

## 沪指收涨 政府落实巨额投资计划

## 场外增量资金跟进大盘乐观

全球股市下跌的外围环境下,A股能独善其身。

放量突破下降通道 反弹不同寻常

在具体操作上,需要特别留意行业热点的轮动,可根据两大方向:一是政策利好刺激方向,紧盯经济刺激方案,对相关行业利好可积极跟进,比如周四的林业和电力设备制造。二是密切关注严重低估的行业和个股,既然此轮反弹是经济政策刺激下的市场自然反弹,那么低估值的行业反弹概率和幅度都会大增。统计数据显示,行业估值数据市净率、市盈率、市销率同时创五年新低的行业共有15个,市净率创五年新低的行业有25个,可密切关注。从技术分析上,周四市场放量上涨已经突破了下降通道线,如果后期能够站上趋势线,形成上升趋势,则此波反弹将不同寻常。短线技术指标显示市场有回落机会,如果缩量回洗,可积极把握低吸机会,仓位可适度加重。 时报综合报道

经济刺激政策利好 A股独善其身

前期大盘在1700点区域维稳横盘时,维稳不同寻常,力度和决心非常强。随后配合经济刺激利好,两市选择平台突破,而没有选择“久盘必跌”,这与近期市场各种利好刺激有关,也与市场本身的基本面价值有关。首先刺激两市走稳的2万亿的铁路建设投资,相关个股至今依然表现强劲,最大个股涨幅已经超过1倍。随后是传闻交通部门的5万亿基本设施投资带动水泥、钢铁行业大幅反弹,增值税转型又刺激机械行业反弹。11月12日国务院会议决定了扩大内需的四项措施,刺激了周四市场大幅反弹,相关热点也顺利切换,比如林业、发电设备、化工化肥等。回忆近期市场走势,可以明显发现市场反弹并没有往常的股市刺激政策利好出台,而是经济刺激政策利好。这也决定了在

A股市场周四强劲收高,上证综指收复1900点关口。中国政府进一步落实庞大的投资计划,刺激市场做多热情再度升温。上证综指收市报1927.61点,涨3.68%;深证成指收市报6364.03点,涨4.04%。两市共成交1159亿元,较周三同比激增近九成。A股市场下跌个股仅有15只,而涨停的非ST类股超过110只。木材指数飙升9%,采掘、农林、造纸、金融、水电等行业均涨逾5%。林业股表现强劲,永安林业、吉林森工、景谷林业、升达林业等均封住涨停。

国务院昨天提出了进一步加强支持林业生态恢复重建的政策措施。周四全球资本市场大幅跳水。美股道琼斯指数前夜暴跌4.73%,国际原油期货跌5.3%;周四日本日经指数收市大跌5.25%,香港恒生指数现跌逾5%。

## 市场

## 证监会:政策积累效应逐步发挥

中国证监会主席助理刘新华在13日举行的第四届北京国际金融博览会开幕式暨2008中国国际金融年度论坛”上表示,证监会近期陆续出台的一系列针对性很强的措施,取得了预期的效果,政策积累效应正在逐步发挥作用。他说,国务院日前提出实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,扩大内需,保持持续平稳较快发展,促进股票市场稳定健康发展。良好的宏观经济条件和基本健全的市场基础,必将有助于市场安全稳定运行。

面对今年以来复杂多变的国际国内市场形势,刘新华表示,证监会按照远近结合、统筹兼顾的原则,本着近期有利于提振市场信心、维护市场稳定,远期有利于形成体制机制、夯实市场基础,陆续出台了一系列针对性很强的措施,取得了预期的效果,政策积累效应正在逐步发挥作用。 据证券时报

## 政府投资的资金来源成为疑问

中金公司周四发布报告指出,出口继续放缓和房地产市场低迷将使4季度工业产出继续低迷,企业利润和电力消费仍将“硬着陆”。

报告指出,10月份中国规模以上工业增加值增速大幅放缓至8.2%,明显低于市场预期的11.1%,为2001年以来最低(剔除春节因素),彰显在出口与房地产引擎双双放缓下,经济加速恶化。

中金公司表示,10月份所有主要行业的工业生产均显著回落,其中,化工、钢铁、电力

业的产值增速回落幅度最大。这印证了中金此前的判断,即中国以投资拉动、重化工业为主导的经济增长方式导致产能严重过剩,使得经济一旦放缓,原材料生产和电力消费都将“硬着陆”。

此外,经济加速下滑使得10月份财政收入也出现0.3%的负增长,为1996年以来第一次(剔除年末因素)。中金公司称,财政收入增速从上半年的33.3%一路下行至目前的负增长,明年更不乐观,这使得任何大规模政府投资的资金来源成为疑问,必然需要大举发债才能实现。

## 密集政策至少要到明年才能见效

海通证券周四发布报告认为,工业增加值增速下滑趋势年内难以改观,密集出台的刺激经济增长政策至少到明年上半年才能显现效果。

海通证券宏观分析师刘铁军称,庞大的投资计划必然提振经济基本面,但由于决策到具体执行之间的时滞以及景气度下滑在工业产

业链内的传导还未完成,工业增加值增速下滑趋势年内难以改观,但是跌幅可能会因为对抗周期性调整政策的实施而有所收窄。

刘铁军预计,政府密集出台的刺激经济增长政策效果完全显现至少要到明年上半年,因此明年下半年工业增加值增速月度数据有可能会触底反转。

## 工业增加值短期面临进一步下行压力

高盛高华周四发布报告认为,工业增加值的增速在短期内可能会面临进一步的下行压力。

高盛高华分析师宋宇在报告中指出,各行业的工业增加值普遍出现了增速放缓的现象,但从已公布的部分官方数据和其他信息来看,大宗商品行业的工业增加值放缓程度可能最为严重。

宋宇指出,8.2%的同比增幅正在逼近1999年10月创下的7.0%的月度工业增加值历史最低增幅,也低于1998年和1999年分别为8.8%和8.9%的增幅。他认为,由于经济刺激措施的成效需要一段时间才能显现出来,而且追加投资的实际规模尚无定论,因此工业增加值的增速在短期内可能会面临进一步的下行压力。

## 资金流向

## 134.6亿进场 哪些板块会再涨50%

两市昨日的总成交金额为1158.7亿元,与周三相比增加538.2亿,资金净流入约134.6亿。钢铁、建材、工程机械、工程建筑连续拉抬已成功激发了市场的全面做多热情,煤炭石油、电气设备、新能源、农业等板块尤其疯狂。上证指数涨3.68%,收在1927.6点。上证指数已有效突破中期下跌压力线,大B浪反弹已经越来越明显。后市的回调就是加仓的机会,若赶不上节奏就采取中期持仓的操作策略,目标就是有大资金进场的银行、钢铁、建材、工程机械、工程建设等。另外煤炭石油、电气设备、新能源、农业也可以作为轮动板块加以关注。目前赚钱的机会多了,也要注意不能盲目追高,短期涨幅在50%左右的股票可以把握高抛机会,使得资金效益最大化。更要提醒的是钢铁、建材、工程机械、工程建筑是高抛后必须再买回的板块。

昨日资金成交前五名依次是:银行、地产、煤炭石油、券商、工程建设。资金净流入较大的板块:煤炭石油(+16.5亿)、工程建设(+13.8亿)、地产(+10.9亿)、银行(+9.2亿)。资金净流出较大的板块:无。

煤炭石油:该板块昨日有约16.5亿资金流入,净流入较大的个股有:西山煤电、开滦股份、潞安环能、平煤股份、神火股份、国阳新能、兰花科创、煤气化、中国石化、金牛能源、中国神华、安泰集团、山西焦化、恒源煤电、四川圣达。

工程建设:该板块昨日有约13.8亿资金净流入,净流入较大的个股有:中国中铁、中铁二局、中国铁建、隧道股份、精工钢构、上海建工、西藏天路、安徽水利。

钢铁:该板块昨日有约6.16亿资金净流入,净流入较大的个股有:宝钢股份、武钢股份、马钢股份、酒钢宏兴、新兴铸管、金岭矿业、鞍钢股份、华菱钢铁、西宁特钢。

机械:该板块昨日有约3.8亿资金净流入,净流入较大的个股有:晋西车轴、中国船舶、三一重工、华仪电气、哈空调、广船国际、石油济柴。

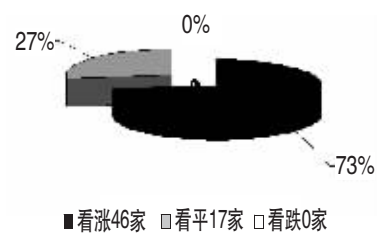
券商:该板块昨日有约4.6亿资金净流入,净流入较大的个股有:中信证券、宏源证券。

电力设备:该板块昨日有约3.4亿资金净流入,净流入较大的个股有:特变电工、银星能源、天威保变、置信电气、哈空调、东源电器、东方电气。

广州万隆

## 机构测盘

据东方财富网



## 看空因素

- 隔夜美股再度下跌4.73%,受此影响A股震荡回落可能增大。
- 在产业资本的眼里A股的估值底线可能还要下降,从中长线来看,产业资本不认同目前的估值将成为大盘上行的最大困扰。
- 昨日公布的经济数据——工业企业增加值数据或许对市场反弹造成一定压力。
- 目前市场或受获利回吐盘的打压因素的影响。

## 看多因素

- 由于市场持续下跌导致的技术超跌以及政策要求的稳定将导致本周再创新低概率不大,相反市场短期出现一定幅度的反弹最为可能。
- 市场惜售心理极为浓厚,这种对政策和市场互动的良好预期已经开始为市场底的自然形成奠定了一定基础。
- 随着短期影响市场走势的增量因素在向着好的一面发展,这将极大地延展市场反弹的空间。
- 财政、货币政策全面转向,估值处于历史低点,可能都意味着A股最坏的日子过去了。

## 证券综述

近期的经济数据仍然不让人对现状乐观,而外围市场则重返下跌过程,然而在强大的经济政策刺激下,市场表现出浓厚的惜售心理。虽然在短暂的冲高之后,各方面压力仍然没有太大的减弱,但动力已经开始充沛。尽管很难说当前的市场已经是一番坦途,但至少,可能最坏的日子已经过去了。

## 机构视点

## 局部个股行情将精彩纷呈

申银万国证券研究所:短线看反弹有望挑战60日均线,上证指数有望上试2000点。从盘面看,近期个股表现摆脱了泥沙俱下的局面,有时当日的股指并无多大建树,但常有批量的股票涨停,这在较大程度上提振了市场人气。如果这种状态能够延续,股指再上台阶挑战60日均线也并不困难。我们认为11月份是个反弹的月份,后市可谨慎乐观,短期震荡后仍有再度弹升的机会。不过,中期运行趋势没有因为近日的反弹而根本改变,后市指数的升幅未必太高,但局部个股行情将精彩纷呈。

## 守株待兔也许成效更显著

长江证券研究所:周四的上扬给了市场意外惊喜。不过,欣喜之余在操作上还是要保持一定的冷静。虽然短线市场做多力量已经占据主动,赚钱效应也开始显现,但从一些热门品种的资金分析来看,还属于游资对倒推升,基本面因素被作为题材炒作,一些快速拉升的品种回调风险也相当大。目前板块、个股已经开始进入轮涨阶段,追涨的收益可能已经不如低买,守株待兔也许成效更显著。

## A股最坏的日子已经过去

兴业证券研发中心:国务院常务会议决定四项实施措施,核准西气东输、核电、水利、民用机场等固定资产投资,总投资达2059亿元;再次大面积提高出口退税率;灾后重建基金的具体方案确定;提出进一步加强支持林业生态恢复重建的政策措施。财政、货币政策全面转向,估值处于历史低点,可能都意味着A股最坏的日子已经过去。不过,从目前的情况看投资者信心依然不足,恢复尚需时日,再加上宏观经济最差的时候还没有到,数据仍然令市场承压,市场仍可能进一步延续震荡走势。

## 将保持温和反弹趋势

长城证券研究所:从市场影响看,十项措施和4万亿投资有助于避免固定资产投资和GDP增速大幅下滑局面,但并不能改变2009年宏观经济处于下行周期、企业业绩增速明显下降的现实,从这个意义上看,熊市并未结束。但是上述政策有助于改变前期投资者对于宏观经济与业绩过度悲观的预期,在某种程度上是对10月份市场大跌走势的“纠偏”,从而为反弹创造了条件。近期市场虽有反复,但仍将保持温和反弹的向上趋势。

## 证监会10月新批两家外国公司QFII资格

中国证监会13日发布的信息显示,证监会10月份新批准两家外国公司获得合格境外机构投资者(QFII)资格,允许其投资中国资本市场。

这两家公司分别为法国兴业资产管理有限公司和瑞士信贷。截至10月底,今年共新增19家QFII机构,QFII总数达到71家。中国证监会于2003年5月批准瑞士银行和野村证券株式会社为首批QFII机构,目前QFII投资总额度为300亿美元。 据新华社

## 公司新闻

## 华立药业专利权纠纷风波再起

时报讯 近日,华立药业(000607)收到重庆市第一中级人民法院传票,重庆健桥医药开发有限公司诉华立药业的“科泰复”牌双氢青蒿素哌喹片侵犯其复方哌喹片专利权。华立药业称,若此案败诉,公司将不能在国内继续生产销售“科泰复”牌双氢青蒿素哌喹片,对公司的经营产生一定负面影响。

## 兴化股份硝酸铵出口首破万吨大关

时报讯 今年前9个月,兴化股份(002109)硝酸铵出口首次突破万吨大关,达到13278吨。1-9月,公司累计生产多硝酸铵69067吨,同比增长51.38%。

## 金牛能源讨论非公开发行事项

时报讯 金牛能源(000937)公告称,公司正与控股股东及其关联人讨论非公开发行事项,因该事项有待进一步论证,存在重大不确定性,公司股票14日起停牌。

## 华联股份拟购买股东地产类资产

时报讯 华联股份(000882)周四公告称,公司拟采取非公开发行股份的方式购买股东北京华联集团投资控股有限公司的商业地产类资产,股票14日起停牌。

## 富龙热电重组搁浅

时报讯 富龙热电(000426)周四公布,由于有色金属价格的持续下跌造成拟置入资产无法达到盈利预测水平,公司决定中止重大资产重组事项。根据富龙热电原先发布的重组预案,公司拟以其除中信信托3.33%股权及包商银行0.75%股权以外的全部资产与负债与兴业集团所持有的锡林矿业、融冠矿业、天贺矿业、赤峰储源矿业、巨源矿业、赤峰富生矿业、双源有色金属冶炼100%股权进行置换。

## 酒鬼酒重大资产重组方案获批

时报讯 酒鬼酒(000799)周四公告称,公司重大资产重组方案获得中国证监会核准。根据方案,公司将其持有的湘西自治州利新源房地产开发有限公司53.33%股权,以2亿元的价格转让给中铁大桥局集团武汉置业发展有限公司。

## 信息

## 增减持

(600769)祥龙电业:工行省分行减持公司无限售条件流通股379.00万股(占1.01%)。(600360)华微电子:部分董事及高管人员购买公司流通股1301447股。(600491)龙元建设:明和投资减持公司股份736.67万股(占1.89%)。(000955)欣龙控股:股东海南筑华科工贸出售公司股份累计达1651.83万股(占5.63%)。

## 投资转让

(600593)大连圣亚:国资委同意辽化公司以公开征集方式协议转让所持公司国有股份,共计2210.40万股(约占24.03%)。(000603)\*ST威达:江西生物制品研究所拟将其持有的公司23.32%的股份共计3273.60万股以每股2.0元的价格协议转让给甘肃盛达。