



看空因素

1.在由美国次贷引发的全球性的金融危机还将继续暴露以及世界经济下滑趋势没有改变的情况下,市场的信心并没有得到实质上的改善;
2.从政策面看,在融资融券的利好落地后,市场对政策的预期转向财政和货币政策的放松,考虑到前期股指的强劲反弹均是依靠政策的刺激,如果过度透支,对市场的向好并不利。

看多因素

1.后续政策有望维持一定的频度和力度,政策面有可能给予市场输送的信号是持续和温和的积极感受;
2.二级市场已经充分反映经济下滑预期,而且从流动性角度来看,未来市场流动性将面临“拐点”。

证券综述

融资融券”对冲美股下跌的意愿显然没有达到。近两日A股都在外国市场的影响下逐步走低,市场再度逼近2000点。不过应当看到,周二市场低开高走,跌幅并不大,显示出2000点附近存在一定的支撑。而电力、银行等板块的大幅上扬,也表明管理层的救市资金切切实实已经进入市场,这一点对投资者信心的提振作用尤其明显。
预计短期内,如果没有进一步的政策和消息刺激,要想重现节前大幅反弹的情况不太可能,但研究机构普遍的观点来看,当前进一步下探的可能性同样有限,指数可能在2000点上方进行震荡整理。期待后续多空因素的进一步明朗。

资金流向

资金流动频繁 关注银行地产

两市昨日的总成交额为670.2亿元,和前一交易日相比减少40.6亿,资金净流出约18.1亿。昨日出现强势股补跌现象,券商、煤炭石油资金流出明显,但地产、银行反而出现资金回流。

昨日已指出,上证指数再次回到压力线以内(今天在2169点),显示出趋势仍向下,目前只能短线操作,短期关注地产、银行,而券商、农林牧渔到了逢高抛出的时候了,近期资金流动频繁,没有把握的话,最好不动。

昨日资金成交前四名依次是:券商、上海本地股、地产、银行。

资金净流入较大的板块:地产(+5.9亿)、银行(+3.1亿)。

资金净流出较大的板块:券商(-22.4亿)、煤炭石油(-4.3亿)。

短期热点板块是:地产、银行。

1. **地产板块:**该板块昨日有约5.9亿资金净流入。净流入较大的个股有:金地集团、华发股份、绿景地产、保利地产、万科A。

2. **银行板块:**该板块昨日有约3.1亿资金净流入。净流入较大的个股有:南京银行、工商银行。

3. **农林牧渔板块:**该板块昨日有约0.23亿资金净流出,而净流入较大的个股有:丰乐种业。

4. **券商板块:**该板块昨日有约22.4亿资金净流出,预计今天仍将下跌。净流出较大的个股有:中信证券、宏源证券、长江证券、海通证券、国元证券、东北证券。

5. **煤炭石油板块:**该板块昨日有约4.3亿资金净流出。净流出较大的个股有:国阳新能、潞安环能、大同煤业、金牛能源、平煤股份、神火股份、兰花科创、盘江股份、西山煤电、广州万隆。

全球股灾影响投资者信心 大盘难有起色 局部热点可期

A股市场周二窄幅收低。欧洲银行业遭遇危机触发全球股灾,拖累周二上证综指一度跌逾百点并失守2100关;但市场猜测中国政府将放宽房地产信贷政策,并且投资者憧憬汇金进一步增持银行股,从而推动大盘在银行股和地产股的带领下回暖。

最终,上证综指收市报2157.84点,跌0.73%;深证成指收市报7181.28点,跌0.50%。两市共成交670.53亿元,较周一同比放大六成。

市场憧憬PK投资信心

摩根大通分析师李晶昨天指出,有关中国政府推出政策来支持低收入居民购房、并针对一些开发商有选择性地放宽信贷的揣测越来越多。”

摩根士丹利更预计,中国将在2009年之前降息5次来刺激内需,以减小全球金融海啸对中国经济增长的影响。

但高盛认为,股市大规模反弹的难度较大。毕竟中国股市经历了多年的发展,市值占GDP的比重越来越大,股市与实体经济的联系越来越紧密,在企业盈利处于下滑的通道中,股市反弹的概率较小。”

三季度业绩公布期将于今日起拉开帷幕,

目前已预告业绩的上市公司中,约有五成“报忧”。其中,沪市十大权重股中国平安因投资富通造成巨亏,三季度可能每股亏损0.6元。

汇金9月23日宣布增持时工商银行、中国银行、建设银行的最低价分别是4.12、3.60、4.47元,但昨天这些个股均一度低于该价,引发市场对于汇金增持的憧憬。

持续利好值得期待

从外围市场来看,尽管美国政府7000亿美元救市计划获得通过并未立即扭转美股颓势,但随着今后几周救市计划第一步开始得以实施,金融机构不良资产被陆续剥离,投资者信心有望得到逐步恢复。同时,近期欧洲各国政府也纷纷向陷入困境中的金融机构伸出援手以控制金融危机,各国协作将有效降低金融市场的恐慌,避免危机的恶化。

从国内证券市场来看,尽管受到外围市场的一定影响,但由于我国资本市场仍是一个封闭的市场,受影响程度相对有限。A股市场今后如何运行,更大程度上还是取决于国内经济状况,及针对证券市场的政策利好。尤其是市场短期走势,更是直接受到政策面的左右。从前期公布的三大政策利好和刚刚公布的融资融券、恢复发行中期票据等来看,管理层稳定市场的决心和力度都是空前

的,市场中长期运行的外部环境将有较大改善。目前,除了直接针对资本市场的措施外,包括货币政策、财政政策、税收政策等诸多利好都值得期待。

局部热点或将产生

在目前错综复杂的国际国内环境下,党的十七届三中全会即将在本月9日至12日召开,而在“改革30年”之际,如何确定今后几年、几十年的发展目标,成为市场热议的话题。改革30年”以及本次全会可能带来的主题投资机会,也让市场充满了期待,如全会很可能将确定放松财政、货币政策的经济工作思路,具体措施或将包括降息、下调存款准备金,加快增值税改革、提高个人所得税起征点等。虽然面对当前复杂多变的国内外经济局势,灵活应对、适时调整将是常态,但促进经济增长的大前提不会变,刺激经济的政策一定会陆续出台,从而对市场产生积极的影响。而从节后农业板块的强劲表现来看,市场对政策利好颇为期待。

当然,在当前全球经济形势尚不明朗的大背景下,宏观政策的改善短期内不会对市场产生实质性的影响,特别是在目前的市况下,热点的持续性不强,所以投资者对上述主题性投资的行情也不能寄予过高的期望,对于出现的局部行情则需要把握好节奏。

时报综合报道

机构视点

四季度行业配置遵循四主线

国泰君安证券研究所:根据对通胀与增长短周期波动规律的理解,我们认为,目前世界经济正处于从通胀上升、经济下行的第一阶段过渡到通胀回落但经济继续下行的第二阶段。因此,四季度行业配置可以遵循四条主线:1.商品价格调整,需回避原先受益价格上涨行业;2.通胀回落,货币政策放松有利于利率敏感型的金融行业;3.政府“救经济”,部分投资相关内需行业受益;4.展望2009年,关注业绩稳定增长明确的行业。

从相对估值优势比较角度,银行、地产、钢铁、机械设备等具有相对优势。从限售股解禁角度看,四季度石油石化、证券信托、通信设备等行业解禁压力较大。建议超配金融+部分中游制造+业绩增长清晰行业,主要是金融、通信运

营与设备、电气设备、建筑建材、部分机械设备、医药、传媒旅游。

关注农地制度变革

中银万国证券研究所:可能的农地制度变革有利于激活农地流转市场,加快土地集聚,促进农业生产规模化,形成农地价值市场化机制,土地资源长期价值将逐步凸现。

基于农地制度变革预期,看好具有较多土地(水面)资源者,上市公司主要有北大荒、新农开发、新赛股份、獐子岛、好当家、绿大地等。考虑到公司业绩的稳定性和增长预期,我们更看好北大荒、好当家、绿大地。需要注意的是:农地制度变革的实际情况尚未明晰,且短期内这些公司的业绩受农地制度可能的变革影响较小。低价获得海域使用权的海洋养殖类公司如獐子岛、好当家等在

享受海域资源增值的同时,也面临到期海域使用费上涨的可能。

三季度利润增速不乐观

光大证券研究所:昨日技术性反弹的特征较为明显,今日上市公司的三季度业绩拉开帷幕,根据上市公司披露的半年报统计,沪深两市共有508家公司持有624家其他上市公司股票。沪深两市上市公司交叉持股三季度市值损失375.11亿元,缩水幅度为15%。考虑到GDP数据已连续三月走低,上市公司三季度的利润增速面临进一步下滑。

综合来看,虽然在急跌和利好传闻的刺激下,市场出现技术性反弹,但在上市公司业绩增速下滑和股指没能走出下降通道的情况下,利好的出台反而容易成为投资者减仓机会,市场热点仍然仅仅集中于概念股的炒作,投资者宜对此保持谨慎。

B股

周二沪深B股大盘大幅震荡,几乎平收。从交易情况看,早盘受全球股市集体下跌影响,B股市场惯性跳空低开,指数盘中一度下跌逾4%;午后由于市场憧憬管理层再出手,A股率先反弹并带动B股地产、医药等板块相继上涨,使股指收复失地。最终沪B指收于125.14点,微跌0.59点,跌幅为0.47%;深成B指微幅收高,报

反复整固后有望反弹

2308.73点,微涨0.25点,涨幅为0.01%。两市全日震幅逾5%,成交同比有所减少。

总体来看,市场受外围股市大跌影响正在逐步减弱,市场对政府继续出台救市措施有预期,周二走势显示出当前市场多空力量对比已不像前期那样悬殊,整体表现在一定程度上已显示着市场信心的稳定性已有所增强。不过,量能萎缩显示出投资

者对于经济形势不明朗的担忧。当前A股已进入了政策救市与经济下降周期互相博弈的格局中,虽然决定股市方向的是经济走向,但从中长期看中国经济依然向好,因此如果近期投资者信心能跟随利好政策不断出台而逐步增强,那么本轮反弹行情仍有望持续。短线大盘反复整固后有望反弹,重点关注外围市场变化和政策动向。 中信金通 钱向劲

热门板块机构调研

证券通独家供稿

板块名称	近期表现	调研结论	机构评级	个股亮点
农业板块	三中全会预计将会给农林牧渔业带来新机遇,在周一大幅上涨的背景下,周二整个板块强势整理。	三农问题可能在三中全会上取得实质性突破,中央财政三农支出可能得到大幅提高,农民增收或将得到更为有利的保障。新政策也将对涉农产业形成积极的影响。	海通证券 中性	丰乐种业(000713) 洞庭水殖(600257)
医药板块	在市场预期新医改方案将于近期向社会征求意见的情况下,周二医药板块逆势走出了上扬的走势。	随着新医改方案公布推出时间的日益临近,医药行业无疑将会迎来新的发展机遇,而其良好的抗周期性特征也将会更为显著。	中投证券 看好	华北制药(600812) 益佰制药(600594)
房地产板块	经过周一的小幅调整后,房地产板块在周二继续逆势上涨,强劲特征明显。	虽然国内宏观调控导致整个房地产市场销售情况疲弱,但整个行业的估值业在很大程度上反映了这种负面冲击,在市场预期政策转向的背景下,未来行业政策面有趋好的机会。	齐鲁证券 谨慎推荐	外高桥(600648) 绿景地产(000502)

黄金、外汇投资,深发展助您一臂之力! 深圳发展银行隆重推出“聚金宝”、“汇赢通”业务优惠活动

活动时间:即日起至2008年11月30日
活动内容:客户申请“聚金宝”个人实物黄金交易或“汇赢通”个人实盘外汇买卖交易两大功能并交易均有以下优惠:
一、开户有奖:活动期间,客户到各营业网点开通任一功能,均赠送精美盒装纸巾和环保袋。
二、交易有奖:活动期间,黄金交易满2万元人民币或外汇交易满3000美元的新客户,将获得50元移动话费充值卡1张。

(以上两个奖项礼品有限,先到先得,送完为此)
三、幸运抽奖:活动期间,每月累计黄金交易满2万元人民币或外汇交易满3000美元的,均可参加幸运抽奖,每月各产生3名幸运客户,奖励价值300元的精美礼品一份。(获奖名单将在每月10日前公布)
四、交易大奖:活动结束后,累计黄金交易50万元以上或累计外汇交易10万美元

以上的客户,可进行排名,前3名的客户分别奖励价值千元以上的精美礼品一份。(获奖名单将在2008年12月10日前公布)
风险提示:请充分认识实物黄金业务和实盘外汇业务的投资风险,自主选择。上述活动具体内容请详询各营业网点理财经理,深圳发展银行杭州分行对上述活动细则在法律允许范围内拥有最终解释权。

各网点名录

分行营业部	87224888-8312	清泰支行	87832928
武林支行	85062982	城西支行	88271672
湖墅支行	88393605	宝善支行	85284728
萧山支行	82659176	高新支行	81956893
余杭支行	89162978	滨江支行	81993105
黄龙支行	87175136	和平支行	85817913
萧东支行	83899277	义乌支行	85575780