

明年看好周期行業股



申萬觀點

申銀萬國昨日發布本周A股投資策略報告指出，人民幣快速上升的勢頭不可持續。隨着美國十一月中期選舉和G20會議前後，人民幣升值的預期將逐漸減弱，流動性充裕的局面將有所扭轉，或將施壓大盤，提醒投資者注意風險。此外，風格和行業輪動或成爲明年的方向，市場看好周期品行情。

申萬表示，今年以來，風格和行業輪動會多次被投資者期待，但每每落空。然而，在過去的一周內，這些變化都發生了：周期品大幅跑贏消費品，大盤股大幅跑贏小盤股。該券商認爲，這是明年行情的預演。所謂預演，即期待它能成爲明年的方向，但也認爲上述切換可能存在反覆。

首先，明年的方向可能回到周期。今年GDP（國內生產總值）增速逐季下行，故市場看好消費；明年GDP增速有望逐季上行，故市場看好周期。且周期品已大漲。一周以來，隨着對調控政策預期的穩定，加之盤外表現堅挺，場外資金蜂擁而入，大舉購入前期表現欠佳的周期品，場內的部分

資金也開始了換倉之舉，成就了周期品短期內的爆發。

地產投資預期最悲觀

但就目前來看，申萬認爲，周期品的上漲更多的是對低估值的修復，還未受到業績上調的推動，後者往往發生在經濟上行的階段，因而在明年出現的可能性較大。申萬建議投資者明年年初再次增配周期品。在明年二季度，隨着「十二五」項目的開工建設，投資增速和經濟增速有望加速上行，對周期品的信心將重新集聚。在明年一季度，當地產投資預期最悲觀的時候，將是配置周期品的時機。

具體就地產投資而言，增速明顯下降是很有可能發生的事情。隨着各級地方政府在開支的壓力下，對調控樓市的「新國五條」加緊落實，剛性需求、炒房需求、配置型需求都會受到抑制，預計未來幾周就出現住宅成交量的明顯萎縮。在此背景下，地產投資增速將隨之萎縮，特別是考慮到今年計劃的保障房基本已在九月底以前開工。若地產投資增速依然維持相對高位，對庫存積壓的擔憂會升溫，進而會對未來的地產投資增速產生悲觀預期。

此外，周期與非周期的估值差顯著收窄。短短數日，煤炭有色與醫藥白酒之間的估值差縮小了約30%。部分穩定增長的消費品即將進入估值有吸引力的區域。

「十二五」規劃成爲市場關注的重點。申萬預計未來五年中國仍處於可以大有作爲的重要戰略機遇期。認爲自明年開始，中國有望進入新一輪上升周期，上升周期持續三年左右。申萬還指，經濟結構調整以及轉變經濟發展方式，已提了很多年，而本次的提法措辭都比以往強烈，顯示國家希望在「十二五」期間能夠取得成效。

上升周期料持續三年

產業方面，規劃提出「培育發展戰略性新興產業」，在剛剛公布的《國務院關於加快培育和發展戰略性新興產業的決定》中，明確提出了到二〇一五年增加佔GDP的比重力爭達到8%左右，到二〇二〇年，戰略性新興產業增加佔GDP的比重力爭達到15%左右，未來十年節能環保、新一代信息技術、生物、高端裝備製造、新能源、新材料、新能源汽車等新興行業面臨巨大發展空間；此外，



▲未來十年新興行業面臨巨大發展空間，投資者宜關注相關行業。圖爲內蒙古克什克騰旗境內的一個風力發電站 新華社

會議提出「加強現代能源產業和綜合運輸體系建設，全面提高信息化水平，發展海洋經濟」，建議投資者關注相關行業。

值得注意的是，首次提出「推動文化產業成爲國民經濟支柱性產業」。文化產業的發展重點包括演藝業、動漫業、文化娛樂業、遊戲業、文化會展業、文化旅遊業等。隨着居民收入的提高和消費結構的升級，文化產業面臨發展機遇期。

滬股半年首見收 3000 水平

分析稱受加息影響短期或回調

A股昨日重拾升勢，滬綜指為近6個月以來首度收於3000點整數關之上。不過，央行昨晚突然宣布自本週三起加息25個基點，分析認爲，這或造成短期股市的震盪回調，但大盤已連續三個交易日站上線，且全球低利率時代的寬鬆將帶來新興市場的資產泡沫，中國經濟成長呈現健康跡象也會推動A股有望走出結構性牛市。

本報記者 毛麗娟

截至昨日收盤，滬綜指收報3001.85點，漲1.58%；深成指收報12970.2點，漲2.54%。兩市共成交3448億元（人民幣，下同），較前日萎縮近三成。個股方面，市場從前幾日的漲跌比演化成普漲，逾九成個股上漲。漲停個股家數爲近期來罕見，達56家；下跌個股中，僅兩家跌幅逾5%。

新興產業股遠跑贏大盤

國務院明確7大戰略新興產業發展重點，各類題材股表現搶眼。多晶硅、三網融合、智慧電網、物聯網漲幅超4%，鋰電池、低碳經濟等漲幅也遠遠跑贏大盤。物聯網中同方股份、上海貝嶺急漲升漲停，遠望數、新大陸、中瑞思創表現搶眼。

金融、地產板塊昨日尾盤隨大勢出現回穩。整體跌幅一度超1%的銀行板塊午後多隻個股翻紅，華夏銀行、南京銀行漲幅逾3%，深發展A、寧波銀行等漲幅逾1%。近期，多家券商業機構認爲，銀行股的估值將在今年四季度到明年一季度期間持續提升，預計明年行業動態淨率即使提升2倍，估值仍處於合理，較目前水準向上空間至少還有25%。

對於央行今次對稱加息，中信證券一不願具名的高管分析，這令銀行的存貸差保持了平衡，使得銀行的經營成本沒有上升，對銀行股而言是個利好。中信建投分析師安尉則表示，現在加息的時機很恰當，主要爲收縮



流動性，否則資產價格過快上升、通貨膨脹形勢更加嚴峻。

英大證券張振興也分析，是次加息總體對銀行股利好，而地產開發企業面臨資金借貸成本提高，利淡反應將更明顯。短期股市可能出現震盪，但中期向好趨勢不變。

創業板走強曾逼近8%

楊坤表示，從跟蹤基金倉位的指標來看，九月較多基金已逐漸加倉，而踏空此輪權重股大漲的基金最近則以搶籌的方式加倉，加上外因帶來的流動性寬鬆環境暫時沒有改變，相關權重股資金流入明顯，還將有所表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	3001.85	+46.62	+1.58	2037.38
深成指	12970.20	+320.93	+2.54	1411.45
滬深300	3375.67	+69.51	+2.10	-
滬B	276.71	+5.03	+1.85	35.15
深B	807.27	+9.65	+1.21	5.23

機構資金只有在做足了上述大板塊的上漲空間後才會撤出。繼續關注煤炭、有色、銀行股的表現。創業板方面，午後漲幅一度逼近8%，最終收報995.92點，漲6.82%。截至收盤，首批28家創業板公司中有21隻個股封於漲停，其中九洲電氣、科電氣等股午後開盤即封漲停。

對於中小板、創業板昨日走強的原因，國金證券策略分析師楊坤分析，這更多是超跌反彈。在首批創業板股解禁期來臨之際，創業板股票走勢將分化，量能不的回調幅度將增大。而從估值來看，創業板目前整體仍不具備投資機會，但具備良好成長性的個股在經歷調整後仍然具備長期的投資機會。

中小企業板日均換手率分別爲2.13%、3.32%。此外，創業板市場運行總體平穩，沒有出現較大炒作。

在創業板上上市公司中，逾九成爲高新技術公司。截至今年九月底，創業板已上市的123家企業中，共有116家上市公司是〇八年重新認證的新「高新技術企業」，佔比達94.30%。另外，創業板還選納了一批屬於戰略性新興產業的公司。目前，54家創業板公司屬節能環保、新一代信息技術等七大國家戰略性新興產業，佔總數量的43.90%。

創業板的推出還促進了創投產業鏈的進一步完善。在創業板上上市公司中，創業投資資金投資了85家，佔比69%，主要投資於高科技企業。若按今年九月三十日收盤價計算，各類風險投資所投企業在創業板上上市所獲得的平均投資回報率達11.36倍。

大摩獲准悉售中金股權

摩士丹利出讓所持中金公司34.3%股權的申請，於近日獲有關方面正式批准。消息稱，在有關方面同意摩士丹利退出中金後，相關部門還需進行常規性流程審查，預計此事最快將於十月底最終落定。

據中國證監會今年五月二十四日的公告，已在五月四日收到中金股權變更申請材料，審核期限爲三個月。根據財新網報道，摩士丹利所持中金股權標價10億美元，當初投資額爲3700萬美元，其收益率將超過26倍，這還不包括摩士丹利每年從中金拿到的分紅。

中金成立於一九九五年八月，其股權結構爲：中方機構建設銀行（後改爲建銀投資公司持股）持有43.35%股份，中國投資擔保公司持有7.65%股份。外資方摩士丹利擁有34.3%，新加坡政府投資公司7.35%、香港查懋聲家族名力集團控股7.35%股份。

A股增戶30萬 近半年新高

十一長假後A股市場持續攀升，市場人氣急速回穩。節後首個完整的交易周新增開戶再度站上30萬戶，創四月底以來新高，不過持倉帳戶數出現回落，顯示市場存在獲利回吐跡象。

中登公司昨晚披露的數據顯示，上周（十月十一日至十五日）新增A股開戶數爲30.68萬戶，日均開戶數爲6.14萬戶，較節前一週增長4.25%；新增B股開戶數爲1371戶，日均開戶數增長27.24%。截至上周末，滬深兩市共有A股帳戶1.48億戶，B股賬戶248.90萬戶；有效帳戶1.2983億戶。

不過持倉帳戶數節後回落至5400萬戶下方，顯示市場存在獲利回吐跡象。截至上周末，A股持倉帳戶數爲5351.97萬戶，較前一週減少45萬戶，A股帳戶的持倉比例升至36.14%。參與交易的A股帳戶數則重上2000萬戶，增至2267.52萬戶。基金方面，當周新增基金開戶數5.648萬戶。其中，新增封閉式基金開戶數553戶，TA系統配號產生的基金開戶數爲5.5927萬戶。截至上周末，基金帳戶總數爲3319.34萬戶。

廣晟有色等牛股遭特停

近一個月來，廣晟有色、中核科技等個股因股價瘋狂上漲，而遭到滬深交易所「特停」（意思爲「特殊情況下的停牌」）。對此，業內人士表示，此次上交所開始採取「特停」措施，有可能與管理層當前的態度有關，或對未來幾天A股走勢產生重大影響。

數據顯示，廣晟有色被「特停」的理由是，自從九月二十七日以來，在各路資金不停地接力炒作下，該股股價連連上漲，短短11個交易日竟7次漲停，區間漲幅高達125.97%。值得注意的是，這是上交所近幾年首次對個股實施「特停」；與此同時，深交所亦對近日漲幅較大的中核科技及*ST威達實行「特停」。其中，中核科技亦在4個交易日內漲停達3次，該股上周漲幅達30.15%。此三股分別於昨日發復從十九日起開始停牌公告。

對於此前從未參與「特停」的上交所也開始採取措施，有市場人士認爲，有可能與管理層的態度有關。目前，人民幣升值壓力較大，內地通脹形勢也不樂觀，加上熱錢流入，這些都將對內地經濟形勢產生較爲複雜的影響。如果放任股市暴漲，勢必會加速資金進場，導致新的泡沫出現。

創業板3股掛牌 泰勝漲40%

泰勝風能（300129）、新國都（300130）、英唐智控（300131）三隻創業板新股昨日上市交易。創業板個股數增加至130隻。三隻新股表現符合預期，其中泰勝風能漲幅最大爲40.84%，收報43.66元（人民幣，下同）。

市場人士認爲，泰勝風能換手率逾80%，短線不排除仍有炒作機會，不過估值已明顯高於可比公司，短炒之後或將向理性估值即發行價31元附近回歸。此外，英唐智控漲22.97%，收報44.27元；新國都漲10.43%，收報47.85元。

泰勝風能發行價爲31元，對應市盈率47.99倍，本次發行數量爲3000萬股；新國都發行價爲43.33元，對應市盈率69.7倍，本次發行數量爲1600萬股；英唐智控發行價爲36元，對應市盈率65.45倍，本次發行數量爲1190萬股。

機構持創業板股比例逾20%

深交所日前發布創業板全景式報告。報告顯示，創業板投資者結構趨於合理，適當性管理取得實效。其中，機構投資者的參與比例大幅增加，持股比例增至20.92%。截至昨日收盤，創業板收

報995.92點，漲6.82%。深交所發布的數據顯示，基金等機構投資者買入創業板股票成交比例，由上市首日的2.83%增至九月底的6.49%，持有創業板流通股的比例由上市首日的

0.02%增至20.92%。證券公司普遍建立了創業板市場投資者適當性管理工作機制和業務流程，實際參與新股申購或交易的投資者共有363.90萬人，其中兩年以上交易經驗的佔比爲72.4%。

報告還顯示，創業板公司專注主營業務，業績持續成長。從〇八年上半年至今年上半年，創業板公司半年度淨利潤複合增長率爲16.64%，遠高於深市主板、中小企業板相應的4.64%、5.52%增長率，且35.94%的平均毛利率高於主板及中小板近一倍，體現了高附加價值特點。

在業績穩步增長的同時，創業板市場運行也日趨平穩，並且交易活躍。數據顯示，自〇九年十月底至今年九月底，創業板累計成交11948.64億元（人民幣，下同），平均日成交金額52.8億元，日均換手率9.53%，同期深市主板、

中小企業板日均換手率分別爲2.13%、3.32%。此外，創業板市場運行總體平穩，沒有出現較大炒作。

在創業板上上市公司中，逾九成爲高新技術公司。截至今年九月底，創業板已上市的123家企業中，共有116家上市公司是〇八年重新認證的新「高新技術企業」，佔比達94.30%。另外，創業板還選納了一批屬於戰略性新興產業的公司。目前，54家創業板公司屬節能環保、新一代信息技術等七大國家戰略性新興產業，佔總數量的43.90%。

創業板的推出還促進了創投產業鏈的進一步完善。在創業板上上市公司中，創業投資資金投資了85家，佔比69%，主要投資於高科技企業。若按今年九月三十日收盤價計算，各類風險投資所投企業在創業板上上市所獲得的平均投資回報率達11.36倍。



▶深交所發布創業板全景式報告

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
102.72	+0.57	+0.56

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
南京熊貓	(00553)(600775)	2.26	8.78	353.00
儀征化纖	(01033)(600871)	2.85	10.15	315.30
洛陽玻璃	(01108)(600876)	2.33	8.05	302.90
經緯紡織	(00350)(000666)	2.90	8.45	239.80
東北電氣	(00042)(000585)	1.72	4.88	230.71
上海石化	(00338)(600688)	3.59	9.19	198.50
天津創業	(01065)(600874)	2.86	7.26	196.00
北人印刷	(00187)(600860)	2.84	7.10	191.40
大唐發電	(00991)(601991)	3.43	47.58	157.70
新華製藥	(00719)(000756)	3.75	8.04	150.00

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
華電國際	(01071)(600027)	2.06	4.40	149.10
昆明機床	(00300)(600806)	5.20	10.73	140.52
上海電氣	(02727)(601727)	4.79	9.70	136.10
南方航空	(01055)(600029)	5.73	11.25	128.90
江西銅業	(00358)(600362)	22.90	43.87	123.40
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	2.41	4.58	121.60
北京北辰	(00588)(601588)	2.28	4.20	114.80
東方航空	(00670)(600115)	4.83	8.78	112.00
海信科龍	(00921)(000921)	4.00	7.13	107.80
廣州藥業	(00874)(600332)	8.17	13.32	90.10
廣州廣船	(00317)(600685)	16.14	25.48	84.01
中國鋁業	(02600)(601600)	8.17	12.78	82.40
四川成渝	(00107)(601107)	5.19	7.49	68.22
中海集運	(02866)(601866)	3.03	4.33	66.60
中國國航	(00753)(601111)	10.92	15.51	65.60
華能國際	(00902)(600011)	4.90	6.79	61.60
中海油服	(02883)(601808)	12.34	16.69	57.70

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
深圳高速	(00548)(600548)	4.37	5.74	53.20
紫金礦業	(02899)(601899)	7.63	9.92	51.60
兗州煤業	(01171)(600188)	22.00	28.52	51.20
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.06	3.91	49.00
中國石化	(00386)(600028)	7.50	9.42	46.50
晨鳴紙業	(01812)(000488)	7.13	8.70	42.30
中國遠洋	(01919)(601919)	9.45	11.41	40.80
中國石油	(00857)(601857)	10.04	11.44	32.90
中國中冶	(01618)(601618)	4.21	4.77	32.10
安徽皖通	(00995)(600012)	5.56	6.19	29.80
中信銀行	(00998)(601998)	5.68	6.19	27.10
金風科技	(02208)(002202)	20.20	21.59	24.60
瀋陽動力	(02338)(000338)	90.05	88.98	15.20
中海發展	(01138)(600026)	11.44	10.87	10.80
東方電氣	(01072)(600875)	39.65	35.60	4.70
中煤能源	(01898)(601898)	14.02	12.40	3.10
中興通訊	(00763)(000063)	31.35	27.50	2.30
江蘇寧滬	(00177)(600377)	8.85	7.75	2.07

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國太保	(02601)(601601)	31.10	26.98	1.20
青島啤酒	(00168)(600600)	43.00	36.55	-0.92
中國中鐵	(00390)(601390)	6.28	5.16	-4.20
中國神華	(01088)(601088)	35.55	29.14	-4.40
民生銀行	(01988)(600016)	7.20	5.82	-5.80
馬鋼股份	(00323)(600808)	5.04	4.00	-7.49
中國銀行	(03988)(601988)	4.60	3.62	-8.20
中國南車	(01766)(601766)	8.03	6.32	-8.20
中國鐵建	(01186)(601186)	10.88	8.34	-10.60
中國人壽	(02628)(601628)	34.90	26.67	-10.90
中國平安	(02318)(601318)	85.40	62.63	-14.50
工商銀行	(01398)(601398)	6.33	4.63	-14.70
農業銀行	(01288)(601288)	4.05	2.94	-15.40
交通銀行	(03328)(601328)	9.39	6.77	-15.90
鞍鋼股份	(00347)(000898)	13.64	9.80	-16.20
建設銀行	(00939)(601939)	7.39	5.29	-16.50
安徽海螺	(00914)(600585)	34.10	23.93	-18.20
招商銀行	(03968)(600036)	23.00	15.49	-21.50