

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

中原证券投资策略周刊

2011 年第 33 期 (总第 33 期)

发布日期: 2011 年 10 月 10 日

风格指数表现 (%) (9 月 30 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-3.04	-14.51
中小板指	-5.03	-25.31
沪深 300	-3.30	-15.75
创业板指	-6.21	-29.19
深证成指	-2.33	-15.21

外围市场表现 (%) (9 月 30 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	-0.43	-23.51
香港国企指数	-1.28	-29.15
道琼斯	1.32	-5.67
纳斯达克	-2.73	-9.30

行业指数涨幅榜 (%) (9 月 30 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
能源	1.00	-7.47
汽车	-1.34	-11.52
银行	-1.58	-5.46
媒体	-3.59	-16.29
商业和专业服务	-3.68	-23.12

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (9 月 30 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
半导体	-10.50	-31.97
消费者服务	-7.47	-13.87
保险	-7.45	-29.54
医疗保健	-6.61	-17.04
软件与服务	-6.42	-29.30

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

- **长假期间外盘大起大落 A股节后走势仍存变数。**国庆长假前一周A股市场在多重不利因素的影响下继续震荡探底, 由于欧美市场的持续下挫以及担忧民间借贷市场资金链断裂的风险等因素导致投资者继续抛售离场, 而国庆长假等因素也促使投资者观望情绪再度加重。
- **热点板块。**从全周热点来看, 全周仅能源行业逆势小幅上涨, 其余行业均选线下挫, 其中半导体、消费服务、保险、医疗保健、软件服务以及食品饮料等行业跌幅居前。
- **后市研判。**国庆长假期间, 国际资本市场大起大落, 围绕欧债危机以及美国债务危机等问题, 各方投资者饱受煎熬。其中与A股市场联系最为紧密的香港市场也无法独善其身, 先跌后涨, 大幅波动, 显示出投资者较为迷茫的心态。长假期间影响A股市场的利好与利空消息均不少, 其中大盘股的持续发行不减、欧债危机依然存在较大变数, 以及国内9月份CPI数据可能依然高位震荡等等利空因素依然会对A股市场产生一定的影响。但9月份PMI指数重新回到51.2%的水平, 基金的加速发行以及国内成品油价格的下调等有利因素正在对A股市场的中长期走势逐步产生影响。考虑到经过长期的调整之后, A 股市场的整体估值水平已接近历史低位区域, 预计股指后市回落的空间也不会太大, 建议投资者耐心等待政策面可能出现的积极信号, 保持半仓为宜。
- **投资机会。**由于近期A 股市场仍处于震荡寻底的阶段, 建议投资者短线保持谨慎的投资思路, 股指一旦出现止跌企稳迹象, 投资者可继续关注以汽车、煤炭等行业可能出现的估值修复行情; 同时建议投资者谨慎关注特高压、券商以及节能环保等等行业的投资机会; 建议适当关注中线投资者可继续关注估值的蓝筹股以及部分次新股的投资机会。对于中原经济区的相关收益品种建议投资者中线积极关注。

影响市场的重大信息

- 1、9 月份中国制造业 PMI 为 51.2%，重回 50%以上。
- 2、总理南下提振信心，浙江要求各级政府帮扶中小企业。
- 3、国务院出指导意见，中原经济区提升国家战略。
- 4、国务院:十二五期末保障房覆盖面将达 20%，5 政策力挺。
- 5、9 月份 CPI 下周公布，普遍预计仍维持 6%以上高位。
- 6、国家发改委发出通知,决定自 10 月 9 日零时起将汽柴油价格每吨降低 300 元。这是发改委 2011 年以来首次下调成品油价格。
- 7、低迷市大扩容审批不缓，新华保险中国邮政望成行。
- 8、10 只基金节后首周发行，高利贷崩盘为股市雄起聚力。
- 9、前三季度 A 股 IPO 融资 2305 亿元，半数散户亏损超 30%。
- 10、欧央行维持基准利率不变，英央行量化宽松增 750 亿英镑。

A 股市场上周走势回顾

国庆长假前一周 A 股市场在多重不利因素的影响下继续震荡探底，由于欧美市场的持续下挫以及担忧民间借贷市场资金链断裂的风险等因素导致投资者继续抛售离场，而国庆长假等因素也促使投资者观望情绪再度加重。截至上周五，上证指数收市报 2359.22 点，全周跌 3.04%；深证成指收市报 10292.30 点，全周跌 2.33%。两市成交 5021 亿元，较前周萎缩近两成。中小板指上周下跌 5.85%，创业板指跌 5.97%。

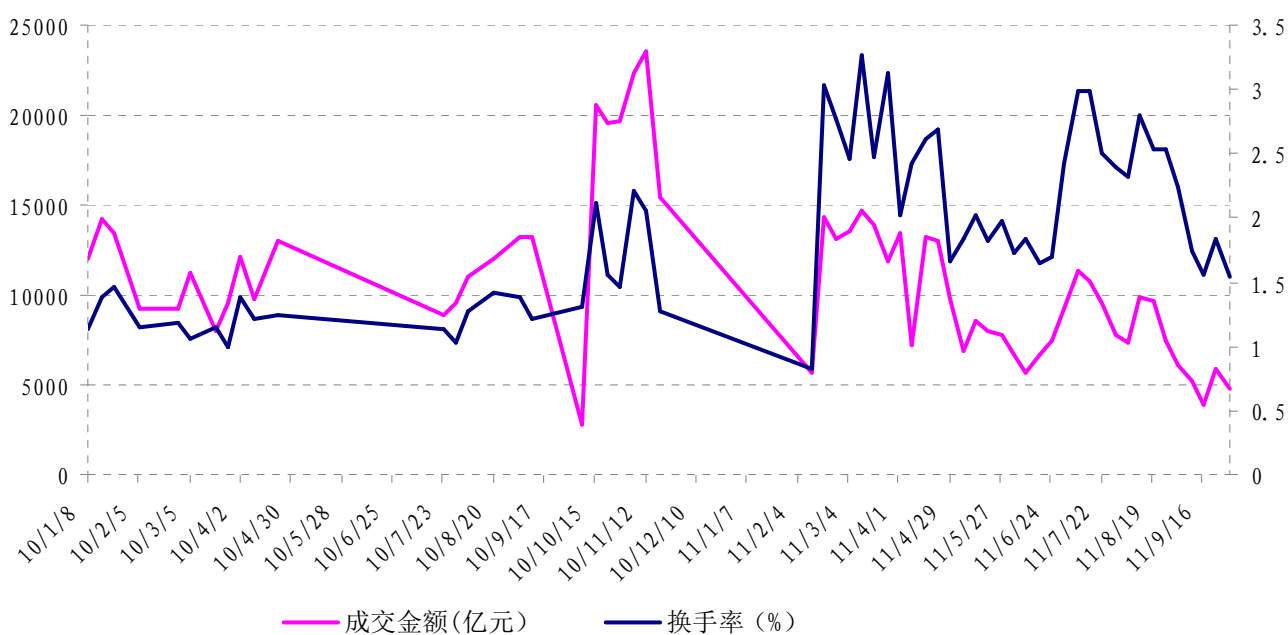
从全周热点来看，全周仅能源行业逆势小幅上涨，其余行业均选线下挫，其中半导体、消费服务、保险、医疗保健、软件服务以及食品饮料等行业跌幅居前。

图1: 上证综指周K线



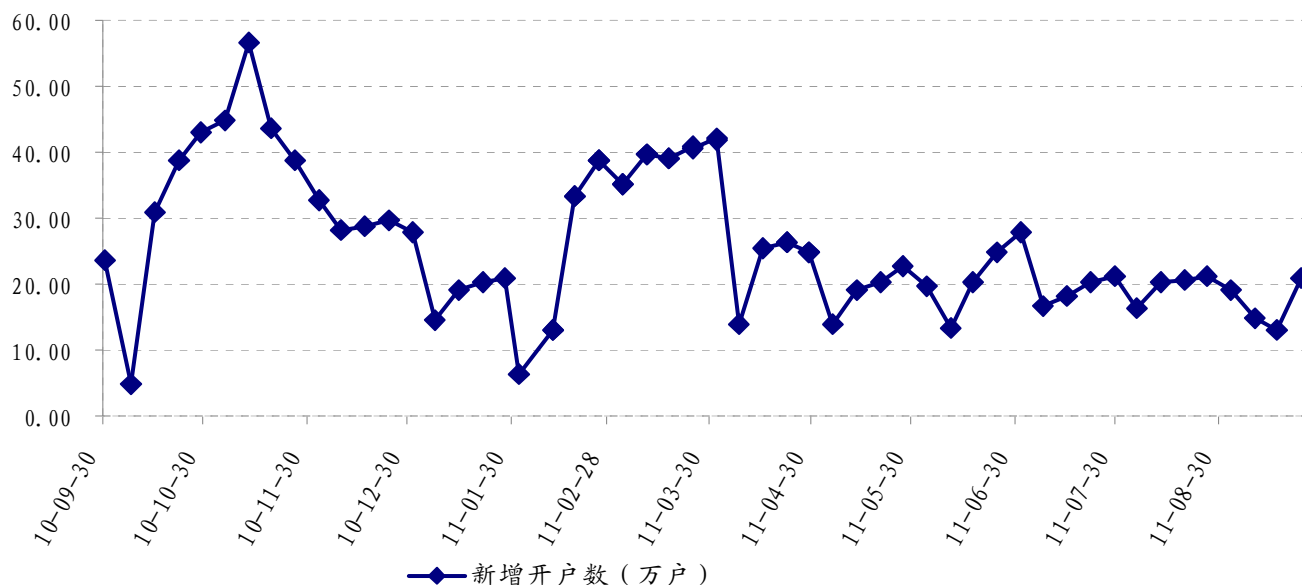
数据来源: 中原证券, Wind

图7: 成交金额及换手率



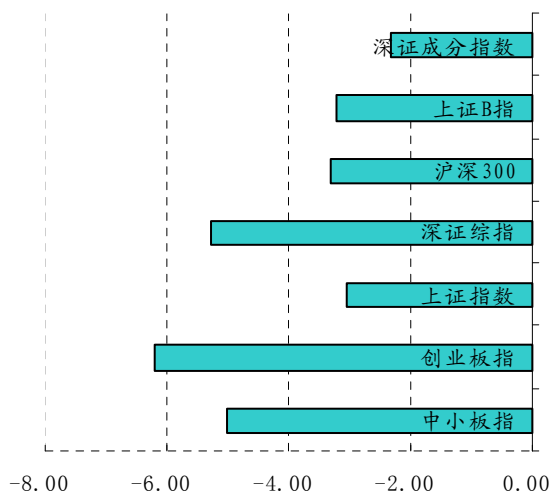
数据来源: 中原证券, Wind

图6: A股周新增开户数



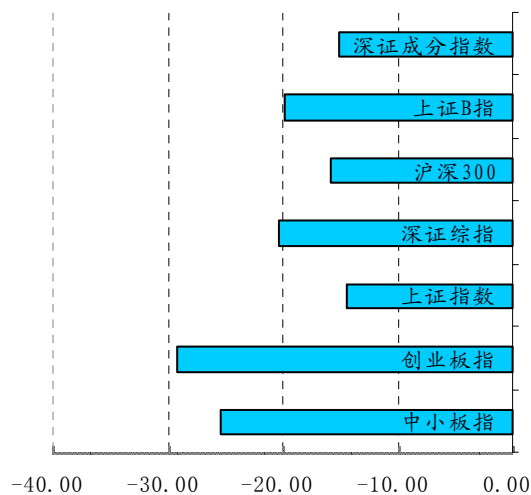
数据来源: 中原证券, Wind

图4: 风格指数一周表现



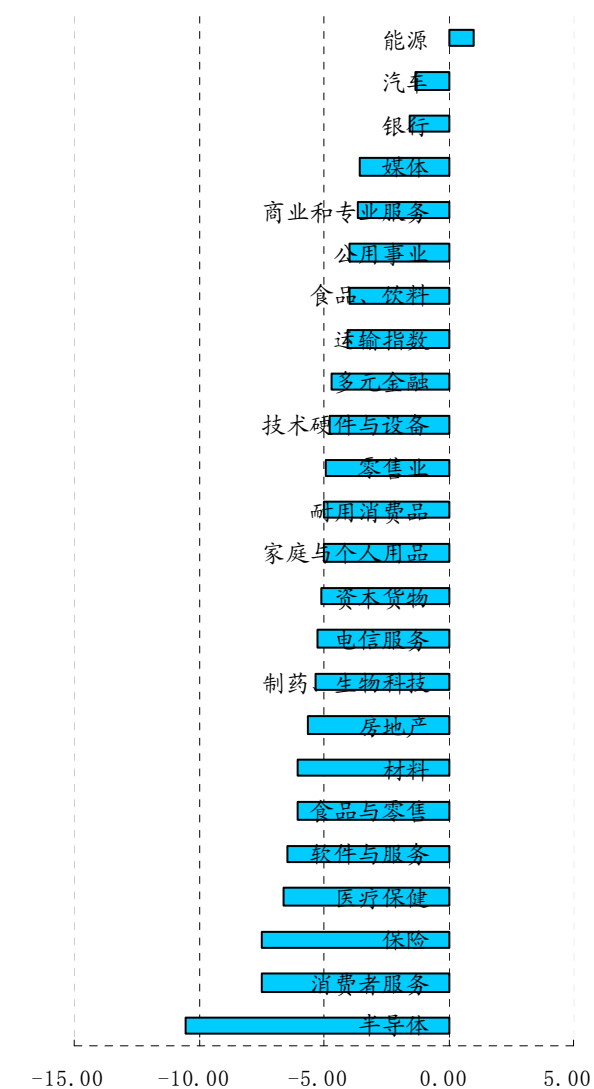
数据来源: 中原证券, Wind

图5: 风格指数年初至今表现



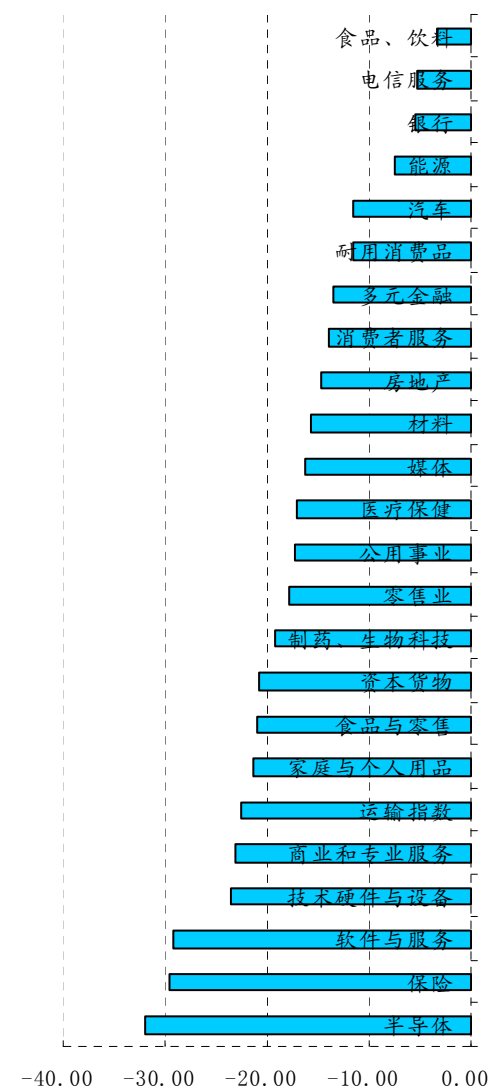
数据来源: 中原证券, Wind

图2：行业指数周表现



数据来源：中原证券，Wind

图3：行业指数年初至今表现



数据来源：中原证券，Wind

后市研判

国庆长假期间，国际资本市场大起大落，围绕欧债危机以及美国债务危机等问题，各方投资者饱受煎熬。其中与 A 股市场联系最为紧密的香港市场也无法独善其身，先跌后涨，大幅波动，显示出投资者较为迷茫的心态。长假期间影响 A 股市场的利好与利空消息均不少，其中大盘股的持续发行不减、欧债危机依然存在较大变数，以及国内 9 月份 CPI 数据可能依然高位震荡等等利空因素依然会对 A 股市场产生一定的影响。但 9 月份 PMI 指数重新回到 51.2% 的水平，基金的加速发行以及国内成品油价格的下调等有利因素正在对 A 股市场的中长期走势逐步产生影响。考虑到经过长期的调整之后，A 股

市场的整体估值水平已接近历史低位区域，预计股指后市回落的空间也不会太大，建议投资者耐心等待政策面可能出现的积极信号，保持半仓为宜。

表 1: 本周新股发行情况

代码	名称	网上发行日期	上市板	PE(发行后)	总计	网下配售数量	网上发行数量	预计募资
300269.SZ	联建光电	2011-09-27	创业板	--	1,840.00	360.00	1,480.00	1.9355
300270.SZ	中威电子	2011-09-27	创业板	--	1,000.00	200.00	800.00	1.0802
601669.SH	中国水电	2011-09-27	主板	--	350,000.00	175,000.00	175,000.00	173.1680
002623.SZ	亚玛顿	2011-09-26	中小板	28.36	4,000.00	800.00	3,200.00	4.2494

数据来源: 中原证券, Wind

投资机会

由于近期 A 股市场仍处于震荡寻底的阶段，建议投资者短线保持谨慎的投资思路，股指一旦出现止跌企稳迹象，投资者可继续关注以汽车、煤炭等行业可能出现的估值修复行情；同时建议投资者谨慎关注特高压、券商以及节能环保等等行业的投资机会；建议适当关注中线投资者可继续关注估值的蓝筹股以及部分次新股的投资机会。对于中原经济区的相关收益品种建议投资者中线积极关注。

表 2: 本周限售股解禁数据

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			证监会行业
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
000069.SZ	华侨城 A	2011-10-10	2,999.18	559,346.04	234,997.81	42.01	559,346.04	237,996.98	42.55	旅游业
002596.SZ	海南瑞泽	2011-10-10	680.00	13,400.00	2,720.00	20.30	13,400.00	3,400.00	25.37	非金属矿物制品业
002597.SZ	金禾实业	2011-10-10	670.00	13,350.00	2,680.00	20.07	13,350.00	3,350.00	25.09	化学原料及化学制品制造业
002598.SZ	山东章鼓	2011-10-10	800.00	15,600.00	3,200.00	20.51	15,600.00	4,000.00	25.64	通用设备制造业
300238.SZ	冠昊生物	2011-10-10	300.00	6,110.00	1,230.00	20.13	6,110.00	1,530.00	25.04	医疗器械制造业
300239.SZ	东宝生物	2011-10-10	380.00	7,598.00	1,520.00	20.01	7,598.00	1,900.00	25.01	其他生物制品业
300240.SZ	飞力达	2011-10-10	540.00	10,700.00	2,160.00	20.19	10,700.00	2,700.00	25.23	仓储业
601177.SH	杭齿前进	2011-10-11	10,532.00	40,006.00	10,774.00	26.93	40,006.00	21,306.00	53.26	其他通用零部件制造业
002212.SZ	南洋股份	2011-10-12	4,853.40	51,026.00	22,217.84	43.54	51,026.00	27,071.24	53.05	输配电及

										控制设备制造业
300241.SZ	瑞丰光电	2011-10-12	540.00	10,700.00	2,160.00	20.19	10,700.00	2,700.00	25.23	电子元件制造业
300242.SZ	明家科技	2011-10-12	378.00	7,500.00	1,522.00	20.29	7,500.00	1,900.00	25.33	电子元件制造业
300243.SZ	瑞丰高材	2011-10-12	268.00	5,350.00	1,082.00	20.22	5,350.00	1,350.00	25.23	化学原料及化学制品制造业
000425.SZ	徐工机械	2011-10-13	32,786.89	206,275.82	70,540.75	34.20	206,275.82	103,327.64	50.09	专用设备制造业
300125.SZ	易世达	2011-10-13	646.13	11,800.00	3,000.00	25.42	11,800.00	3,646.13	30.90	其他专业、科研服务业
300126.SZ	锐奇股份	2011-10-13	1,086.39	15,156.00	3,789.00	25.00	15,156.00	4,875.39	32.17	电机制造业
300128.SZ	锦富新材	2011-10-13	4,425.00	20,000.00	5,000.00	25.00	20,000.00	9,425.00	47.13	电子器件制造业
600703.SH	三安光电	2011-10-13	22,220.00	144,401.38	98,290.70	68.07	144,401.38	120,510.70	83.46	电子元件制造业
601018.SH	宁波港	2011-10-13	108,000.00	1,280,000.00	200,000.00	15.63	1,280,000.00	308,000.00	24.06	交通运输辅助业
601377.SH	兴业证券	2011-10-13	96,589.00	220,000.00	26,300.00	11.95	220,000.00	122,889.00	55.86	证券、期货业

数据来源：中原证券，Wind

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为, 必须注明报告的发布人和发布日期, 提示使用报告的风险; 非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性, 不得断章取义, 由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责; 刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系, 双方签订协议。