

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

超跌反弹，A股重返2400点

研究报告-市场分析

发布日期: 2011年11月29日星期二

A股市场走势综述

受隔夜美股大涨影响，今日沪深两市双双高开，但早盘市场做多情绪仍旧略显不足，在冲击2400点之后迅速回落整理，陷入窄幅震荡。不过午后在银行、地产等大盘股的带动下，市场情绪有所好转，指数再度上扬。截至收盘，上证指数报收于2412.39点，上涨1.23%，深成指报收于10012.94点，上涨1.30%。

盘中热点来看，市场呈现普涨格局，两市超九成个股上涨。船舶制造、军工航天、以及煤炭板块涨幅居前，但前期一度强势的文化传媒、节能环保则以回调为主，而昨日盘中表现靓丽的水利股今日也表现不佳，板块整体以绿盘报收。

后市研判

周二市场的大涨，是多重因素合力的结果。首先，自11月16日市场回调以来，累计跌幅超过5%，回调天数也已接近10个交易日，而两市成交量也再度萎缩至1000亿元左右，市场本身存在较强的技术修正需要。其次，海外市场来看，德法等欧元区核心国家正在加快合作力度与步伐，积极推进财政一体化进程，而即将召开的欧元区财长会议，也有望敲定欧洲金融稳定基金的扩容细节方案，短期欧债危机有望得以阶段性缓解；最后，周一深交所发布《关于完善创业板退市制度的方案》征求意见稿，虽然创业板退市制度的完善与实施仍旧任重而道远，但近期监管层的频频动作，至少向市场传递了资本市场的制度建设将会不断推进下去的正面信息，而制度红利无疑对于A股会形成重要提振。

投资机会

综合来看，我们认为A股市场在经历前期的连续下挫之后，短期有望展开一波小幅反弹行情。但目前市场仍旧受制于经济增速下滑、上市公司盈利能力恶化的约束，而货币政策虽然有所松动，但结构性的微调尚无法对冲经济下行的风险。基于此，我们认为反弹高度较为有限，对于稳健型投资者不建议盲目追涨，后市需密切关注前期2450缺口位置的阻力，以及市场成交量能否有效放大。对于激进型投资者，考虑到临近年末基金排名与绩效考核的压力，那些基金重仓或独门的个股或有不错表现，可重点关注。

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。

免责条款

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。