

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

经济企稳尚不明朗 A 股小幅震荡

证券研究报告-市场分析

发布日期: 2012 年 10 月 8 日星期一

影响市场的重大信息

- 1、9月汇丰服务业PMI创四个月高点。
- 2、终结终结两个多月断档期，A股IPO审核或将全面重启。
- 3、证监会：进一步推动明确QFII所得税政策。
- 4、世行将今年中国GDP增速预期从8.2%降至7.7%。
- 5、楼市“十一”黄金周遇冷，54城签约套数环比剧降七成。
- 6、证金公司拟再扩股百亿，总股本将达到220亿以上。

A 股市场走势综述

周一 A 股市场冲高回落、小幅整理，虽然国庆长假期间外盘表现较好，国内政策面也日趋积极，但最新的宏观经济数据显示中国经济仍未走出低迷状态，投资者仍需等待经济数据的进一步验证，以及相应的刺激政策继续出台。上证综指全天在 20 日均线 2070 点附近缩量窄幅整理。上证指数收市报 2074.42 点，跌 0.55%；深证成指收市报 8540.08 点，跌 1.6%。中小板指下跌 0.39%，创业板指上涨 0.16%。深沪两市全日共成交 869 亿元，较上一交易日显著萎缩。

从盘中热点来看，两市超过六成个股下跌，多数行业震荡回落，航天航空、仪器仪表、化纤、港口水运以及玻璃陶瓷等行业涨幅居前；煤炭、文化传媒、有色金属、酿酒以及券商信托等行业跌幅居前。银行、工程建设、食品、综合以及港口水运等行业资金净流入居前；有色金属、煤炭、房地产、酿酒以及券商信托等行业资金流出居前。

后市研判

周一 A 股市场冲高回落、小幅震荡，并未走出市场期待的节后“开门红”。我们认为导致周一 A 股市场小幅回落的原因可能是多方面的。首先是国庆长假期间出台的一系列利好消息已被漫长的假期有所冲淡；其次，从近期出台的相关经济数据显示，国内经济下滑的趋势随意有所缓解，但经济拐点是否出现，仍需要进一步验证，投资者仍要继续等待即将发布的 9 月份以及三季度宏观经济数据的变化情况。再者，

国庆长假期间房地产低迷的销售状况引发投资者的担忧，以房地产为代表的相关行业周一表现明显弱于大盘，拖累了股指持续上扬的脚步。最后，从技术面来看，经过上周四与周五连续两天的大幅上扬之后，上证综指已逼近 2100 点区域，也就是前期的阻力位置，股指本身也需要技术性整理的要求。上证综指在 2000 点附近再现单日长阳。但 1999 点附近能否成为阶段性底部仍需进一步的验证。除了政策面的持续有力扶持之外，技术面仍需二次探底确认其有效性。从中长期来看，经过 5 个月的漫长调整之后，市场对于国内经济下滑的担忧已反应的较为充分，A 股市场的整体估值水平也处于历史低位区域。未来市场伴随着一系列利好政策的陆续出台，我们仍有理由相信四季度展开一波反弹的可能性依然较大。操作建议我们建议投资者继续关注券商、保险以及有色金属等周期行业的投资机会；同时建议投资者继续关注三季报业绩增长超预期的相关品种的投资机会。

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、个人不得转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。

