

2011 年 11 月 1 日

十一月:2400-2600

——2011 年 11 月大势研判

相关研究

- 我们估计 2011 年 11 月上证指数主要波动区间为 2400 点至 2600 点。
- 二十国集团（G20）峰会和“超级委员会”表决会都将在 11 月召开，这两次会议将决定欧洲和美国未来如何进一步维护金融稳定。欧洲主权债务危机不断恶化，并已威胁到全球经济复苏，G20 成员国必须寻找一条促进经济增长的解决方案，来应对这场危机。而“超级委员会”的一众议员们也当直面美国 2013 年可能出现的财政悬崖，拿出切实有效的减赤方案。
- 三季度 GDP 增长率仍然在 9% 以上，明显好于市场预期。预计全年 GDP 增长率也会在 9% 以上，仍然属于高增长。对比今年中国经济增长紧信贷、控房市、高人力的客观条件，国内经济可谓折了翅膀仍能高飞。伴随着经济硬着陆风险加大，以及 CPI 涨幅回落到政府容忍范围以内，我们认为政策放松的概率较大。
- 上交所拟推出股票约定式回购、证券金融公司成立、转融通推出初期上限或为 900 亿元……近期，缓解市场资金面偏紧政策的报道层出不穷，意味着信用交易制度的完善将驶入快车道。“股票约定式回购”的推出，将为机构和企业融资另辟蹊径，不仅利于缓解机构和企业融资困难，而且将延伸证券公司创新业务的盈利能力。

证券分析师

魏道科 A0230511040068
weidk@swsresearch.com
钱康宁 A0230511040071
qiankn@swsresearch.com
蒋健蓉 A0230511040021
jiangjr@swsresearch.com
马骏 A0230511040011
majun@swsresearch.com

联系人

周睿
(8621)23297818×7308
zhouhui@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

目 录

1.上月市场分析总结	2
2.上月市场运行特征统计分析	2
2.1 2011 年 10 月市场运行概况	2
2.2 2011 年 10 月市场整体运行特征	2
2.3 2011 年 10 月板块运行	4
2.4 2011 年 10 月个股表现	5
3.市场发展环境分析	7
3.1 总体结论	7
3.2.G20 将再论债务救赎	7
3.3 折翅仍能高飞的国内经济	8
3.4 股票约定式回购和转融通为资金面减压	9
4.2011 年 11 月份行情总体估计	10
4.1 11 月份行情总体估计	10
4.2 技术分析	11
4.3 市场基本运行格局	12

1. 上月市场分析总结

2011 年 10 月上证指数一波三折，震荡反弹，主要波动区间在 2307 点至 2483 点间，当月收盘 2468.76 点，较 2011 年 9 月上涨 109.03 点，月度成交量减少，创年内新低 11157 亿元，期间由于“十一”长假因素实际交易时间较上月减少一周。我们曾估计上证指数 10 月份主要区间 2300 点至 2500 点，与实际运行的高低点分别误差 0.65% 点和 0.31%。

上证指数 2011 年 10 月份开盘 2363.08 点，最低 2307.15 点，最高 2483.76 点，收盘 2468.25 点，涨 4.62%。月 K 线为上影线 15.51 点，实体为 105.17 点，下影线为 56 点的阳线。沪市 10 月份成交额为 11157 亿元，较上月的 12106 亿元减少 7.84%。

2. 上月市场运行特征统计分析

2.1 2011 年 10 月市场运行概况

表 1：2011 年 10 月沪深市场运行概况

项目	2011 年 10 月 31 日			与 2011 年 9 月 30 日相比		
	上海	深圳	两市	上海	深圳	两市
上证指数/深证综指/申万 A 股	2468.25	1040.93	2271.20	4.62%	3.62%	4.16%
上证 180/深证 100/申万 300	5704.49	3752.48	2018.39	5.58%	2.26%	4.22%
上证 50/深成指/申万 50	1792.05	10480.91	1810.92	6.38%	1.83%	5.53%
新综指/中小板指/沪深 300	2087.06	5923.82	2695.31	4.64%	4.19%	4.41%
市价总值（亿元）	163640.5	77057.2	240697.7	5.27%	3.94%	4.84%
流通市值（亿元）	134334.8	48692.4	183027.2	5.15%	3.71%	4.76%
A 股总股本加权平均价格（元）	7.06	12.91	8.25	4.69%	3.62%	4.31%
A 股算术平均价格（元）	11.65	17.12	14.92	3.19%	5.24%	4.60%
A 股总股本加权平均市盈率（扣除亏损股）	12.2	23.3	13.9	4.85%	3.08%	4.37%
A 股总股本加权平均市净率（扣除负资产股）	1.98	3.06	2.23	1.55%	1.16%	1.34%

注：申万系列指数自 2011 年起按自由流通 A 股进行加权计算

数据来源：申万研究，详细数据请见 www.swsresearch.com

2.2 2011 年 10 月市场整体运行特征

2.2.1 行业贡献度

表 2：2011 年 10 月申万一级行业贡献度分析

行业	贡献度	涨跌幅
金融服务	34.12%	8.46%
信息服务	8.72%	10.22%
房地产	8.01%	5.82%
建筑建材	6.33%	5.64%
食品饮料	5.94%	5.16%

合计 63.1%

数据来源：申万研究

2.2.2 个股贡献度

表 3：2011 年 10 月沪深两市 A 股贡献度分析 (不包括本月实施股改的股票)

沪市						深市					
股票简称	正向贡献度%	涨跌幅%	股票简称	反向贡献度%	涨跌幅%	股票简称	正向贡献度%	涨跌幅%	股票简称	反向贡献度%	涨跌幅%
工商银行	12.06	8.54	包钢稀土	-1.21	-13.42	洋河股份	4.43	7.50	冀中能源	-2.92	-11.10
农业银行	8.75	8.95	阳泉煤业	-1.01	-12.82	万科 A	3.55	10.50	西山煤电	-2.52	-7.79
中国人寿	5.55	13.37	潞安环能	-0.89	-9.83	双汇发展	2.75	14.46	美的电器	-2.03	-8.41
中国银行	3.97	5.27	盘江股份	-0.54	-11.76	比亚迪	2.67	18.39	攀钢钒钛	-1.82	-8.23
中国神华	3.66	6.47	包钢股份	-0.37	-7.73	海康威视	2.09	10.90	神火股份	-1.60	-13.75
中国平安	3.31	15.22	庞大集团	-0.36	-9.49	深发展 A	2.08	5.24	徐工机械	-1.56	-8.63
招商银行	2.49	9.40	华锐风电	-0.32	-5.35	广发证券	1.77	4.03	中兴通讯	-1.48	-5.77
建设银行	2.00	9.54	中材国际	-0.30	-10.38	泸州老窖	1.75	6.68	紫鑫药业	-1.47	-28.59
中国石化	1.99	3.03	昊华能源	-0.29	-8.32	美邦服饰	1.67	12.64	盐湖股份	-1.27	-3.80
贵州茅台	1.91	7.15	山西汾酒	-0.28	-6.72	华侨城 A	1.65	9.55	一汽轿车	-1.26	-14.07

数据来源：申万研究

说明：参照沪深两市交易所的指数编制方法，沪市新股第 11 个交易日计入指数，深市新股按首日收盘价计入指数。

2.2.3 市场成本

表 4：不同时间段的上海市场成交额加权平均成本

时间段	加权平均成本
2001 年 6 月 14 日-2011 年 10 月 31 日	3090
2002 年 7 月 1 日-2011 年 10 月 31 日	3108
2003 年 11 月 13 日-2011 年 10 月 31 日	3133
2004 年 4 月 7 日-2011 年 10 月 31 日	3150
2005 年 6 月 3 日-2011 年 10 月 31 日	3177
2007 年 2 月 27 日-2011 年 10 月 31 日	3236
2007 年 10 月 17 日-2011 年 10 月 31 日	3053
2008 年 10 月 29 日-2011 年 10 月 31 日	2819
2009 年 8 月 4 日-2011 年 10 月 31 日	2906
2010 年 7 月 1 日-2011 年 10 月 31 日	2804

数据来源：申万研究

2.2.4 市场估值水平

图 1：上海 A 股平均股价变动图

图 2：上海 A 股流通股加权平均市盈率变动图（扣除亏损股）

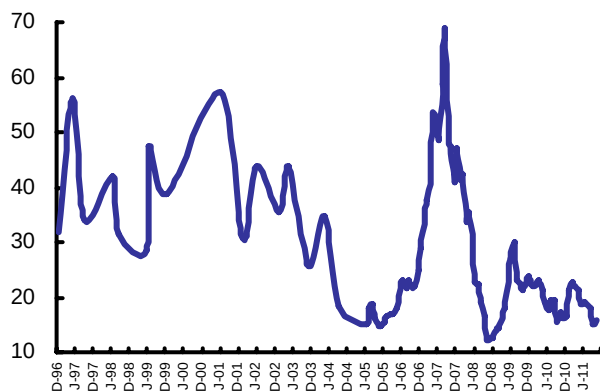
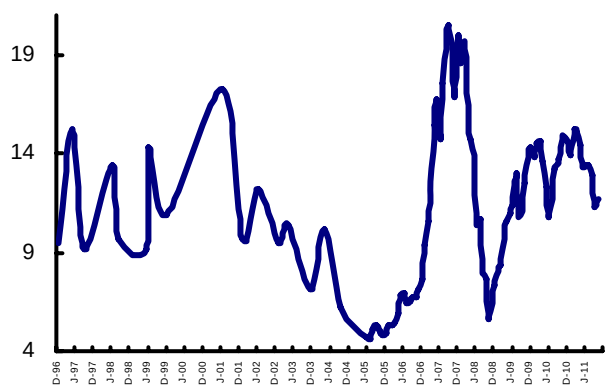
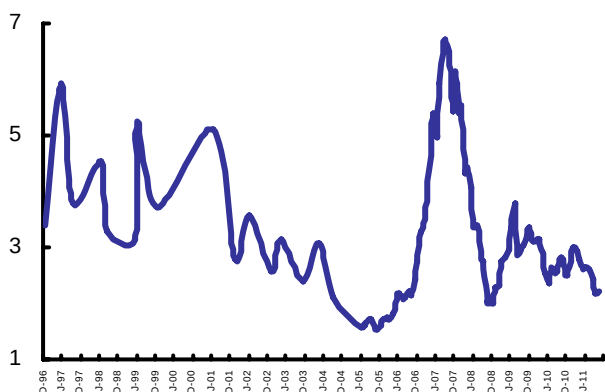


图 3：上海 A 股流通股加权平均市净率变动图（扣除负资产股）



数据来源：申万研究

2.3 2011 年 10 月板块运行

2.3.1 申万风格指数

图 4：申万风格指数月度及 2011 年以来表现

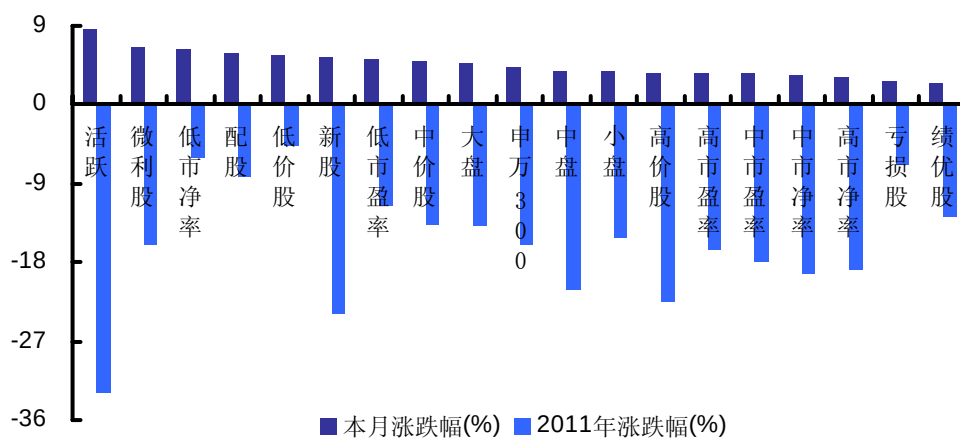
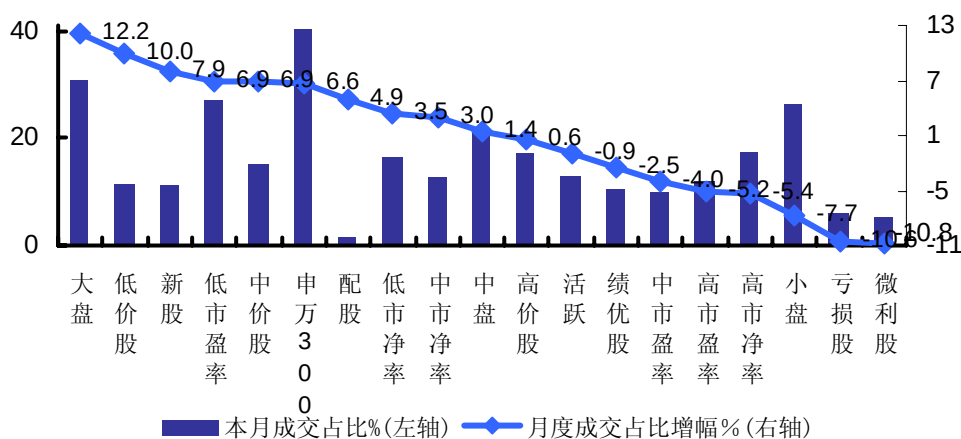


图 5：申万风格指数月度资金流向图



2.3.2 申万行业指数

图 6：申万行业指数月度及 2011 年以来表现

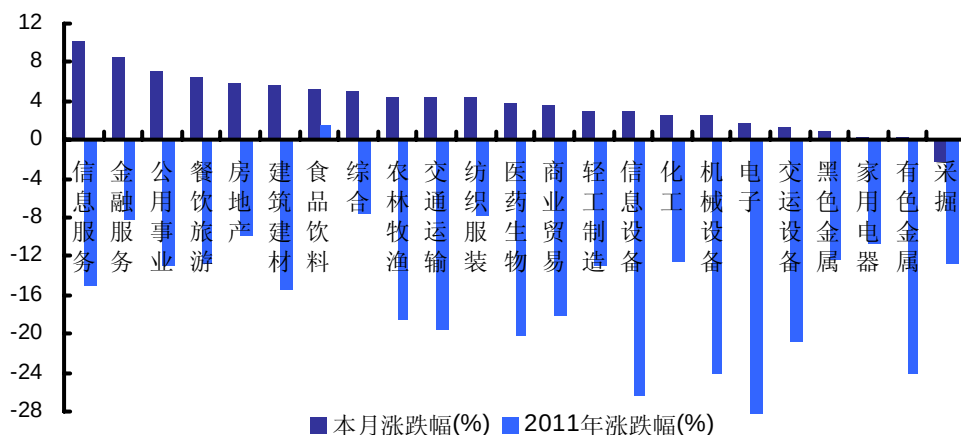
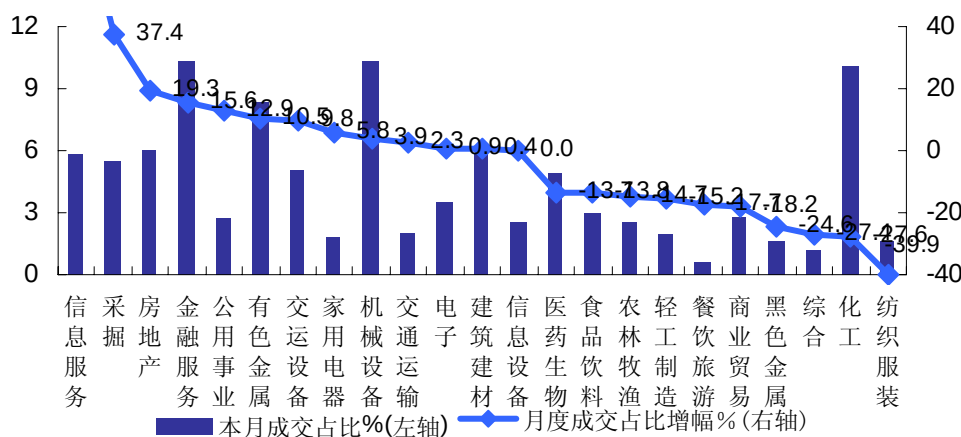


图 7：申万行业指数月度资金流向图

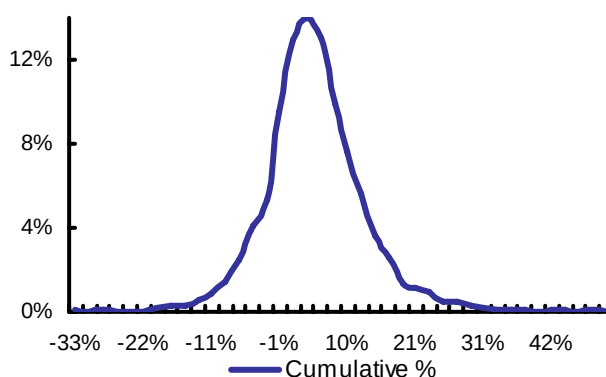


2.4 2011 年 10 月个股表现

2.4.1 涨跌幅分布

图 8：2011 年 10 月沪深两市 A 股涨跌幅分布图

图 8：2011 年 10 月沪深两市 A 股涨跌幅分布图



数据来源：申万研究

2.4.2 涨跌幅榜

表 5：2011 年 10 月沪深两市 A 股涨幅前 10 名和跌幅前 10 名个股

股票代码	股票简称	股价（元）	涨跌幅（%）	股票代码	股票简称	股价（元）	涨跌幅（%）
600158	中体产业	8.64	56.81	000611	时代科技	5.84	-32.80
600716	凤凰股份	7.07	47.29	002118	紫鑫药业	14.79	-28.59
600885	*ST 力阳	11.10	41.94	000695	滨海能源	8.38	-21.68
600162	香江控股	6.50	40.69	000662	索芙特	6.49	-21.43
600088	中视传媒	17.32	40.58	000823	超声电子	11.09	-21.01
600373	中文传媒	18.50	36.13	000785	武汉中商	8.32	-20.00
002292	奥飞动漫	23.50	35.84	600742	一汽富维	22.06	-19.87
600386	北巴传媒	11.10	34.87	000759	中百集团	8.92	-18.76
601999	出版传媒	9.97	33.47	002285	世联地产	14.49	-18.60
600458	时代新材	18.17	32.72	002254	泰和新材	13.93	-18.44

数据来源：申万研究

2.4.3 权重股表现

表 6：2011 年 10 月沪深两市总市值前 10 名个股表现

股票代码	股票简称	权重（%）	涨跌幅（%）	股票代码	股票简称	权重（%）	涨跌幅（%）
601857	中国石油	9.66	0.10	000858	五粮液	1.81	1.07
601398	工商银行	6.84	8.54	002304	洋河股份	1.71	7.50
601288	农业银行	4.76	8.95	000776	广发证券	1.23	4.03
601988	中国银行	3.54	5.27	000001	深发展 A	1.12	5.24
600028	中国石化	3.01	3.03	000002	万科 A	1.01	10.50
601088	中国神华	2.69	6.47	002024	苏宁电器	0.98	3.27
601628	中国人寿	2.10	13.37	000792	盐湖股份	0.86	-3.80
600036	招商银行	1.29	9.40	000983	西山煤电	0.81	-7.79
600519	贵州茅台	1.28	7.15	000157	中联重科	0.80	2.63
601318	中国平安	1.12	15.22	000568	泸州老窖	0.75	6.68

数据来源：申万研究