

主要观点：

近期相关报告：

深度策略《新周期 新起点》

2011.10.20

9 月策略《秋分起 凉意至》

2011.8.30

8 月策略《跌未央 稳为上》

2011.7.31

7 月策略《风乍起 吹皱一池春水》 2011.6.30

6 月策略：《曲折的寻底之旅》
2011.5.31

5 月策略：《五月—观望等待的时间段》 2011.4.30

4 月策略：《花开堪折直须折 莫待无花空折枝》 2011.3.29

3 月策略：《驱动力消失的三月》 2011.2.28

分析师：

徐广福

(8621) 68634510-8626

XGF2388@XCSC.COM

执业证书编号：

S0500511010003

地址：上海市浦东新区陆家嘴
环路 958 号华能联合大厦 5 层
湘财证券研究所

HTTP://WWW.XCSC.COM

- 一、 证监会信任主席上台之后，市场普遍感觉政策暖意隆隆。而中国二十年来的 A 股市场，足以证明当前情况下政策是左右行情的最重要因素，没有之一。比如分红方案的安排，尤其是在 IPO 时实行，意义重大。
- 二、 外围环境依然较为困难，且短期内难以改变。自 2008 年全面爆发的金融危机开始，A 股投资者不得不把目光投向分给欧美一部分，因为随着经济一体化的加深，股市的相互影响也越来越大了。欧洲主权债务危机，在短期内难以找到合理的解决办法，而且也没有一劳永逸的良策。这就注定了欧洲主权债务危机，仍然在未来不定期地冲击国内市场。
- 三、 国内经济的回落，市场也早有预期。根据目前我们宏观研究员以及当前业内主流的观点，均认为明年第一季度有可能是经济的最低谷。若如此，则市场在当前第四季度筑底的概率显著大增。根据我们过去的研究表明，A 股的市场低领先于经济变动大约一个季度。
- 四、 市场筹码的换手依然是一个进行时，而不是完成时，这就注定了 A 股的调整震荡依然难免。虽如此，但是投资者机会依然存在，并且显著。低迷的市场，正好给了投资者充分的时间进行调仓换股。
- 五、 结论：虽然后市仍然存在反复的可能性，并且不排除再度探底的可能性，但是政策上的给力将逐渐扭转市场之前下跌的惯性。

近期暖市消息附录:

- 1、 中国证监会有关负责人 9 日表示,拟进一步采取措施提升上市公司对股东的回报,包括立即从首次公开发行股票的公司开始,在公司招股说明书中细化回报规划、分红政策和分红计划,并作为重大事项加以提示,提升分红事项的透明度。
- 2、 央票利率、上海银行业同业拆借利率均出现不同程度的回落,显示货币宽松的相对紧缩的格局正在改变。
- 3、 证监会力推监管组合拳 六举措促市场健康发展 (中国证券报)
 - ◆推进统一互联的债券市场建设
 - ◆逐步改变高市盈率 IPO 局面
 - ◆在创业板率先探索退市制度
 - ◆启动创业板定向债
 - ◆坚定不移地打击内幕交易
 - ◆在国务院领导下协助有关方面清理整顿各类交易场所
- 4、 市场之前广为担忧的新华人寿预计 200 亿元的 IPO 规模,缩水至 50 亿元左右.....

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或者影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。