

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 40 期 (总第 40 期)

发布日期: 2011 年 11 月 28 日

风格指数表现 (%) (11 月 25 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-1.50	-13.75
中小板指	-1.19	-24.78
沪深 300	-1.40	-16.13
创业板指	-0.66	-22.71
深证成指	-1.39	-18.56

外围市场表现 (%) (11 月 25 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	-4.34	-23.09
香港国企指数	-5.64	-25.35
道琼斯	-4.78	-2.92
纳斯达克	-5.09	-8.23

行业指数涨幅榜 (%) (11 月 25 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
食品、饮料	3.37	4.04
保险	2.51	-19.95
消费者服务	2.24	-7.57
家庭与个人用品	1.28	-16.18
公用事业	0.82	-9.56

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (11 月 25 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
半导体	-3.43	-32.47
多元金融	-2.93	-14.34
汽车	-2.83	-16.30
材料	-1.68	-18.05
能源	-1.59	-8.72

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

- **内忧外困影响 A股小幅回落。** 上周A股市场再度缩量小幅回落,工信部上周对明年经济运行不确定性的表态令市场对经济下滑的忧虑加深。此外,德法领导人言论令市场失望,打击欧股继续挫跌。而本身临近年底,市场各方观望情绪较重,因此导致A股市场当前继续维持弱势格局。
- **热点板块。** 从全周热点来看,上周各大行业涨跌互现,其中食品饮料、保险、公用事业以及生物医药等行业涨幅居前。而半导体、多元金融、汽车、材料以及零售等行业跌幅居前。
- **后市研判。** 近期市场弱势格局明显,主要是受到内部以及外部等因素的综合影响所致。当前投资者担忧的主要因素有两个,国内经济持续下滑以及欧债危机的不断升级。上周三发布的汇丰11月份PMI数据显示出国内中小企业依然增长乏力,投资者对于经济快速下滑的担忧情绪再度升温。与此同时,欧债危机的不断升级也进一步加大了全球经济复苏的复杂性。在内忧外困的双重夹击之下,A股市场很难走出独立的趋势性上涨行情。虽然上周四出现小幅反弹,但预计后市持续反弹的阻力依然不小。在当前的经济背景之下,A股市场仅凭自身的能力很难走出困境,未来行情的发展更需要政策面以及管理层的大力呵护。但如果不断出现持续的大规模融资行为,则市场很难走出中期向上的走势。由于临近年关,各方投资者可能会更加谨慎,预计上证综指近期围绕2400点震荡整理的可能性较大。我们建议投资者保持较为谨慎的操作策略。
- **投资机会。** 由于投资者担忧经济持续下滑,因此周期性行业近期依然有可能遭遇一定的影响,建议中长期价值型投资者谨慎对待。我们建议投资者继续逢高择机减磅前期涨幅较大的相关题材板块,控制风险。部分短线投资者可在大盘短期调整到位之际适当关注七大战略新兴产业等题材板块的交易性投资机会。轻仓的投资者短线适当关注电力设备、食品饮料以及公用事业等偏重防御以及消费等行业的投资机会。

影响市场的重大信息

- 1、新华社:证监会表达治市决心,不能奢望新规立竿见影。
- 2、李克强:节能环保是经济转型的重要突破口。
- 3、十月险资投资新增 1420 亿元,保险资金大举入市。
- 4、传电价上调方案近期公布。
- 5、2012 中央一号文件或花落农业科技。
- 6、证监会新规剑指创业板,分红承诺入公司章程。
- 7、两巨头炼油业务亏损数据与发改委相差巨大引质疑。
- 8、玉米种子吉祥一号遭遇违规复制,敦煌种业等在列。
- 9、两融标的股票增加至 285 只,可转债新一轮扩容开启。
- 10、欧债危机向核心国蔓延,欧元区或推“统一债券”。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场再度缩量小幅回落,工信部上周对明年经济运行不确定性的表态令市场对经济下滑的忧虑加深。此外,德法领导人言论令市场失望,打击欧股继续挫跌。而本身临近年底,市场各方观望情绪较重,因此导致 A 股市场当前继续维持弱势格局。截至上周五,上证指数报收 2380.22 点,周跌幅 1.5%,成交金额 2479 亿元,较前周大幅萎缩。深证成指报收 9886.25 点,周跌幅 1.39%,成交金额 2599 亿元。中小板指上周下跌 0.87%,创业板指跌 0.66%。

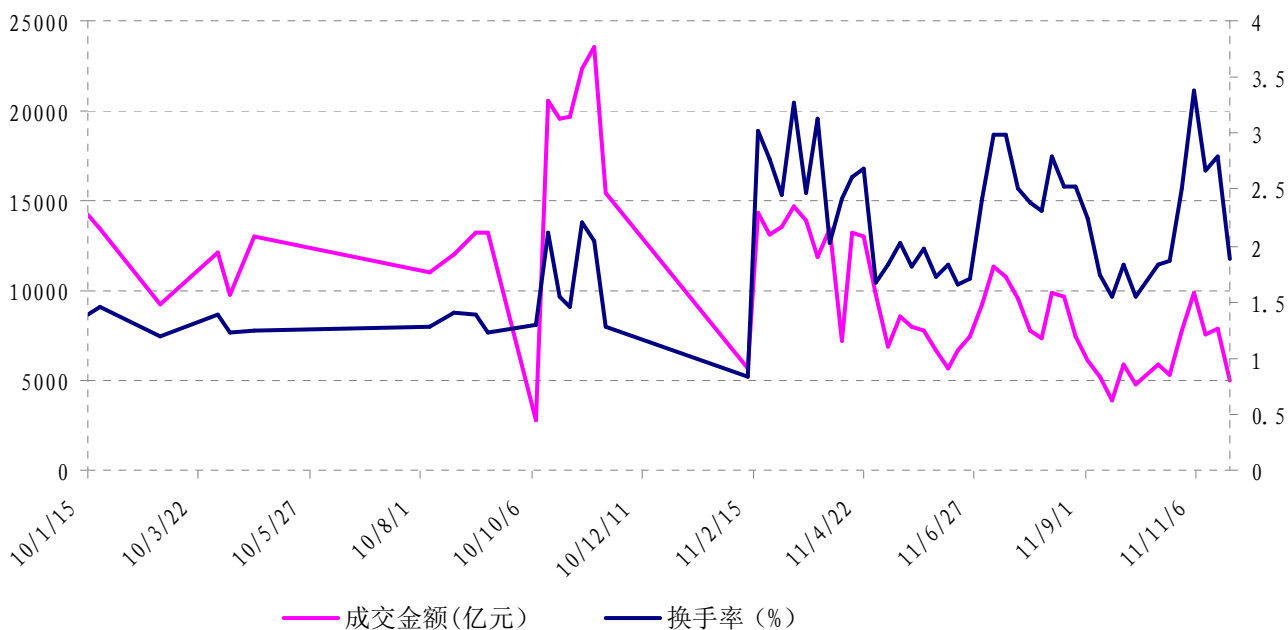
从全周热点来看,上周各大行业涨跌互现,其中食品饮料、保险、公用事业以及生物医药等行业涨幅居前。而半导体、多元金融、汽车、材料以及零售等行业跌幅居前。

图1: 上证综指周K线



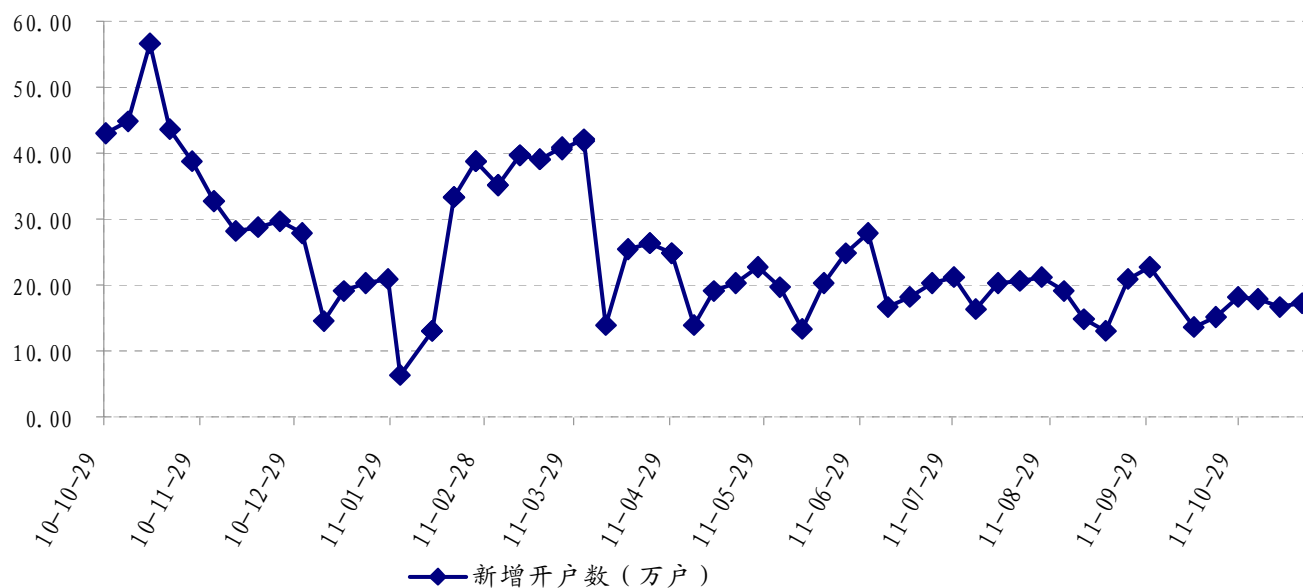
数据来源: 中原证券, Wind

图7: 成交金额及换手率



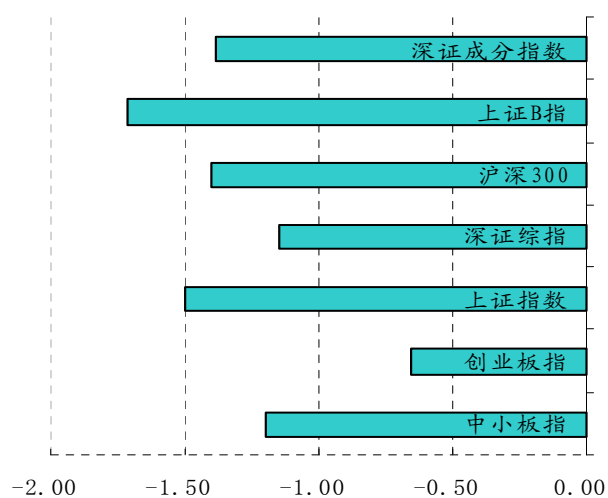
数据来源: 中原证券, Wind

图6: A股周新增开户数



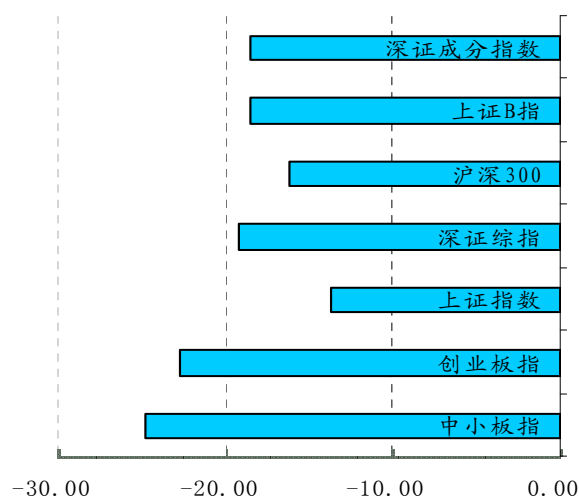
数据来源: 中原证券, Wind

图4: 风格指数一周表现



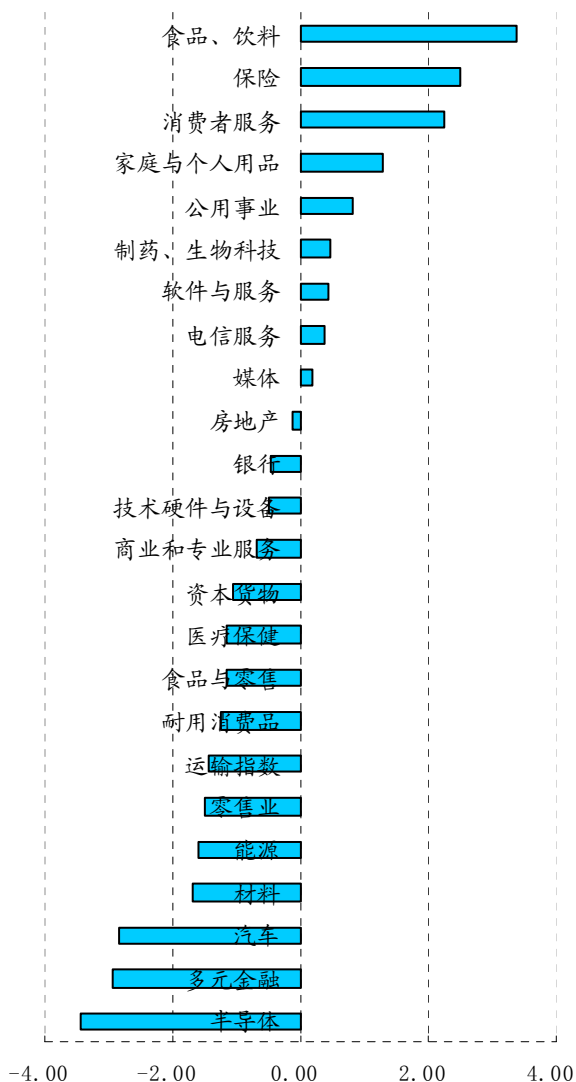
数据来源: 中原证券, Wind

图5: 风格指数年初至今表现



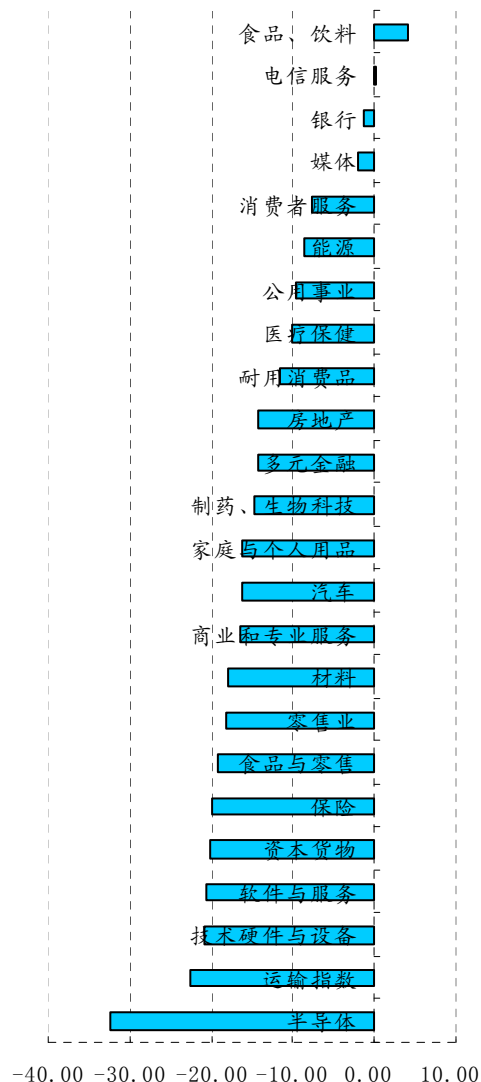
数据来源: 中原证券, Wind

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

近期市场弱势格局明显，主要是受到内部以及外部等因素的综合影响所致。当前投资者担忧的主要因素有两个，国内经济持续下滑以及欧债危机的不断升级。上周三发布的汇丰11月份PMI数据显示出国内中小企业依然增长乏力，投资者对于经济快速下滑的担忧情绪再度升温。与此同时，欧债危机的不断升级也进一步加大了全球经济复苏的复杂性。在内忧外困的双重夹击之下，A股市场很难走出独立的趋势性上涨行情。虽然上周四出现小幅反弹，但预计后市持续反弹的阻力依然不小。在当前的经济背景之下，A股市场仅凭自身的能力很难走出困境，未来行情的发展更需要政策面以及管理层的大力呵护。但如果不断出现持续的大规模融资行为，则市场很难走出中期向上的走势。由于临近年关，

各方投资者可能会更加谨慎,预计上证综指近期围绕 2400 点震荡整理的可能性较大。我们建议投资者保持较为谨慎的操作策略。

表 1: 本周新股发行情况

代码	名称	网上发行日期	主承销商	上市板	总计	网下配售数量	网上发行数量	预计募资
601555.SH	东吴证券	2011-12-02	中信证券股份有限公司	主板	50,000.00	25,000.00	25,000.00	--
002641.SZ	永高股份	2011-11-30	首创证券有限责任公司	中小板	5,000.00	1,000.00	4,000.00	7.9474
002640.SZ	百圆裤业	2011-11-30	光大证券股份有限公司	中小板	1,667.00	330.00	1,337.00	2.9477
002634.SZ	棒杰股份	2011-11-25	新时代证券有限责任公司	中小板	1,670.00	330.00	1,340.00	2.1084

数据来源: 中原证券, Wind

投资机会

由于投资者担忧经济持续下滑,因此周期性行业近期依然有可能遭遇一定的影响,建议中长期价值型投资者谨慎对待。我们建议投资者继续逢高择机减磅前期涨幅较大的相关题材板块,控制风险。部分短线投资者可在大盘短期调整到位之际适当关注七大战略新兴产业等题材板块的交易性投资机会。轻仓的投资者短线适当关注电力设备、食品饮料以及公用事业等偏重防御以及消费等行业的投资机会。

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 (%)	
300258.SZ	精锻科技	2011-11-28	500.00	10,000.00	2,000.00	20.00	10,000.00	2,500.00	25.00	交通运输设备
601777.SH	力帆股份	2011-11-28	12,660.46	95,144.51	20,000.00	21.02	95,144.51	32,660.46	34.33	摩托车制造业
600184.SH	光电股份	2011-11-29	2,625.19	20,938.04	6,644.81	31.74	20,938.04	9,270.00	44.27	其他专用设备
002611.SZ	东方精工	2011-11-30	680.00	13,600.00	2,720.00	20.00	13,600.00	3,400.00	25.00	专用设备制造
002612.SZ	朗姿股份	2011-11-30	1,000.00	20,000.00	4,000.00	20.00	20,000.00	5,000.00	25.00	服装及其他纤
002613.SZ	北玻股份	2011-11-30	1,340.00	26,700.00	5,360.00	20.07	26,700.00	6,700.00	25.09	专用设备制造
300017.SZ	网宿科技	2011-11-30	10.72	15,421.43	7,120.93	46.18	15,421.43	7,131.64	46.25	电信服务业
300048.SZ	合康变频	2011-11-30	153.20	24,612.80	7,793.25	31.66	24,612.80	7,946.45	32.29	输配电及控制
600239.SH	云南城投	2011-11-30	12,351.44	82,342.92	62,595.45	76.02	82,342.92	74,946.88	91.02	房地产开发与
600248.SH	延长化建	2011-11-30	2,782.50	42,598.92	12,785.22	30.01	42,598.92	15,567.72	36.54	线路、管道和
002054.SZ	德美化工	2011-12-01	99.46	31,758.56	23,580.74	74.25	31,758.56	23,680.20	74.56	专用化学产品
300259.SZ	新天科技	2011-12-01	380.00	7,568.00	1,520.00	20.08	7,568.00	1,900.00	25.11	仪器仪表及文
600698.SH	*ST 轻骑	2011-12-01	132.02	97,181.74	42,649.68	43.89	97,181.74	42,781.70	44.02	交通运输设备

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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。