

王启敢

执业证书编号: S0730512020001

0371-69177232

wangqg@ccnew.com

经济数据利好，A股强劲反弹

研究报告-市场分析

发布日期: 2012 年 11 月 1 日 星期四

影响市场的重大信息:

水利建设获 400 亿中央投资

10 月官方制造业 PMI 为 50.2% 重回荣枯线以上

证监会拟大幅放宽券商自营投资范围

人民币兑美元连续 5 日触及涨停 10 月累计升值近 1%

多地微调政策缓解地方财政吃紧 或促楼市升温

基金现身 1551 公司 新近增持三行业逾 70 亿元

A 股市场回顾:

在 10 月份官方制造业 PMI 指数重回荣枯线上方、多地微调地产政策等消息的刺激下，周四大盘强劲上涨，上证一举突破 2100 点关口，报收 2104.43 点，涨幅 1.72%；主要指数看，深圳成指涨幅最高，达 2.26%。从量能来看，市场成交量有所放大，上证成交为 626 亿元，较前期不足 500 亿的水平明显改善。行业呈现普涨格局，其中周期品种最为强劲，房地产、有色金属和建筑建材涨幅最大，分别达 3.69%、2.94%和 2.30%。从市场风格来看，大盘股涨幅较大，小盘股未体现其高弹性特征，其中沪深 300 涨幅达 1.91%，创业板指数上涨仅为 1.46%。

后市研判:

基于经济数据利好、三季报冲击已过和短期资金改善等因素影响，近期在经济见底预期的推动下有望出现一轮超跌反弹。

从经济层面来看，对于经济见底的分歧仍然存在，但是基于数据同比改善的幻觉投资者信心有望显著提升。关于经济见底的分歧主要集中在：一是投资的回升主要是铁路基建影响，工业企业投资并未明显改善；二是虽然 9 月份出口的有明显回升，但是未来持续的改善仍面临很多不确定因素；三是消费数据虽然同比增速回升，但是主要是受石油制品等因素的影响，其它消费品并未呈现回升态势。虽然从目前数据尚难确认经济拐点已经出现，但是在基数效应影响下，经济从数据表现来看仍然可能延续回升态势。在市场严重超跌的背景下，基于经济见底预期的反弹有望获得经济数据的支撑。

另外压制 10 月份市场表现的主要因素有明显改善。三季报披露完毕，其对市场的冲击逐步淡化，在三季报和年报之间的真空期大家可能将关注的焦点切换至经济数据；另外从流动性来看，随着近两日天量的逆回购操作，短期资金面紧张格局有所改善，对市场压制舒缓。

综合来看，不管经济是真复苏还是“伪增长”，短期在经济数据的提振下，市场的持续反弹仍然可以期待，除非披露数据明显证伪经济复苏或者市场关注焦点转向其它核心因素。从股市反弹的背景来看，本轮反弹的逻辑类似年初 2132 点的反弹。从行业的选择上来看，基于强周期品种的高弹性和率先反弹的特征，可重点关注该板块的投资机会。另外前期涨幅较大的防御类品种以及市场炒作的概念板块，在市场风格切换的背景，可能会弱于大盘的表现。

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分析师资格。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。

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。