

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

2012 年第 46 期 (总第 90 期)

发布日期: 2012 年 12 月 10 日

风格指数表现 (%) (12 月 7 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	4.12	-6.26
中小板指	4.02	-10.93
沪深 300	5.01	-4.22
创业板指	5.06	-12.61
深证成指	3.62	-8.18

外围市场表现 (%) (12 月 7 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	0.73	20.38
香港国企指数	2.79	9.89
道琼斯工业指数	0.99	7.67
纳斯达克指数	-1.07	14.31

行业指数涨幅榜 (%) (12 月 7 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
多元金融	9.49	13.79
保险	7.05	7.36
商业和专业服务	6.13	-4.94
房地产	5.79	15.03
资本货物	5.65	-10.64

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (12 月 7 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
食品、饮料	-2.02	-11.08
制药、生物科技	2.25	3.26
媒体	2.41	-17.77
消费者服务	2.49	-5.17
家庭与个人用品	2.87	20.33

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

- **场外资金大举入市 A股反弹行情启动。**上周A股市场先抑后扬、大幅反弹,中央政治局会议有关未来中国经济形势的最新政策有力的刺激了A股市场做多的情绪,在银行、保险、券商以及工程机械等周期行业大幅上扬的带动下,A股市场本周一扫前期不断下跌的阴霾,终于走出报复性上涨的反弹走势。周四虽然涨势减弱,但全周探底回升、大幅反弹的格局已基本确立。
- **热点分析。**从资金流向来看,上周沪深股市资金净流入88.98亿元,相比前周市场人气大幅提升,主力资金进场意愿明显加强。全周两市多数呈现净流入态势,26个板块呈现净流入,5个呈现净流出。银行类、工程建筑、券商、建材、交通工具等5个板块净流入居前,分别净流入28.75亿元、10.60亿元、10.40亿元、9.47亿元、5.92亿元。净流出排行中,酿酒食品、教育传媒、医药等3个板块一周净流出居前,分别净流出7.12亿元、1.66亿元、0.61亿元。全周两市有1362只个股呈现资金净流入,1110只个股呈现资金净流出,浦发银行、兴业银行以及民生银行等3只个股净流入居前;五粮液、贤臣矿业以及包钢稀土等3只个股净流出居前。
- **后市研判。**我们认为上周的大涨明显是受到外部资金大举入市扫货而引发的。由于当前的经济环境已逐步呈现企稳回升的态势,A股市场经过长期的下跌之后,市场的整体风险得到了较为充分的释放。A股市场的中长期投资价值正在逐步显现。经过上周的放量大涨之后,上证综指1949点的短期底部基本确立。上周末发布的11月份宏观经济数据显示,11月CPI同比涨幅回升至2%,PPI下降2.2%,进一步验证了国内经济企稳回升的趋势已愈发明朗。预计股指经过充分的蓄势整理之后,有望在大盘蓝筹股的带动下继续展开反弹行情。建议投资者继续关注近期开始逐步走强的部分周期行业的投资机会,对于部分风险已充分释放、未来成长性依然良好的中小盘个股的投资机会也可适当关注。同时继续建议关注城镇化、农林牧渔等投资链条的投资机会。

A 股市场上周走势回顾

上周 A 股市场先抑后扬、大幅反弹，中央政治局会议有关未来中国经济形势的最新政策有力的刺激了 A 股市场做多的情绪，在银行、保险、券商以及工程机械等周期行业大幅上扬的带动下，A 股市场本周一扫前期不断下跌的阴霾，终于走出报复性上涨的反弹走势。周四虽然涨势减弱，但全周探底回升、大幅反弹的格局已基本确立。

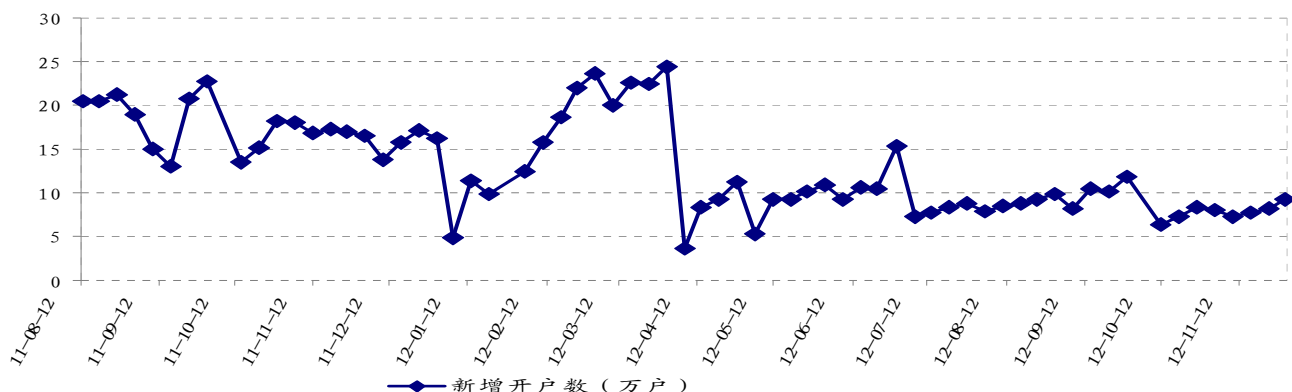
从资金流向来看，上周沪深股市资金净流入 88.98 亿元，相比前周市场人气大幅提升，主力资金进场意愿明显加强。全周两市多数呈现净流入态势，26 个板块呈现净流入，5 个呈现净流出。银行类、工程建设、券商、建材、交通工具等 5 个板块净流入居前，分别净流入 28.75 亿元、10.60 亿元、10.40 亿元、9.47 亿元、5.92 亿元。净流出排行中，酿酒食品、教育传媒、医药等 3 个板块一周净流出居前，分别净流出 7.12 亿元、1.66 亿元、0.61 亿元。全周两市有 1362 只个股呈现资金净流入，1110 只个股呈现资金净流出，浦发银行、兴业银行以及民生银行等 3 只个股净流入居前；五粮液、贤臣矿业以及包钢稀土等 3 只个股净流出居前。

图1：上证综指周K线



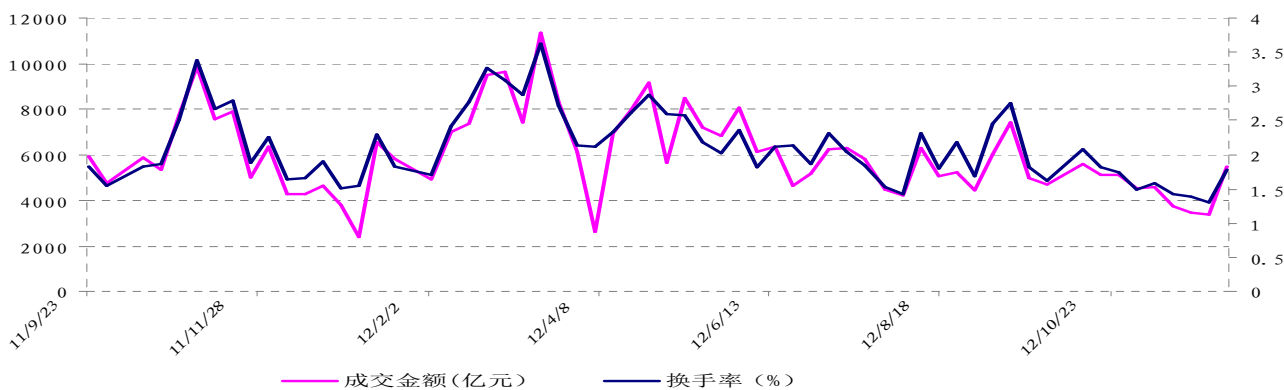
数据来源：中原证券，Wind

图6: A股周新增开户数



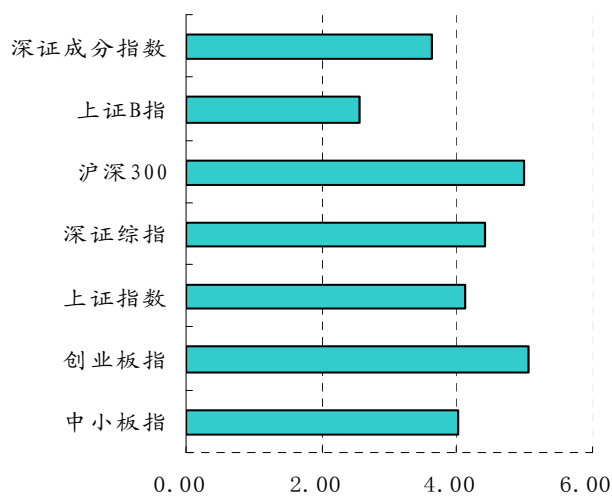
数据来源: 中原证券, Wind

图7: 成交金额及换手率



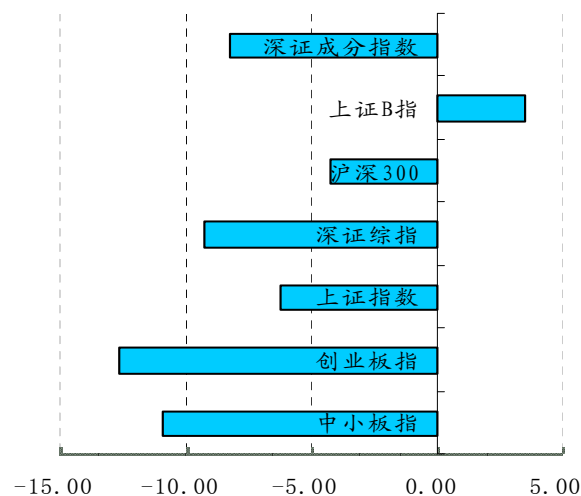
数据来源: 中原证券, Wind

图4: 风格指数一周表现



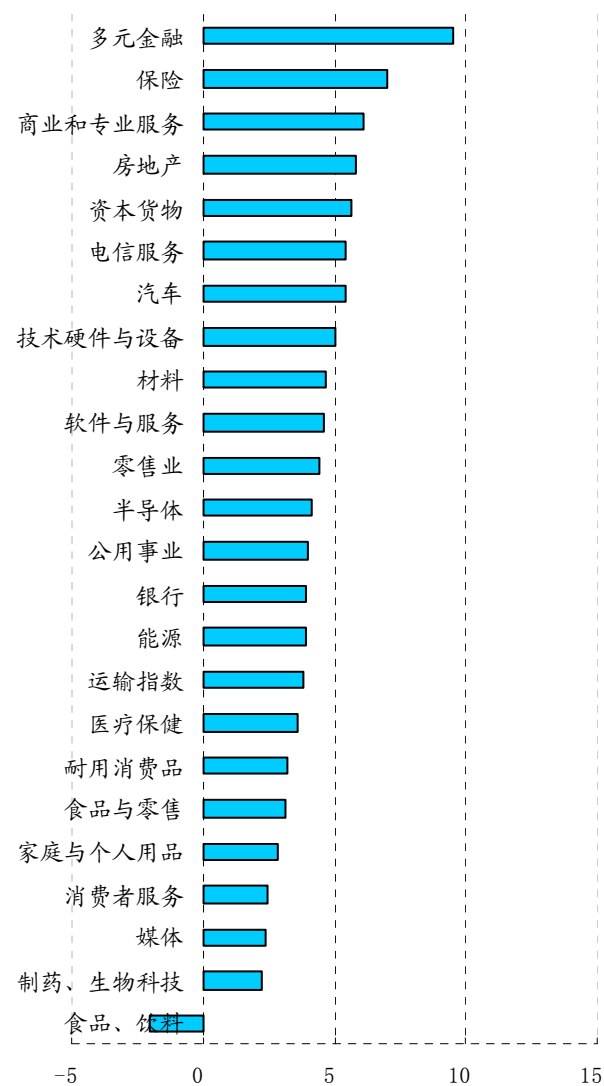
数据来源: 中原证券, Wind

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

表1：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)			解禁股份类型
				总股本	流通A股	占比 (%)	总股本	流通A股	占比 (%)	
000062.SZ	深圳华强	2012-12-10	14,196.00	66,694.98	16,690.73	25.03	66,694.98	30,886.73	46.31	股权分置限售股份
002115.SZ	三维通信	2012-12-10	1,605.00	34,224.00	25,860.94	75.56	34,224.00	27,465.94	80.25	定向增发机构配售股份
002315.SZ	焦点科技	2012-12-10	2,874.47	11,750.00	3,033.54	25.82	11,750.00	5,908.01	50.28	首发原股东限售股份
002316.SZ	键桥通讯	2012-12-10	14,987.70	32,760.00	17,772.30	54.25	32,760.00	32,760.00	100.00	首发原股东限售股份
600773.SH	西藏城投	2012-12-10	34,684.17	57,570.50	22,886.33	39.75	57,570.50	57,570.50	100.00	定向增发机构配售股份
600787.SH	中储股份	2012-12-10	37,592.32	84,010.28	46,417.96	55.25	84,010.28	84,010.28	100.00	定向增发机构配售股份, 股权分置限售股份
002317.SZ	众生药业	2012-12-11	5,772.02	18,000.00	5,160.00	28.67	18,000.00	10,932.02	60.73	首发原股东限售股份

002318.SZ	久立特材	2012-12-11	10,530.92	31,200.00	18,960.47	60.77	31,200.00	29,491.39	94.52	首发原股东限售股
002319.SZ	乐通股份	2012-12-11	4,499.63	10,000.00	5,476.28	54.76	10,000.00	9,975.91	99.76	首发原股东限售股
300157.SZ	恒泰艾普	2012-12-11	960.87	18,466.37	9,235.04	50.01	18,466.37	10,195.91	55.21	首发原股东限售股
600108.SH	亚盛集团	2012-12-11	29,580.07	194,691.51	144,119.06	74.02	194,691.51	173,699.12	89.22	定向增发机构配售
600720.SH	祁连山	2012-12-11	12,224.40	59,714.64	47,480.42	79.51	59,714.64	59,704.82	99.98	配股一般股份
002195.SZ	海隆软件	2012-12-12	520.75	11,396.00	8,670.86	76.09	11,396.00	9,191.61	80.66	首发原股东限售股
601139.SH	深圳燃气	2012-12-12	5,957.93	198,045.00	85,500.00	43.17	198,045.00	91,457.93	46.18	定向增发机构配售
601555.SH	东吴证券	2012-12-12	72,138.00	200,000.00	50,000.00	25.00	200,000.00	122,138.00	61.07	首发原股东限售股
002012.SZ	凯恩股份	2012-12-13	7,804.69	46,762.55	38,957.86	83.31	46,762.55	46,762.55	100.00	定向增发机构配售
600499.SH	科达机电	2012-12-13	2,492.99	65,166.65	60,708.18	93.16	65,166.65	63,201.17	96.98	定向增发机构配售
600658.SH	电子城	2012-12-14	40,816.45	58,009.74	17,193.29	29.64	58,009.74	58,009.74	100.00	定向增发机构配售

数据来源：中原证券，同花顺 iFind

后市研判

上周初上证综指有效击穿 2000 点整数关口之后, 全周 A 股市场继续震荡下挫, 两市再现普跌格局。投资者目前担忧的因素主要有三方面, 首先是宏观经济尽管已有见底回升迹象, 但微观上尚未真正传递到企业盈利层面; 其次, 政策面近期仍处于真空状态, 真正能够提振市场的中短期重磅利好依然难觅踪影; 再次, 时至年底, 企业资金面可能比较紧张, 上市公司会有在股市套现以获取现金的动力, 对市场会造成较为不利的影响。当前市场资金面主要仍为存量资金, 新增资金入市的意愿较低, 紧靠存量资金难以抵挡近期汹涌的抛压。中小盘个股近期面临解禁股以及估值高企的双重压力大幅下挫, 预计短线仍有下调的可能, 投资者应考虑适当规避风险。在持续下跌的行情中, 投资者仍各位注意前期强势股可能出现的补跌行为。上周六发布的 11 月制造业采购经理指数回升至 50.6%, 显示出中国经济进一步企稳回升的势头更为明确, 为后市大盘止跌企稳创造了较好的经济条件。在市场没有出现明显的做多信号之前, 建议投资者继续保持多看少动的策略, 后市可继续谨慎关注未来可能受益于国家政策的部分行业以及周期行业的投资机会。

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。