



晨会推荐

2011 年 10 月 31 日 星期一

网址: [Http://www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) [Http://www.sywg.com](http://www.sywg.com)

【热点个股推荐】	1
三聚环保（300072）：19.5 元买，目标 21 元 ...	1
【今日市场研判】	1
2500 点关前震荡巩固	1
【今日报告推荐】	1
蜜月行情——2011 年 11 月策略月报	1

【热点个股推荐】

上周五连阳之后，短线股指可能进入震荡整固期，个股表现也会进一步分化。我们认为，本轮行情的三条主线将依然是关注的焦点：超跌、文化传媒以及环保行业。其中，短线推荐关注以下品种：经纬电材、亚星锚链、三聚环保、格林美、国电清新、长城开发、东方财富、乐视网、中电环保、伊利股份等。

三聚环保（300072）：19.5元买，目标21元

实际流通A股9079万股，2011年中期每股收益0.16元。公司主要产品为高硫容净化剂、催化剂等，用于化工烟气脱硫领域，有一定技术领域优势，同时也具有环保政策受益和进口替代主题。公司募投项目原计划4月份进行，但由于受到电力设备重新设计和土建规划审批报修延后影响，延期至8月和10月底完成，有助于改变下半年盈利预期。走势突破年线，短期催化剂环保大会。（王晓亮）

【今日市场研判】

2500点关前震荡巩固

上周上证指数周K线收出涨幅超过6%的周阳线，一举收复了前四周的失地。上周的反弹和之前的短暂反弹不同之处表现在：首先，估值更低，指数位置更低。2300点在经历几次争夺之后企稳，提升了多方的信心。其次，998点和1664点连线代表的中期趋势线，对应目前的位置在2265点，形成强烈支撑，2300点下方空间不大。再次，上周二收盘上证指数成功突破7月18日以下的下降通道上轨，改变了短线弱势趋势。最后，从高度上看，2610点附近有较强阻力，本轮上涨仅是超跌反弹行情。短线来看，上周涨幅过大，本周在2500点整数关前将会有震荡巩固走势，建议投资者震荡中逢低吸纳。

【今日报告推荐】

蜜月行情——2011年11月策略月报

从等待到行动：政策微调引领市场超跌反弹。8月底以来我们先后以短评和月报的形式明确建议投资者“规避风险”、“震荡中等待”。今年9月市场大幅下跌了8.1%，相当于市场在1-8月的累计跌幅（-8.4%）；10月下旬以来，一系列政策微调的信号频频显现，我们也在10月25日温总理提出“适时适度预调微调”之后发布短评，认为市场将迎来一定力度的反弹。

蜜月行情：政策微调和估值低位所触发的超跌反弹将具有一定的力度，是难得的投资机会，建议积极参与反弹。在2010年下半年以来，市场共有过三次由于政策放松预期加强带来的反弹，但都止步于调控政策的进一步加码，在投资者的“学习效应”下，反弹的力度一次比一次弱。本次反弹与前三次反弹的区别在于：1）前三次反弹都是在政策环境不断收紧下由政策放松预期推动，本次反弹由政策明确转向引发；2）前三次反弹时，通胀和房价都处于上行通道，而本次反弹时，通胀和房价或已进入下行通道；3）人心思动，私募期待吃饭行情，公募临近评选不敢轻

易减仓。综上，我们认为本次反弹将具有一定的力度，具有参与的价值。

甜蜜后的冷淡：最终政策微调的幅度可能追不上经济下滑的步伐，本次“蜜月行情”最终会由于投资者对经济的担忧情绪加剧而终结。当景气下行趋势还不明显时，若政策放松预期很强，则会对市场形成正面推动（正如当前的“蜜月行情”）；但当景气下行趋势开始明显化，而政策的微调难抵经济下滑，市场走势可能会受到压制。我们担心随着下游景气下行向中上游的传导，明年一季度以前经济数据会持续恶化，并且这种经济下行的趋势难以被“预调微调”的政策基调所扭转。

关注“蜜月”结束的信号：1) 11月中旬公布的宏观和行业数据：若超预期下行，可能使市场预期再度转向悲观；2) 11月EFSF的融资进展：如果融资进度和额度低于预期，或将再度引发海外市场动荡，并影响A股市场；3) 12月上旬召开的中央经济工作会议：如果继续将控通胀作为明年首要工作目标，将令投资者失望。

11月上证综指核心波动区间（2300, 2600），蜜月行情”中积极参与反弹，但要在“蜜月”结束信号显现后果断减仓。政策拐点的显现将带来一定力度的反弹，建议享受蜜月，积极参与；但是行情的主导力量未来可能生变，这就有如一场“景气与政策的赛跑”——当政策预期修复领跑景气下行趋势时，市场反弹（正如当前的“蜜月行情”）；而当景气下行趋势领跑政策实质性放松时，反弹动能也随之衰减。再加上实质性政策放松之前股市面临的资金压力依然较大、上市公司盈利预测已处于加速下调期，“蜜月行情”之后市场还是会有向下调整，届时应果断减仓。

行业选择：“蜜月行情”中积极买入受益于政策放松的行业。建议关注：业绩符合预期的中小股（中小企业扶持力度加强）；房地产（尤其是与保障房相关的公司）；水泥、铁路设备、电力设备（保证国家重点在建、续建项目的资金需要）；而当反弹动能衰减、市场开始重新担忧基本面情况的时候，那些四季度业绩仍能实现环比改善的行业或将受到追捧，建议关注信息设备（运营商资本开支阶段性加速将带来四季度业绩大幅改善）、中药（中药材价格持续下降减轻成本端压力）、食品加工（四季度猪肉价格回落降低生产成本）。（凌鹏/陈杰/李鹏/黄鑫冬）

责任编辑：周睿 A0230200010407 (TEL: 021-23297818转)

股票投资操作建议

股票投资操作建议包括时段和操作建议两部分：

时段不超过 3 个月，包括短线和中线两种，短线为 20 个交易日以内，中线为 60 个交易日以内。

操作建议包括以下五种：

强烈买进： 在规定期限内预计涨幅达到 10% 以上；

买进： 在规定期限内预计涨幅达到 3%~10%；

观望： 在规定期限内预计在 -3%~+3% 之间波动；

卖出： 在规定期限内预计跌幅达到 3%~10%；

强烈卖出： 在规定期限内预计跌幅达到 10% 以上。

法律声明

本报告是基于上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 compliance@swsresearch.com。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。