

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 35 期 (总第 35 期)

发布日期: 2011 年 10 月 24 日

风格指数表现 (%) (10 月 21 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-4.69	-16.03
中小板指	-7.10	-28.73
沪深 300	-5.50	-18.15
创业板指	-8.06	-31.68
深证成指	-7.10	-20.11

外围市场表现 (%) (10 月 21 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	2.57	-21.636
香港国企指数	3.81	-25.96
道琼斯	1.41	2.07
纳斯达克	-1.14	0.87

行业指数涨幅榜 (%) (10 月 21 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
银行	-1.06	-2.50
食品、饮料	-2.38	-4.74
家庭与个人用品	-2.55	-21.21
电信服务	-2.61	-4.84
能源	-2.86	-10.18

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (10 月 21 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
材料	-7.29	-18.58
保险	-7.08	-29.04
房地产	-6.46	-18.69
汽车	-6.28	-16.36
半导体	-6.21	-33.75

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

- **扩容压力骤增 A股加速探底。** 上周A股市场先扬后抑、震荡回落,银监会主席刘明康表态称国内银行业能应对房价下跌四成的风险,加剧市场对于楼市的忧虑;欧债危机的不确定性也继续冲击投资者信心;国内大宗商品价格的大幅回落进一步加剧了投资者对于国内经济快速下滑的担忧;而有关包括新华人寿等大盘股IPO加速发行的传闻再度打击了投资者的做多信心。
- **热点板块。** 从全周热点来看,上周各大行业全线下挫,其中材料、保险、汽车、半导体以及房地产等行业跌幅居前;而银行、食品饮料、能源以及电信等行业跌幅较小。
- **后市研判。** 上周A股市场受到多重利空消息的轮番打击持续下挫,各大股指分别再创新轮调整新低,自2318点展开的反弹行情无奈终结,整个市场呈现出加速恐慌下跌的格局。银监会主席刘明康表态称国内银行业能应对房价下跌四成的风险,加剧市场对于楼市的忧虑。新股申报取消3月预审期, IPO 审核节奏或将加快的传闻再度提升投资者对于扩容的恐惧心理。中国水电上市以后的恶劣表现极大地打击了投资者的做多信心,投资者担忧后续上市的次新股继续如法炮制的干扰市场。投资者无奈选择用脚投票,各路止损盘与恐慌盘陆续杀出,进一步加剧了市场的悲观情绪。预计后市股指仍有继续下探寻求新的支撑的可能。考虑到A股市场的整体估值已处于历史低位的水平,未来股指进一步大幅杀跌的空间应该不大,建议投资者耐心等待底部信号的出现。
- **投资机会。** 随着股指的不断下挫, A 股市场中长期布局的机会正在逐步来临,仓位较轻的投资者建议继续关注券商、汽车、银行、保险等周期性行业未来可能出现的超跌反弹机会。对于仓位较重的投资者,建议以自己手中的持股为主,积极把握高抛低吸的机会降低持仓成本。

影响市场的重大信息

- 1、温家宝：首先要管好食品价格，房产调控处于关键时期。
- 2、融资 156 亿元，新华人寿年内或将成为第四只保险股。
- 3、证券金融公司获批成立，转融通业务有望年内推出。
- 4、欧盟峰会料无成果 1.3 万亿美元替代计划浮出。
- 5、专家预测第四季度 CPI 或超 5%，货币政策将维持偏紧。
- 6、铁矿石价格下跌现货大量压港，季度定价名存实亡。
- 7、地方自发债获资金支配权，财政不透明藏信用风险。
- 8、央企去年净利润中石油 1241 亿居首，中国联通垫底。
- 9、中国—东盟商品交易中心启动，10 国可享免租优惠。
- 10、102 家央企去年净利润 8522 亿元。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场先扬后抑、震荡回落，银监会主席刘明康表态称国内银行业能应对房价下跌四成的风险，加剧市场对于楼市的忧虑；欧债危机的不确定性也继续冲击投资者信心；国内大宗商品价格的大幅回落进一步加剧了投资者对于国内经济快速下滑的担忧；而有关包括新华人寿等大盘股 IPO 加速发行的传闻再度打击了投资者的做多信心。截至上周五，上证指数报收 2317.27 点，周跌幅 4.69%，成交金额 2818 亿元，较前周有所放大。深证成指报收 9697.21 点，周跌幅 7.10%。中小板指上周下跌 6.89%，创业板指跌 8.30%。

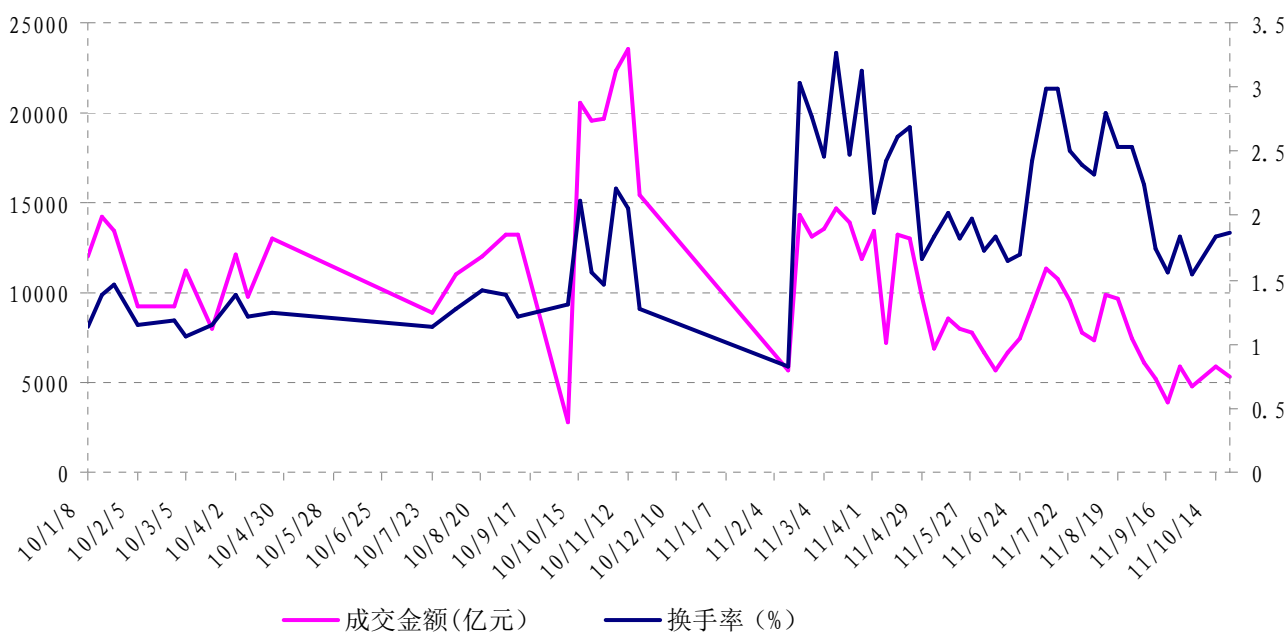
从全周热点来看，上周各大行业全线下挫，其中材料、保险、汽车、半导体以及房地产等行业跌幅居前；而银行、食品饮料、能源以及电信等行业跌幅较小。

图1: 上证综指周K线



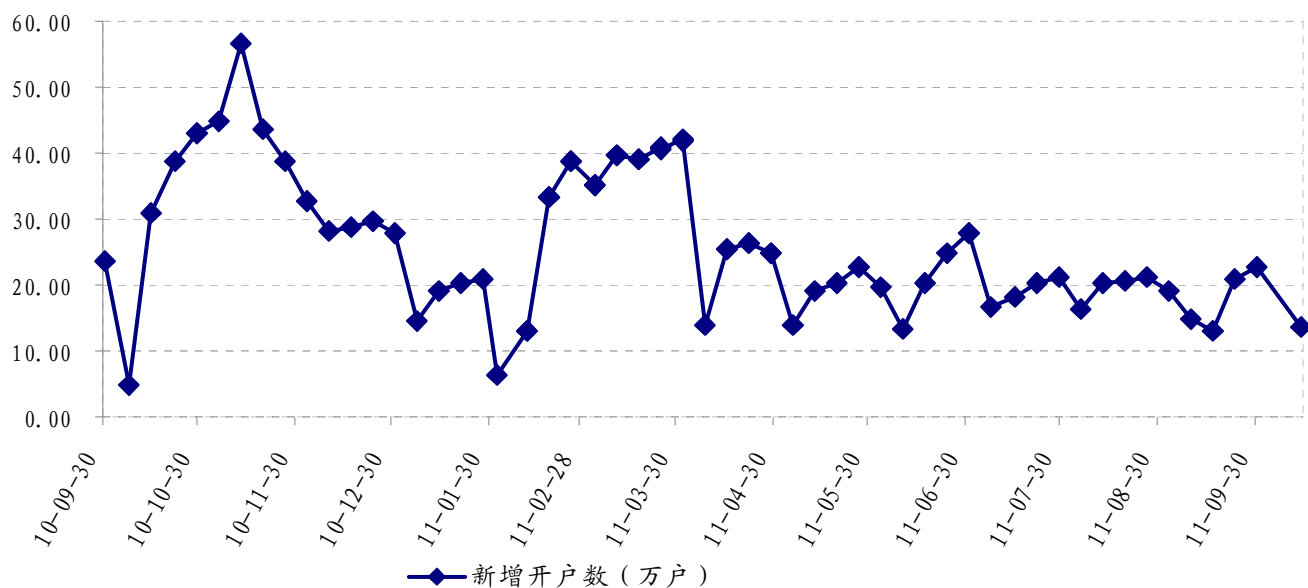
数据来源: 中原证券, Wind

图7: 成交金额及换手率



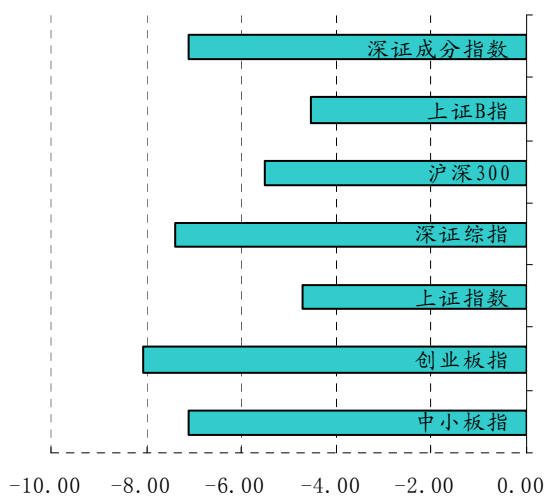
数据来源: 中原证券, Wind

图6: A股周新增开户数



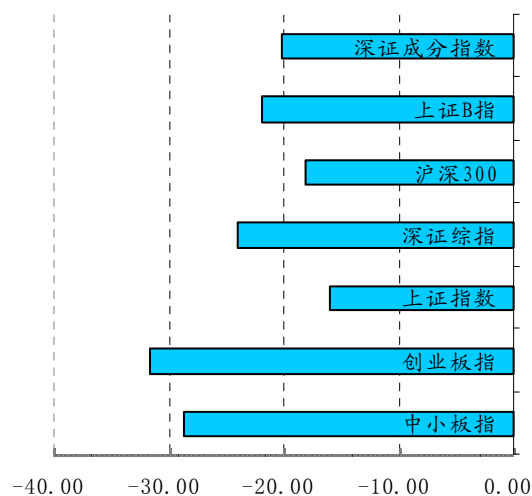
数据来源: 中原证券, Wind

图4: 风格指数一周表现



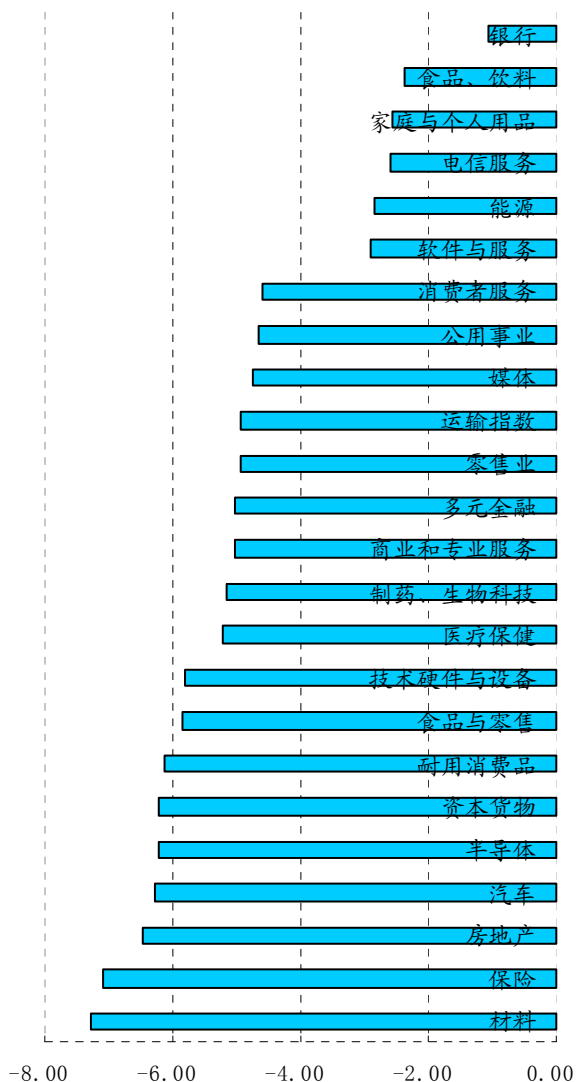
数据来源: 中原证券, Wind

图5: 风格指数年初至今表现



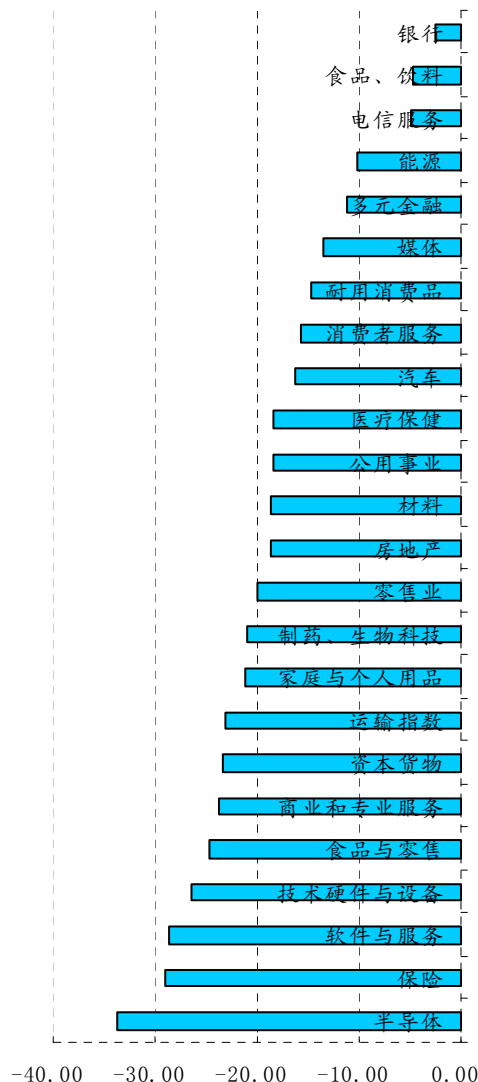
数据来源: 中原证券, Wind

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

上周 A 股市场受到多重利空消息的轮番打击持续下挫，各大股指分别再创本轮调整新低，自 2318 点展开的反弹行情无奈终结，整个市场呈现出加速恐慌下跌的格局。银监会主席刘明康表态称国内银行业能应对房价下跌四成的风险，加剧市场对于楼市的忧虑。新股申报取消 3 月预审期，IPO 审核节奏或将加快的传闻再度提升投资者对于扩容的恐惧心理。中国水电上市以后的恶劣表现极大地打击了投资者的做多信心，投资者担忧后续上市的次新股继续如法炮制的干扰市场。投资者无奈选择用脚投票，各路止损盘与恐慌盘陆续杀出，进一步加剧了市场的悲观情绪。预计后市股指仍有继续下探寻求新的支撑的可能。考虑到 A 股市场的整体估值已处于历史低位的水平，未来股指进一步大幅杀跌的空

间应该不大，建议投资者耐心等待底部信号的出现。

表 1: 本周新股发行情况

代码	名称	网上发行日期	上市板	主承销商	网下配售数量	网上发行数量	预计募资
601028.SH	玉龙股份	2011-10-27	主板	平安证券有限责任公司	1,590.00	6,360.00	9.2080
002625.SZ	龙生股份	2011-10-26	中小板	齐鲁证券有限公司	381.00	1,552.80	2.2681
002629.SZ	仁智油服	2011-10-26	中小板	民生证券有限责任公司	570.00	2,291.00	1.9576
002628.SZ	成都路桥	2011-10-25	中小板	招商证券股份有限公司	800.00	3,400.00	3.0855
300275.SZ	梅安森	2011-10-25	创业板	民生证券有限责任公司	290.00	1,177.00	1.7990
300274.SZ	阳光电源	2011-10-24	创业板	国元证券股份有限公司	896.00	3,584.00	3.2635

数据来源：中原证券，Wind

投资机会

随着股指的不断下挫，A 股市场中长期布局的机会正在逐步来临，仓位较轻的投资者建议继续关注券商、汽车、银行、保险等周期性行业未来可能出现的超跌反弹机会。对于仓位较重的投资者，建议以自己手中的持股为主，积极把握高抛低吸的机会降低持仓成本。

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 (%)	
000426.SZ	富龙热电	2011-10-24	8,586.80	38,067.65	29,465.63	77.40	38,067.65	38,052.44	99.96	电力、 蒸汽、 热水的 生产和 供应业
000572.SZ	海马汽车	2011-10-24	59,880.24	164,463.64	104,266.79	63.40	164,463.64	164,147.03	99.81	汽车制 造业
000655.SZ	金岭矿业	2011-10-25	9,920.00	59,534.02	41,480.70	69.68	59,534.02	51,400.70	86.34	铁矿采 选业
600721.SH	百花村	2011-10-25	2,588.84	26,885.20	14,096.01	52.43	26,885.20	16,684.85	62.06	零售业 专用化
300132.SZ	青松股份	2011-10-26	753.88	12,060.00	3,060.00	25.37	12,060.00	3,813.88	31.62	学产品 制造业
300133.SZ	华策影视	2011-10-26	240.42	11,296.00	2,824.00	25.00	11,296.00	3,064.42	27.13	电视 专用化
300135.SZ	宝利沥青	2011-10-26	2,490.00	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	6,490.00	40.56	学产品 制造业

600333.SH	长春燃气	2011-10-27	24,480.00	46,151.98	21,671.98	46.96	46,151.98	46,151.98	100.00	煤气生 产和供 应业
002151.SZ	北斗星通	2011-10-28	1,375.50	15,125.36	6,401.99	42.33	15,125.36	7,777.49	51.42	通信设 备制造 业
002602.SZ	世纪华通	2011-10-28	900.00	17,500.00	3,600.00	20.57	17,500.00	4,500.00	25.71	交通运 输设备 制造业
002603.SZ	以岭药业	2011-10-28	1,300.00	42,500.00	5,200.00	12.24	42,500.00	6,500.00	15.29	中药材 及中成 药加工 业
002604.SZ	龙力生物	2011-10-28	900.00	18,640.00	3,760.00	20.17	18,640.00	4,660.00	25.00	食品制 造业
600225.SH	天津松江	2011-10-28	7,672.63	62,640.17	16,227.11	25.91	62,640.17	23,899.75	38.15	房地产 开发与 经营业

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。

免责声明

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。