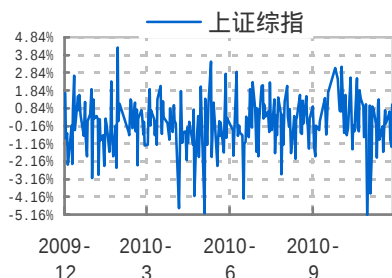


投资周刊(2010-49 总 14 期)

本期推荐

股票名称	操作建议
新北洋 (002376)	买入
万科A(000002)	卖出

本期走势

近期回顾

- 1 《投资周刊(13): 周初上冲看“煤飞色舞”, 低估值具避险效应》
- 2 《投资周刊(11): 谨防再次考验 60 日线支撑, 静待时钟轮盘短期切换》
- 3 《投资周刊(10): 短期或有冲击, 阶段反弹可期》
- 4 《投资周刊(9): 消化高通胀压力, 市场步入宽幅震荡》
- 5 《投资周刊(8): 缺口有待强势回补, 关注美元和 CPI 的叠加效应》

联系方式

分析师: 陈琦
 电 话:
 电 邮: chenqi@gyzq.com.cn

上下两难的结构化行情， 持续反弹缺乏增量资金

● 国元观点

本周观点

11月份经济数据超出市场预期，首先通胀超预期，CPI达到5.1%的新高，其次，进出口均超预期，进口的大幅提速部分归功于输入型通胀压力，部分和国内需求旺盛有关，由于进口大幅超预期，导致尽管出口同样大幅增加的情况下贸易顺差比上月有所缩小。此外，工业增加值和固定资产投资增速均出现小幅反弹，但考虑到11月的CPI和PPI均在走高，刨除这方面因素之外，工业增加值和投资增速基本稳定。预计12月份通胀将有所缓和，但明年年初又将到新涨价因素形成的阶段。市场多数机构一直预期年内会再加息，我们一直认为加息并非是必要选择，随着上周五准备金率的上调，短期内加息可能降低，但需注意首先如果物价出现反弹，那么不排除加息会再现。其次年内如果不加息，明年年初加息定会扑面而来。

本周策略

加息的预期并未兑现，市场在上周五的反弹更像是靴子落地的预演。只上调准备金率未加息低于多数人预期，因此更多人可能将其视为利空出尽为利好进而预期带动反弹。从市场自身运行来看，蓝筹股脉冲式的反击导致股指在2800点上下屡次获得支撑，但向上巨大套牢盘同样制约股指走高。当前基金仓位的高位盘横和投资者持仓账户数的连创新高、新开户数的下降表明，市场缺乏持续上攻的增量资金。因此，观察周初的反弹能否有量能放出尤为重要，尤其是上周煤炭有色券商此类活跃品种的持续性否则反弹很可能再次受阻2900并向下寻求支撑。策略上，激进者把握周期股的超跌反弹交易性机会，但较长时间内能够取得超额收益仍将是良好成长性、抗风险能力、不受紧缩影响、受益政策扶持的品种。

● 技术测市

短期股指面临方向选择，三连星或可期待技术性反弹

形态分析：周 K 线上 5 周均线压力仍较大，三根星线呈下跌三颗星形态，反映多头力量仍在恢复之中，尤其周五短线双底完成二次探底的回踩动作，多头力量转强信号。

均线分析：从周 K 线来看，本周股指再次以缩量小阴十字星报收，虽然受到 10 周、60 周均线的压制，但下影线在 20 周均线上企稳，显示下方有一定的支撑，沪指短期技术压力主要来自于 60 日均线，一旦突破该压力区，大盘有望迎来技术反弹。

指标分析：周线级别的 MACD 红柱缩小，KDJ 发散向下，及 BOLL 中轨运行，仍显示大盘处于整固之中。

量能分析：本周量能萎缩，周五大盘收出低开高走的阳线，但量能再次创出了近期的新低，显示出投资者的心态依然是非常谨慎。

总之，近期出现小星线的机会非常多，显示做多力量趋强，但反弹的动力仍小，但反复次数越多，迎来反弹概率就越大，时间也是越快。在经过了下降三星连续的横盘之后，短线股指面临方向的选择。从周 K 线来看，本周仍以小阴十字星报收，但在 20 周均线上方反复企稳，显示 2840 点区域坚强支撑，下周是最近的高点 3186 点以来第 5 个交易周，5 是神奇数字，时间窗口开启，倾向于技术性反弹的继续出现。（分析师丁猛提供）

● 热点直击

高铁板块面临中长期机遇

市场在 2800 点附近上下已经横盘三周多，但其他指数的运行节奏和沪指并不相同，目前对市场有利的因素是蓝筹股的低估值为市场所公认，但不利因素是新增资金有限，如前所述，持仓账户数的一再创新高制约了反弹的空间，我们在上周曾预期市场在 2900 上方会遇阻，但实际上市场的走势比我们预想的更弱，成交量的萎靡反应了增量资金有限，而周期性品种在商品价格再创新高的情况下股价低迷反弹力度有限也体现了市场做多愿望不足。对未来的一个季度进行展望，一季度投资增速并不乐观，消费受节日刺激可能走高，出口继续高增长可能很大，在投资增速放缓和通胀居高不下不下压力下，宏观方面一季度继续下降可能较大。这种情况之下股市缺乏趋势上涨动能。

策略方面，系统性风险目前并没有显现，至少在支持股市基础的盈利方面依旧乐观，但市场自身的一些不合理状况会对股指形成助长助跌效应，比如泡沫化严重的一级市场和比较严重的小市值

股票。就市场投资思路而言，在大家对一季度之后经济究竟会如何走拿不准的情况下，依然会青睐有成长性保障、受益产业发展的股票。小而美的股票是一类对象，大而壮的是另一类对象，诸如南车北车这样的受益于高铁的品种、以及其他受益于核电装备制造的一些公司，共同特点是大盘次新股。这一点值得我们在选择投资标的时候考虑。

12月7日，第七届世界高速铁路大会在北京召开。国务院副总理张德江在致辞中表示，中国将高速铁路作为优先发展的战略性新兴产业，“十二五”期间国家将在财政投入、建设用地、技术创新、经营环境等方面加大支持力度。另外，中国政府鼓励国内铁路企业“走出去”开拓国际市场，在积极参与其他国家铁路建设的同时扩大高速铁路行业的对外开放与其他国家分享技术成果并加强合作。

高铁作为优先发展的新兴产业，在“十二五”期间面临重大发展机遇。根据券商相关报告测算，预计在2012年高铁投运里程将达到1.3万公里，媒体也报道称“十二五”期间铁路基建总投资比“十一五”高70%。

从高铁建设的产业链分析，包括建设承包商、整车制造商、配件制造商、客运站装修、信息化建设、电气设备等各个环节。如下表所示，我们收集整理了高铁产业链各个环节的受益公司，其中重点关注红字和“*”标注的股票。（数据截止到12月8日）

细 分 行 业	股票名称	股票代码	预 测 市 盈 率 2010PE	预 测 市 盈 率 2011PE	预测 PEG 值 2011	预测净利润 增 长 率 2010 %	预 测 净 利 润 增 长 率 2011 %
建 设 承 包	中国中铁	601390	10.65	8.4823	0.3319	24.5832	25.5548
	中国铁建	601186	12.3083	7.8778	0.1401	3.1374	56.2414
	中铁二局	600528	12.7694	10.2815	0.4249	51.0277	24.198
建 筑 装 饰	金螳螂	002081	59.952	38.2374	0.6733	83.1221	56.7887
	亚厦股份	002375	69.3089	40.3242	0.561	102.4933	71.8793
	洪涛股份	002325	57.557	39.8507	0.8969	62.2605	44.4317
建 筑 材 料	南玻 A	000012	34.4464	27.414	1.0687	62.3982	25.6529
	帝龙新材	002247	46.2185	33.9825	0.9438	48.7846	36.0068
	奥克股份	300082	47.8318	28.9468	0.4437	21.4268	65.2403
	新大新材	300080	52.0858	35.1355	0.7283	62.1815	48.2427
	东方雨虹	002271	60.9302	40.0387	0.7673	38.4663	52.1783
信 息 化 建 设	远望谷	002161	93.5366	72.3805	2.4763	48.7246	29.229
	辉煌科技	002296	69.5311	43.3904	0.7202	76.5206	60.2452
	赛为智能*	300044	59.7583	40.5763	0.8583	40.5303	47.2739
	新北洋*	002376	57.1533	38.494	0.7941	49.0918	48.4735
电 气 设 备	卧龙电气*	600580	29.5905	21.6862	0.595	31.3729	36.4485
	特瑞德*	300001	42.5565	31.1803	0.8546	35.7811	36.485
	许继电气	000400	73.0257	51.0634	1.1872	35.1515	43.0099

	鼎汉技术*	300011	38.6005	28.1299	0.7557	50.273	37.2222
整 车 制 造	中国南车	601766	29.8317	20.3031	0.4326	70.0476	46.9317
	中国北车*	601299	25.7847	16.2152	0.2748	55.6191	59.0153
零 配 件 设 备	晋亿实业	601002	33.1262	25.8479	0.918	17016.0313	28.1581
	晋西车轴	600495	80.7005	48.6769	0.7399	28.2301	65.7881
	龙溪股份*	600592	30.4042	21.1929	0.4876	59.7572	43.4642
	北方创业	600967	40.0412	30.7313	1.0144	42.2683	30.2944
	时代新材	600458	59.577	38.4102	0.697	117.8237	55.1073
	天马股份	002122	23.9606	22.2174	2.8317	14.1655	7.8461
	太原重工*	600169	18.5992	15.0403	0.6356	27.2223	23.6623

● 研究报告个股

个股机会

新北洋 (002376)

公司目前是国家高速铁路和城际铁路专用磁编码客票打印机的唯一供应商,在窗口打印机和自助打印机芯领域市场份额为 100%。近期公司开展股权激励方案,进一步保障了未来几年的复合高增长。

● 限售股解禁

股票代码	股票名称	预计上市日期	当前解禁流通市值 (万元)	限售股类型
002196	方正电机	2010 年 12 月 13 日	156305.25	发行前股份限售流通
002195	海隆软件	2010 年 12 月 13 日	48014.48	发行前股份限售流通
002318	久立特材	2010 年 12 月 13 日	141627.03	发行前股份限售流通
002319	乐通股份	2010 年 12 月 13 日	67035.66	发行前股份限售流通
600303	曙光股份	2010 年 12 月 13 日	48383.66	股权分置限售流通
002314	雅致股份	2010 年 12 月 13 日	8324.32	发行前股份限售流通
601866	中海集运	2010 年 12 月 13 日	2214438.89	发行前股份限售流通
600004	白云机场	2010 年 12 月 14 日	120960.00	增发 A 股法人配售上市
600658	电子城	2010 年 12 月 14 日	4703.54	增发 A 股法人配售上市
002271	东方雨虹	2010 年 12 月 14 日	71272.33	发行前股份限售流通
000594	国恒铁路	2010 年 12 月 14 日	289836.00	增发 A 股法人配售上市
600418	江淮汽车	2010 年 12 月 14 日	235080.51	股权分置限售流通
000736	ST 重实	2010 年 12 月 15 日	8145.41	股权分置限售流通

002476	宝莫股份	2010 年 12 月 15 日	17910.00	A 股发行法人配售上市
002477	雏鹰农牧	2010 年 12 月 15 日	36099.60	A 股发行法人配售上市
002475	立讯精密	2010 年 12 月 15 日	47724.48	A 股发行法人配售上市
002009	天奇股份	2010 年 12 月 15 日	103900.54	股权分置限售流通
601668	中国建筑	2010 年 12 月 15 日	375840.00	发行前股份限售流通
002474	榕基软件	2010 年 12 月 15 日	26197.60	A 股发行法人配售上市
002320	海峡股份	2010 年 12 月 16 日	167535.90	发行前股份限售流通
002321	华英农业	2010 年 12 月 16 日	151007.92	发行前股份限售流通
601989	中国重工	2010 年 12 月 16 日	150150.00	发行前股份限售流通
300120	经纬电材	2010 年 12 月 17 日	12817.20	A 股发行法人配售上市
300119	瑞普生物	2010 年 12 月 17 日	27606.12	A 股发行法人配售上市
300121	阳谷华泰	2010 年 12 月 17 日	8766.00	A 股发行法人配售上市
600770	综艺股份	2010 年 12 月 17 日	129960.90	增发 A 股法人配售上市
000851	高鸿股份	2010 年 12 月 18 日	92220.80	增发 A 股法人配售上市
002198	嘉应制药	2010 年 12 月 18 日	216357.00	发行前股份限售流通
002322	理工监测	2010 年 12 月 18 日	189408.22	发行前股份限售流通
002324	普利特	2010 年 12 月 18 日	101501.96	发行前股份限售流通
002197	证通电子	2010 年 12 月 18 日	133629.92	发行前股份限售流通
002323	中联电气	2010 年 12 月 18 日	29755.97	发行前股份限售流通
601918	国投新集	2010 年 12 月 19 日	1101182.02	发行前股份限售流通
601919	中国远洋	2010 年 12 月 19 日	5120216.52	发行前股份限售流通
600675	中华企业	2010 年 12 月 19 日	295360.54	股权分置限售流通
600087	长航油运	2010 年 12 月 20 日	70455.35	股权分置限售流通
002154	报喜鸟	2010 年 12 月 21 日	12564.58	股权激励限售流通
002478	常宝股份	2010 年 12 月 21 日	25172.85	A 股发行法人配售上市
601999	出版传媒	2010 年 12 月 21 日	448041.15	发行前股份限售流通
002199	东晶电子	2010 年 12 月 21 日	157034.80	发行前股份限售流通
002479	富春环保	2010 年 12 月 21 日	31989.47	A 股发行法人配售上市
600708	海博股份	2010 年 12 月 21 日	121580.35	股权分置限售流通
002481	双塔食品	2010 年 12 月 21 日	13982.61	A 股发行法人配售上市

002480	新筑股份	2010 年 12 月 21 日	51799.55	A 股发行法人配售上市
600978	宜华木业	2010 年 12 月 21 日	124851.76	股权分置限售流通
600252	中恒集团	2010 年 12 月 21 日	334829.04	股权分置限售流通
002325	洪涛股份	2010 年 12 月 22 日	68286.16	发行前股份限售流通
002097	山河智能	2010 年 12 月 22 日	188671.65	发行前股份限售流通
002326	永太科技	2010 年 12 月 22 日	63036.00	发行前股份限售流通
600115	东方航空	2010 年 12 月 23 日	595120.00	增发 A 股法人配售上市
600060	海信电器	2010 年 12 月 24 日	157878.00	增发 A 股法人配售上市
300031	宝通带业	2010 年 12 月 25 日	54699.84	发行前股份限售流通
300036	超图软件	2010 年 12 月 25 日	81558.88	发行前股份限售流通
300034	钢研高纳	2010 年 12 月 25 日	80604.77	发行前股份限售流通
000558	莱茵置业	2010 年 12 月 25 日	161581.36	股权分置限售流通
300029	天龙光电	2010 年 12 月 25 日	187572.00	发行前股份限售流通
300033	同花顺	2010 年 12 月 25 日	204317.57	发行前股份限售流通
300030	阳普医疗	2010 年 12 月 25 日	74345.55	发行前股份限售流通
600157	永泰能源	2010 年 12 月 25 日	293344.53	股权分置限售流通
601601	中国太保	2010 年 12 月 25 日	8465000.95	发行前股份限售流通
300035	中科电气	2010 年 12 月 25 日	52525.94	发行前股份限售流通
600444	*ST 国通	2010 年 12 月 26 日	39172.22	股权分置限售流通
002310	东方园林	2010 年 12 月 26 日	23318.22	发行前股份限售流通
002202	金风科技	2010 年 12 月 26 日	2569112.86	发行前股份限售流通
002201	九鼎新材	2010 年 12 月 26 日	106961.61	发行前股份限售流通
600768	宁波富邦	2010 年 12 月 26 日	18759.43	股权分置限售流通
600734	实达集团	2010 年 12 月 26 日	9263.56	股权分置限售流通
600765	中航重机	2010 年 12 月 26 日	782295.75	股权分置限售流通
000605	ST 四环	2010 年 12 月 27 日	69854.40	股权分置限售流通
000783	长江证券	2010 年 12 月 27 日	1027653.32	股权分置限售流通
002011	盾安环境	2010 年 12 月 27 日	579299.55	股权分置限售流通
600331	宏达股份	2010 年 12 月 27 日	353472.00	股权分置限售流通
600572	康恩贝	2010 年 12 月 27 日	27128.56	股权分置限售流通

601139	深圳燃气	2010 年 12 月 27 日	547800.00	发行前股份限售流通
600717	天津港	2010 年 12 月 27 日	496082.97	股权分置限售流通
300124	汇川技术	2010 年 12 月 28 日	85077.00	A 股发行法人配售上市
600200	江苏吴中	2010 年 12 月 28 日	22609.13	股权分置限售流通
600175	美都控股	2010 年 12 月 28 日	107900.10	增发 A 股法人配售上市
601018	宁波港	2010 年 12 月 28 日	317700.00	A 股发行法人配售上市
300123	太阳鸟	2010 年 12 月 28 日	20090.40	A 股发行法人配售上市
300122	智飞生物	2010 年 12 月 28 日	32264.00	A 股发行法人配售上市
000030	*ST 盛润 A	2010 年 12 月 29 日	13079.85	股权分置限售流通
002310	东方园林	2010 年 12 月 29 日	62294.40	
002482	广田股份	2010 年 12 月 29 日	69343.12	A 股发行法人配售上市
002133	广宇集团	2010 年 12 月 29 日	1413.40	无限售不减持承诺到期
600801	华新水泥	2010 年 12 月 29 日	195959.12	股权分置限售流通
002484	江海股份	2010 年 12 月 29 日	25024.00	A 股发行法人配售上市
002483	润邦股份	2010 年 12 月 29 日	30509.89	A 股发行法人配售上市
601099	太平洋	2010 年 12 月 29 日	1408167.80	发行前股份限售流通
601299	中国北车	2010 年 12 月 29 日	212707.27	发行前股份限售流通
601919	中国远洋	2010 年 12 月 29 日	52431.98	
600456	宝钛股份	2010 年 12 月 30 日	59244.53	股权分置限售流通
000828	东莞控股	2010 年 12 月 30 日	273224.16	股权分置限售流通
000523	广州浪奇	2010 年 12 月 30 日	117200.60	股权分置限售流通
002328	新朋股份	2010 年 12 月 30 日	51937.95	发行前股份限售流通
600806	昆明机床	2010 年 12 月 31 日	198331.54	股权分置限售流通
002024	苏宁电器	2010 年 12 月 31 日	340478.28	增发 A 股法人配售上市
600005	武钢股份	2010 年 12 月 31 日	2116260.00	股权分置限售流通
000983	西山煤电	2010 年 12 月 31 日	4069904.00	股权分置限售流通

● 股海淘金

如何使用 EXPMA 指标

在一般情况下,许多投资者均以 KDJ 指标和 MACD 指标作为买卖的重要指示,当大盘或个股的 KDJ 指标和当大盘或个股的 KDJ 指标和 MACD 指标在高位形成死叉后,他们通常会卖出。但

是，由于市场的主力经常进行反向操作，所以常常导致“顶在顶上”和“底在底下”的情况发生，因此这种指标常常会失灵。

据于上述现象，许多投资者于是用移动平均线来作为买卖股票的主要依据，意思是：当月线指标(即 5 日均线、10 日均线和 20 日均线)形成多头排列时，他们通常会买进。反之，当月线指标形成空头排列时，他们通常会卖出。但是，由于市场主力经常会进行反技术的操作，故意令股价连连破位，从而打穿上述均线，这样做会令很多人的筹码因此而脱手。

综上所述，为了克服上述缺点，我们在此介绍 EXPMA 指标，该指标的主要优势是：对移动平均线进行了取长补短，同时又具备了 KDJ 指标和 MACD 指标的“金叉”和“死叉”等功能。因此该指标具有较高的成功率和准确性，对于个股的抄底和逃顶提供了较好的点位，是投资者采用中短线决策的好帮手。

图形特征：1. EXPMA 指标由 EXPMA1(白线)和 EXPMA2(黄线)组成，当白线由下往上穿越黄线时，股价随后通常会不断上升，那么这两根线形成金叉之日便是买入良机。

2. 当一只个股的股价远离白线后，该股的股价随后很快便会回落，然后再沿着白线上移，可见白线是一大支撑点。

3. 同理，当白线由上往下击穿黄线时，股价往往已经发生转势，日后将会以下跌为主，则这两根线的交叉之日便是卖出时机。

市场意义：1. 该指标一般为中短线选股指标，比较符合以中短线为主的投资者，据此信号买入者均有获利机会，但对中线投资者来说，其参考意义似乎更大，主要是因为该指标稳定性大，波动性小。

2. 若白线和黄线始终保持距离地上行，则说明该股后市将继续看好，每次股价回落至白线附近，只要不击穿黄线，则这种回落现象便是良好的买入时机。

3、对于卖出时机而言，个人认为还是不要以 EXPMA 指标形成死叉为根据，因为该指标有一定的滞后性，可以超级短线指标为依据，一旦某只个股形成死叉时，则是中线离场信号。

● 上周回顾

上周我们认为一方面消息面不明朗制约股指走高，另一方面蓝筹股的低估值和政策底给予市场支撑，因此股指继续维持区间震荡可能较大。目前沪指上方在 2900-2950 点位置压力较大，下方在 2750 点位置有支撑。短期受美元下跌刺激股指有惯性冲高，煤炭有色等周期性品种可能会引领反弹但持续性待察。配置策略上金融地产等低估值板块具避险效应。

● 市场回顾

上周市场先扬后抑，周初在权重股带领下有所反弹，后半周受加息等紧缩政策预期影响，震荡调整。如我们上周所述，低估值品种虽有避险效应，但未必有绝对正收益。全周板块涨跌情况如下：

表 一周板块涨跌

名称	涨跌幅(%)
保险	3.31
石油	3.3
贸易	2.6
计算机硬件	2.4
机械	2.32
园区土地开发	-2.8
农业	-3.12
汽车及配件	-3.51
综合	-3.69
医药流通	-4.26

● 个股回顾

上周推荐的万科 A 周初有所反弹，后半周出现调整，就其目前股价来说，已反映悲观预期，具有左侧投资价值。但准备金率上调不利地产股表现，予以减持。

● 个股回顾

股票代码	股票名称	推荐日期	本周涨跌	累计涨跌	同期大盘涨跌
0000002	万科 A	2010.12.6	-4.81	-4.81	-0.05

免责声明

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。