



新时代开盘必读

主编:刘建伟

2011年10月10日 第251期

一、全球股市长假蹦极 A股能否“开门红”

据调查,逾6成网民不看好节后首日表现;机构普遍预计,第四季度沪指在2300点——2800点区间运行。今年国庆长假,A股市场休市了整整一周。在此期间,欧债危机继续蔓延,外围股市接连蹦极,惊心动魄,大体呈现先暴跌,后暴涨的剧震格局。前两天,全球股市股灾般暴跌;接着两天,全球股市又疯狂上涨。但在周五收市时,欧美股市又再度走软,而且还传来了西班牙、意大利主权评级被下调,英国众多银行评级被下调的消息。分析人士普遍认为,虽然A股幸运地躲过了上周全球股市的疯狂蹦极,但对今天开市的沪深股市来说,前途依然迷茫。

二、四季度机构研判 运行区间2300点至2800点

在刚刚过去的三季度,上证指数累计下跌了14.59%,月线上的3连阴,以及9月份上证指数下跌8.11%的表现,创下2010年6月以来最大月跌幅。这无疑使得投资者情绪极度悲观。国庆节后市场能否会出现转机,四季度能否迎来吃饭行情,已成为各方关注的焦点。对于四季度A股运行区间,大部分券商判断在2300点——2800点之间。据了解,对于A股四季度的表现,券商的主流观点基本上是谨慎乐观,多数认为市场将维持震荡或者震荡向上,至少市场将见底企稳。另根据机构最新的调查,60%的私募认为2200点——2400点将成为四季度的底部,而70%的私募认为,2500点——2700点将成为四季度的高点。

在众多券商的预计中,较为悲观者如渤海证券认为,四季度上证指数波动空间大致应在2200——2600点之间。瑞银证券判断,四季度A股市场将迎来最后一跌。造成最后一跌的催化剂有:欧债危机在暂时平息之前会显得非常糟糕;地产开始去库存,可能造成9、10月份的周期性行业季节性回升不达预期。如果指数在四季度见到最低,不意味着市场就此上涨,更可能的是低位震荡,因为市场无法在短期内就未来经济增长新动力形成一致预期。

四季度构筑大级别市场底的条件还不成熟。中金公司预计四季度走势将以弱势盘整和超跌反弹为主。四季度A股下跌的空间主要取决于未来新股融资和再融资金量以及欧债危机的演化,四季度A股底部区域在2200——2300点左右。



四季度上证指数核心波动区间为 2300 点——2700 点。广发证券分析，四季度面临基本面逐步下行后出现企稳、政策面进入观望期、解禁市值四季度压力较小、估值接近历史极限低位等等因素，考虑年内机构“吃饭行情”的需求，结合过往熊市周期中四季度的总体表现，预计四季度市场先探底后反弹为主。

四季度上证指数运行区间预计在 2400 点——2800 点。中信证券表示，目前极度悲观预期已经包含了对未来大部分负面因素的判断，静态估值基本反映当前这种悲观预期，考虑到业绩调整动态估值下降幅度也不会太大，预计四季度市场将会出现一定程度的反弹，推动因素包括通胀下行时间窗口打开、多部委协同解决地方融资平台问题、新兴产业十二五规划颁布、海外市场风险逐步释放。

结合弹性以及安全边际原则，考虑政策预期，广发证券建议在把握确定性这一原则上，可选择三条主线进行关注：一是选择进入景气旺季的行业，如煤炭、电子等；二是在政策大力支持行业中寻找确定性机会，如节能减排、新兴产业、农业等；第三是基于市场出现预期反弹行情时的高弹性行业，如券商、水泥等。当然，在今年市场震荡格局中，主题投资层出不穷是最大的特色，仍可关注事件性影响带来的主题投资机会，如军工、新能源等。

三、低迷市大扩容审批不缓 新华保险中国邮政望成行

近期，美国旅游搜索引擎公司 Kayak 等近 200 家公司暂缓了它们在美国股市的 IPO 计划；同期，三一重工、徐工机械等也推迟了其香港 IPO 进程，甚至曼联都暂时搁置其登陆新加坡股市的计划。只有在冰冷的 A 股市场，大盘 IPO 仍热度不减。据记者了解，证监会并未有放缓发行审核脚步的计划，而后续新华保险以及中国邮政(EMS)的融资依然有望成行，计划 IPO 的广发银行据称有意避开此时的低迷局面。

四、3 季度经济数据 14 日公布 预计 9 月 CPI 仍处高位

根据国家统计局的信息发布日程,14 日将公布 3 季度 CPI 数据,这也将成为市场关注的焦点。而目前市场普遍预计 9 月份 CPI 仍将保持在 6%以上的高位,使得对于货币紧缩的预期依然难以放松。仍处相对高位的通胀数据难以对市场产生多少利好。除此之外,多家机构预计三季度经济增速可能出现回落,货币政策短期难言转向,都对市场走势形成压力。9 月份中国制造业 PMI 为 51.2% 重回 50%以上。



五、新华社：A 股估值处于历史底部 四季度有望伺机反弹

估值处于历史底部 物价房价或成节后 A 股重要看点。10 日，A 股将迎来 4 季度的首个交易日。分析人士认为，虽然 A 股恐仍将持续节前的低迷走势，但前期股市对负面因素已经过度反应，四季度有望伺机反弹。持续的下跌不断拉低 A 股估值，也刷新着人们心中的股市“底部”。历史上，A 股市场曾分别在 2005 年 11 月和 2008 年 10 月由于资金供求和经济极端恶化形成底部。南方基金认为，依照这两个大底的标准来看，目前 A 股已逐步进入底部区域，A 股市场当前的整体 PE 水平相当于 2005 年 998 点、2008 年 1664 点的水平。不过，值得注意的是，当前市场的整体市净率依然高于 2008 年。根据南方基金的策略报告，极端情况下，如果市净率全部回归到 2008 年，上证指数还有 20% 以内的下降幅度。好买基金对私募机构的调查显示，私募基金会在低仓位保持谨慎观望。由于目前整体市场估值水平已经见底，进一步下行空间有限，加上一部分维稳的需求，因而私募认为后期可能还是会有一些阶段性的机会，市场热点和超跌反弹的板块成为私募关注的重点。上投摩根基金表示，整体而言，A 股估值处于历史底部，而底部的缓慢调整需要时间酝酿。在这一背景下，投资应注重防御性和成长确定性。

六、公司行业调研报告摘录及公告信息点评

兖州煤业：2.6 亿美元收购已获得加拿大政府批准，购得加拿大 19 块钾矿探矿权；光明乳业：拟募集 14 亿资金扩产；驰宏锌锗拟购荣达矿业 51% 股权 整合铅锌矿产资源；中国北车公布配股方案 拟募资不超 71 亿注意风险防范；皖维高新蒙维项目正式投产；广弘控股大股东增持；莱宝高科高于市价定增再投电容屏项目；两新股 10 日申购首选紫光华宇。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明



新时代证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司客户使用。报告信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，投资者应自行关注本公司相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司投资顾问中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座9层

联系人：于斌

电话：010-83561324

邮箱：yubin@xsdzq.cn