,今年第三季度上市公司实现营业总收入约4.3万亿元,同比增长约29.6%,可比数据与今年第二季度基本持平;实现归属母公司净利润约4175.4亿元,同比增长约27%,环比

数据小幅增长接近 1%。

三季度大戏落下帷幕 A 股业绩王火热出炉

截至 10 月 29 日公布的三季度中，潍柴动力 (115.00, -1.90, -1.63%) 以 5.76 元的每股收益，成为了名副其实的 A 股业绩王，而贵州茅台 (163.15, -3.89, -2.33%) 和洋河股份 (208.00, 4.09, 2.01%) 两家呼声极高的白酒公司，最终分别以 4.42 元和 3.41 元的每股收益屈居第二、第三位。在三季报当中，不少业绩变动较大的上市公司都公布了全年的业绩预测公告，这就成为了寻找下一个潍柴动力的重要线索之一。

第三批券商将入场 两融冲击千亿规模

备战第三批融资融券试点业务的券商已于 10 月 30 日完成在上交所的 E 账户配号即指定交易测试，或将于本周接受各自所在辖区证监局检查，预计下周完成上交所及深交所的通关测试，最快于 11 月中旬正式开展融资融券业务。

失业率攀历史新高 欧盟 G20 峰会前敲定经改方案

失业率突破历史新高、通胀率意外上扬……欧元区各经济体领导人在启程前往韩国参加二十国集团 (G20) 峰会前，不得不面对这些经济“内忧”。在 10 月 29 日结束的欧盟峰会上，与会领导人最终敲定了一份经济治理改革方案，希望通过制度化变革填补债务危机暴露出的欧元区体制性漏洞。

【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
300140	300140	启源装备	2010-11-1	-	*1550	*1240	-	-
2500	2500	山西证券	2010-11-1	-	*40000	*32000	-	-
300139	300139	福星晓程	2010-11-1	-	*1370	*1096	-	-
300141	300141	和顺电气	2010-11-1	-	*1400	*1120	-	-
300142	300142	沃森生物	2010-11-1	-	*2500	*2000	-	-
2498	2498	汉缆股份	2010-10-27	-	*5000	*4000	-	-
2497	2497	雅化集团	2010-10-27	-	*4000	*3200	-	-
2496	2496	辉丰股份	2010-10-27	-	*2500	*2000	-	-
2499	2499	科林环保	2010-10-27	-	*1900	*1520	-	-
300137	300137	先河环保	2010-10-25	-	3000	2400	22	85.6
600998	730998	九州通	2010-10-25	-	15000	12000	*13.00	0
300136	300136	信维通信	2010-10-25	-	1667	1334	31.75	85.35
300138	300138	晨光生物	2010-10-25	-	2300	1840	30	63.83
2492	2492	恒基达鑫	2010-10-20	-	3000	2400	16	44.2
601098	780098	中南传媒	2010-10-20	-	39800	31840	10.66	41.22
2494	2494	华斯股份	2010-10-20	-	2850	2280	22	75.86
2495	2495	佳隆股份	2010-10-20	-	2600	2080	32	65.31

2493	2493	荣盛石化	2010-10-20	-	5600	4480	53.8	38.16
------	------	------	------------	---	------	------	------	-------

【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(%)
000966.SZ	长源电力	2010-10-22	119,220,666	21.51
000659.SZ	珠海中富	2010-10-19	199,605,724	29.00
000838.SZ	国兴地产	2010-10-19	68,844,792	38.04
000966.SZ	长源电力	2010-10-22	119,220,666	21.51

【市场回顾与分析】

表 1: 核心指数一周涨跌幅 (10.25-10.29)

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额(亿元)
上证综合指数	2975.04	-0.68	2050.73
深证成份指数	13224.98	-0.14	321.87
沪深 300	3378.66	-0.65	1753.84
中证 100	3131.92	-1.42	948.71
上证 50 指数	2231.06	-1.75	563.19
上证 180 指数	7125.94	-1.09	1123.52
深证 100R	4761.85	0.41	554.74
深证综合指数	1262.16	0.65	1488.59
中小板指	7023.34	1.15	471.88

表 2: 行业板块一周市场表现 (10.25-10.29)

	涨跌幅 (%)
有色金属(申万)	3.43
综合(申万)	1.68
电子元器件(申万)	1.64
化工(申万)	1.12
医药生物(申万)	1.05
餐饮旅游(申万)	1.03
纺织服装(申万)	0.79
建筑建材(申万)	0.62
黑色金属(申万)	0.54
商业贸易(申万)	0.49
信息设备(申万)	0.16
交运设备(申万)	0.14
房地产(申万)	0.08
家用电器(申万)	0.06

公用事业(申万)	0.03
农林牧渔(申万)	0.01
机械设备(申万)	-0.09
采掘(申万)	-0.39
信息服务(申万)	-0.39
食品饮料(申万)	-0.52
轻工制造(申万)	-0.57
交通运输(申万)	-0.70
金融服务(申万)	-2.15

表 3 风格板块一周市场表现 (10.25-10.29)

	涨跌幅 (%)
低市净率指数(申万)	1.95
新股指数(申万)	1.00
低价股指数(申万)	0.93
中盘指数(申万)	0.89
微利股指数(申万)	0.86
中价股指数(申万)	0.85
低市盈率指数(申万)	0.61
小盘指数(申万)	0.11
配股指数(申万)	0.10
大盘指数(申万)	-0.32
中市盈率指数(申万)	-0.72
亏损股指数(申万)	-0.78
绩优股指数(申万)	-0.84
高价股指数(申万)	-0.90
活跃指数(申万)	-0.94
高市盈率指数(申万)	-1.12
中市净率指数(申万)	-1.37
高市净率指数(申万)	-2.44

【资金供求状况】

图 1 M1 增速与上证指数



图 2 开户数信息

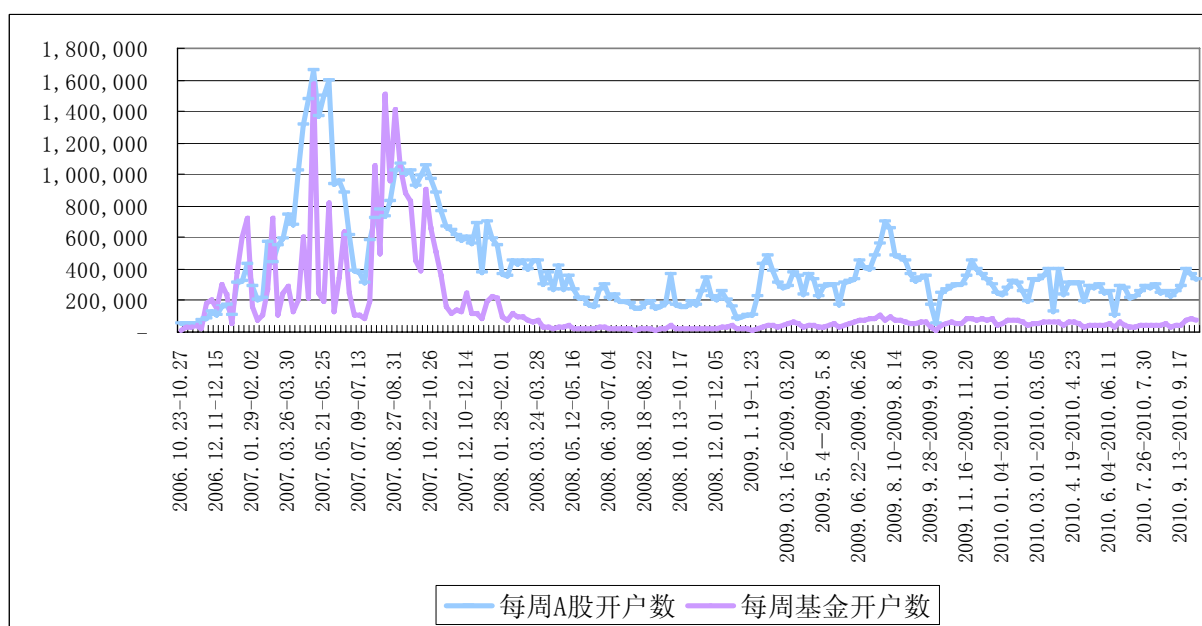


图 3 基金发行情况

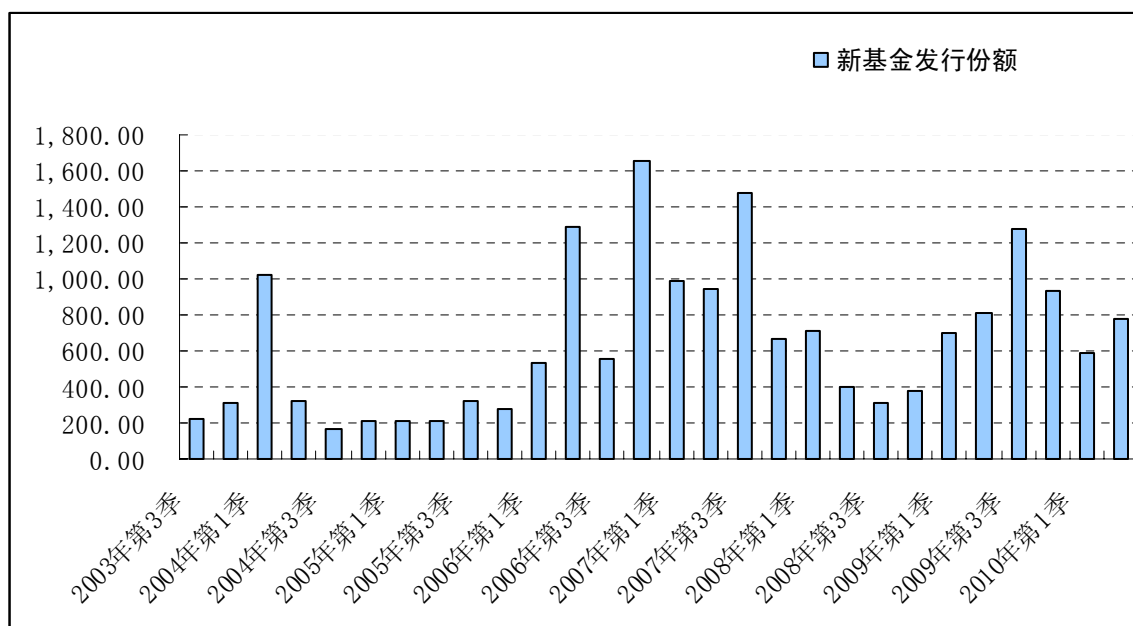


图 4 基金整体仓位统计

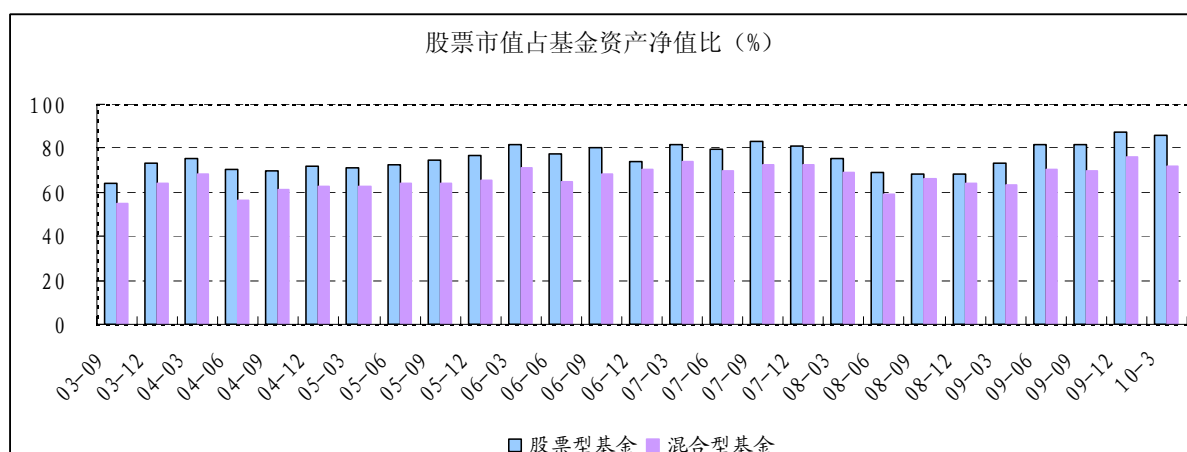


图 5 限售流通股解禁月度数据

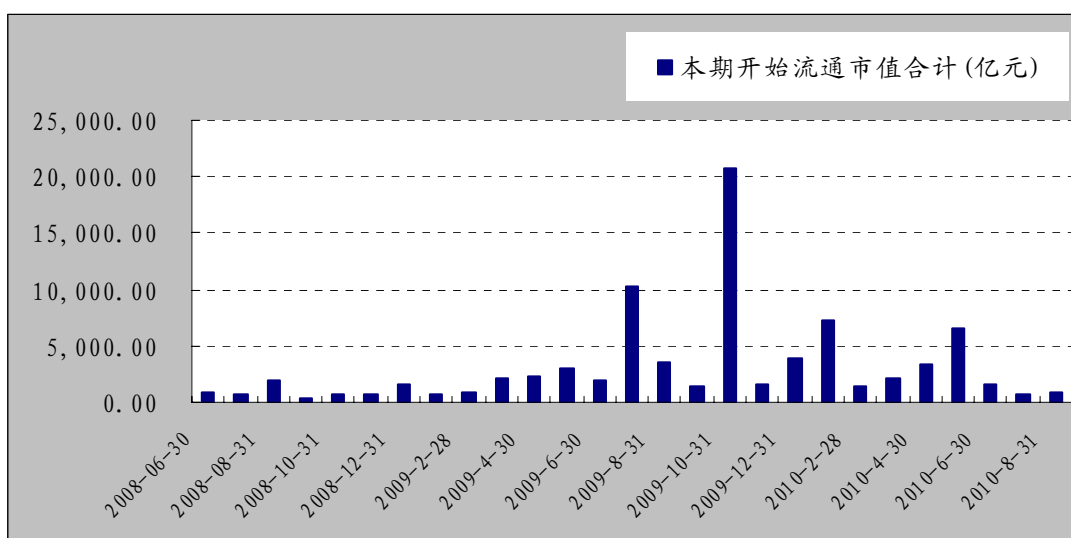


图 6 每周新增限售股可流通市值

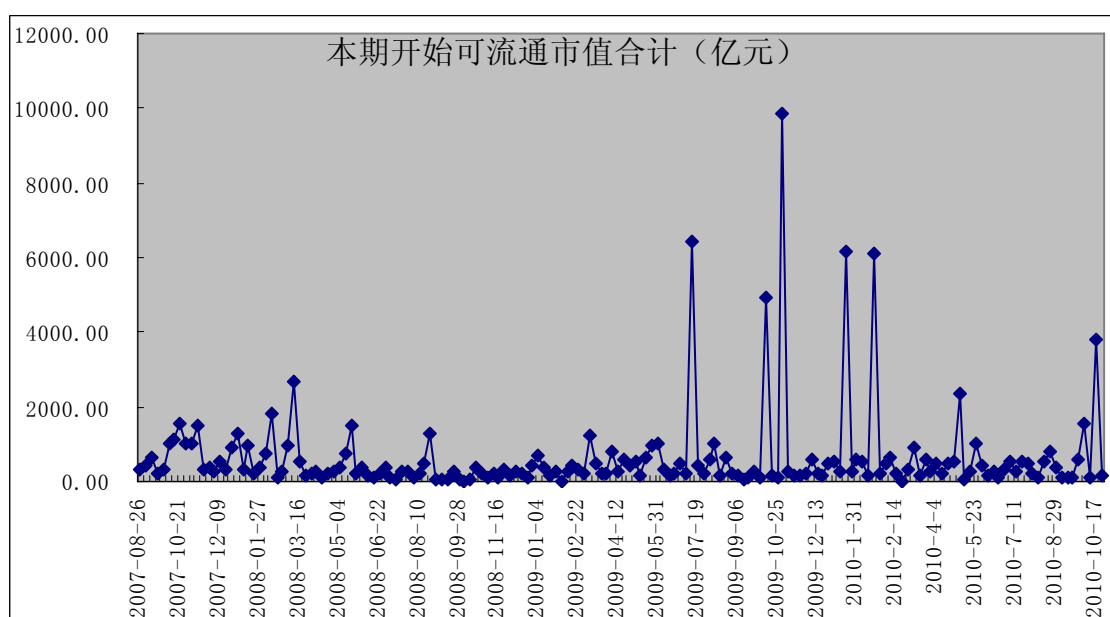
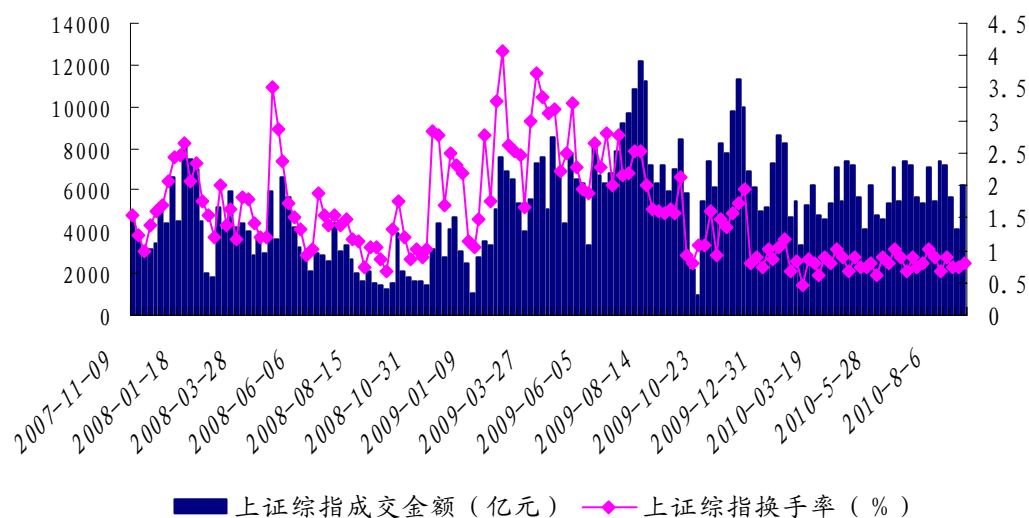


图 7 每周成交金额及换手率



【估值】

图 8 上证综合指数成份 PE/PB

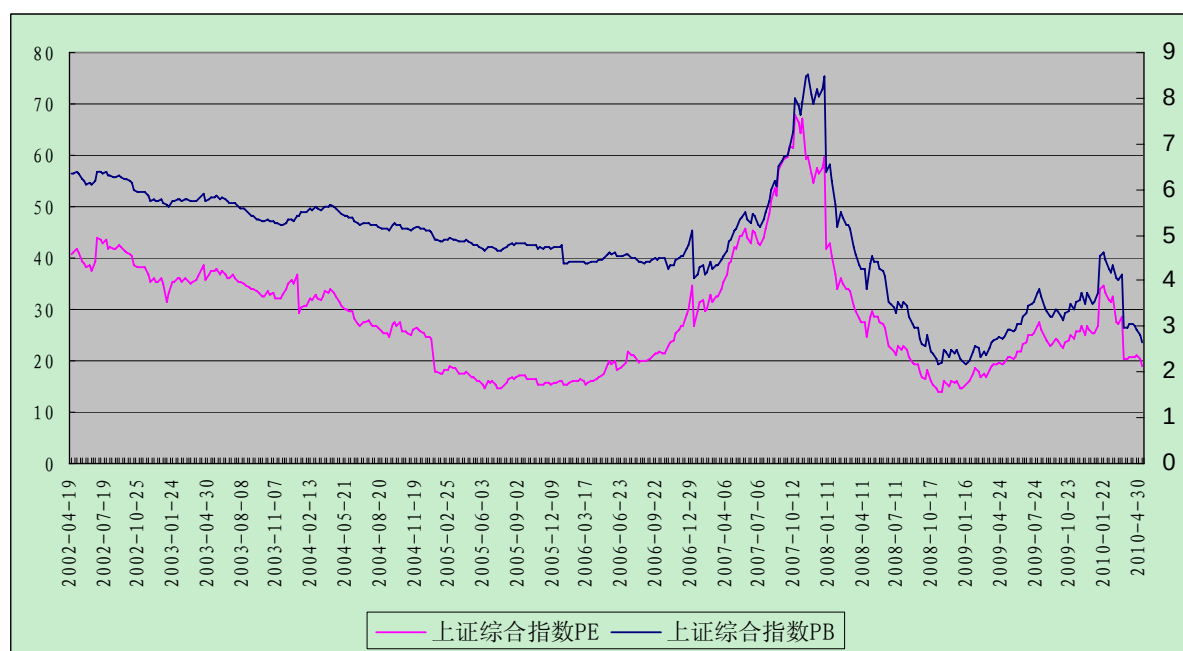
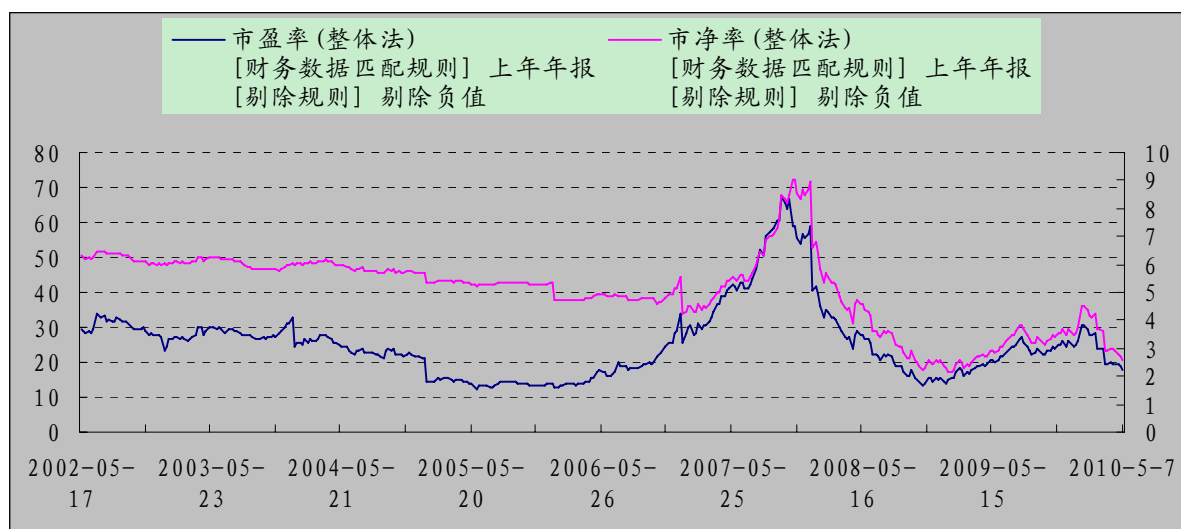


图9 沪深300成份PE/PB



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。