

兩周累積升幅大 補漲板塊近尾聲 滬股料2500附近整固

受歐債危機有所緩解及內地宏觀經濟政策發生微妙變化影響，A股上周延續了此前的反彈攻勢，滬綜指最終收報2528.29點。分析人士在展望本周市場時指出，經過累積上漲後已現好淡分歧，隨着各板塊補漲已近尾聲，及各機構兌現收益並消化獲利籌碼，本周滬綜指或在2500點進行震盪整理。

本報記者 倪巍晨

申萬市場研究部副總監錢啟敏認為，政策利好預期及技術面超跌反彈是本輪反彈的主要動力。他分析，政策利好主要集中在財政稅收方面，貨幣政策卻未見明顯鬆動；此外，隨着指標的逐漸修復，技術反彈動力已大為減弱，上周最後兩個交易日股指走勢出現明顯反覆，表明2500點好淡分歧較大。

傳媒板塊現出調整

展望本周，錢啟敏表示，小盤題材股將成為亮點，本周的滬綜指或將於2440點至2550點運行，並圍繞2500點進行震盪整理，市場方面則將進一步等待十月份宏觀經濟數據的發布。他還提醒稱，傳媒等前期漲股目前已轉入調整，地產、有色等超跌板塊亦出現補漲，隨着機構的兌現收益及消化獲利碼，大盤進入震盪期的概率較大。

大智慧策略研究室主任石建軍稱，滬綜指2550點關口裏足不前，表明目前的反彈仍屬「次級反彈」而未達到「中期反彈」水平，市場經過累積上漲後發生了分歧，預測本周市場仍將震盪整理過程，且震盪回調的概率較大。

石建軍解釋，前期市場熱門板塊都已回調，券商、銀行股亦存在小幅回調跡象，個別補漲也均接近尾聲，鑒於此，「市場震盪調整概率較大，但震盪回調應視為正常的回調，料滬指本周運行區間將在2450點至2550點之間。調整過程中，大盤如能在2450點上方位置得到合理支撐，市場走勢依然有望延續，建議投資者靜觀不動，並在回調後尋找新的投資機會。」

券商料調整後續向上

華泰證券研究所諮詢部主任周林對後市的觀點則偏



▲滬股連升兩周後，本周料進行整固

樂觀。他認為，上周市場成交量的放大，及股指上攻2500點，主要與境內外市場政策放鬆有較大關聯。他解釋，內地方面，CPI（消費者物價指數）預期走向拐點，央行貸款新增較多，且三年期央票停發，而境外方面歐洲央行出現降息舉動。他說：「從國家主席胡錦濤的講話中我們不難發現，保增長仍比較重要，緊縮政策已存在微調預期，在當下市場低迷期，政策向好預期將繼續促使市場的放量反彈。」

周林預測，本周市場延續震盪上行走勢的可能性較大，即便有一兩個交易日出現回調，但總體仍是向上。他表示，「我相信，滬綜指2627點半年線位置將形成阻力，目前股民參與度仍可提高些，並盡量關注那些超跌股，及近期未輪動的板塊。」

滬深股市一周表現 (10月28日—11月4日)

	11月4日 收市	10月28日 收市	變幅 (%)
滬綜指	2528.29	2473.41	+2.22
深成指	10699.49	10561.99	+1.30
滬深300	2763.35	2709.02	+2.02
滬B	257.05	253.59	+1.36
深B	629.32	610.20	+3.13

本周解禁股市值減近五成

據西南證券統計顯示，本周滬深兩市共有18家公司的解禁股上市流通，解禁股共計16.44億股，佔未解禁限售A股的0.22%，較前一週減少53.55%；以上周五收盤價計算市價約為160億元（人民幣，下同），比前一週減少47.81%，為年內低水平。其中，滬市4家公司為60.73億元，深市14家公司為99.12億元。

滬市4家公司中，將於本周四解禁的方正證券將有6.75億股限售股解禁上市，是本週滬市解禁股數最多公司，按照上周五收盤價計算，解禁市值為43.54億元，也是本週滬市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三名的公司為*ST駿騎和洋子，解禁市值分別為14.75億元和2.43億元。

深市14家公司中，將於本周五解禁的海印股份解禁數量為2.92億股，是深市周內解禁股數最多的公司，按照上周五收盤價計算解禁市值為44.87億元，也是周內深市解禁市值最多公司；解禁市值排第二、三名的公司為信維通信和先河環保，解禁市值分別為9.92億元和9.17億元。

統計數據顯示，本周解禁的18家公司中，有3家上市公司將於本周五解禁，合計解禁市值為54.61億元，佔全周解禁市值的34.16%；有4家上市公司將於本周四解禁，合計解禁市值為51.64億元，佔全周解禁市值的32.31%，解禁壓力較為集中。

內蒙華電將獲母公司注資

內蒙華電（600863）昨晚公告稱，公司接到控股股東北方聯合電力有限責任公司《關於落實避免與上市公司同業競爭問題有關事項的承諾函》，北方公司將內蒙華電作為煤電一體化等業務的最終整合平台，並將根據相關資產狀況，逐步制定和實施資產整合的具體方案，力爭用五年左右時間，將相關所屬資產在盈利能力以及其他條件成熟時注入內蒙華電。該股上周五升3.06%收報8.76元人民幣。

北方公司表示，未來兩年將分批把其持有的神華北電勝利能源有限公司、內蒙古集通鐵路（集團）有限責任公司、內蒙古蒙達發電有限責任公司以及豐鎮發電廠5、6#機組和高頭峯、鐮尖、吳四圪堵等煤礦資產注入

內蒙華電。神華北電、蒙達發電和豐鎮發電5、6#機組的注入，將使內蒙華電新增裝機容量超過132萬千瓦。截至今年六月三十日，內蒙華電已投入運營的直屬電廠、控股電廠裝機容量為492萬千瓦。這意味着資產注入完成後，公司可控裝機容量將提高26.83%以上。上述資產中，最值得關注的還是北方公司承諾注入的鐮尖、吳四圪堵和高頭峯煤礦。北方公司網站數據顯示，這三座煤礦可採儲量分別為1.66億噸、2.35億噸和6.59億噸，年生產能力分別為300萬噸、240萬噸和800萬噸，合計可採儲量超過10億噸，產能高達1340萬噸。而內蒙華電去年消耗的標準煤僅為856萬噸。

社保1300億料明年入市

國家有關部門正在推進社會保險基金投資運營的改革，這意味着在明年，全國社會保障基金理事會（下稱，社保基金）或可獲得管理此項基金高達千億元（人民幣，下同）以上的資格。據《華夏時報》引述消息稱，按照人社部計劃，中央財政補助資金將會委託社保基金進行投資運營。如果此計劃成行，明年社保基金會得到來自社會保險基金規模在1300億元左右的資金，且此後每年還會增長20%。

分析稱，一旦社會保險基金獲准入市，對目前流動性緊張的A股市場，提振效果不能小覷。據資料表明，社會保險基金包括城鎮居民的養老、醫療、失業和生育五大強制保險，國務院嚴格規定此項基金只能投放在國債及銀行存款，嚴禁其他形式投資。而社保基金係由國務院利用減持持有股所得成立的戰略儲備，運作方式靈活。截至去年底，社保基金管理的基金總規模為8568億元。

新興產業股份受追捧

另一方面，據Wind數據顯示，三季度末，社保基金在297隻個股的前十大流通股股東名單中出現，持有總股數為31.43億股，比二季度末增加3481萬股；持市值合計406.66億元（人民幣，下同），較二季度末的449.18億元下滑9.5%。若考慮滬綜指三季度14.59%的跌幅帶來的市值縮水，社保基金在三季度依舊維持積極操作的態度。數據顯示，三季度有105家公司的前十大流通股股

東名單中首次出現社保基金。其中，中小板佔43家、創業板15家，兩者佔比達到55%。由此可見，社保基金延續了二季度對中小盤股票的偏愛。

從行業看，新興產業中以信息技術和節能環保板塊為代表，受到社保基金的追捧。

社保基金持有29隻信息技術股票。而在節能環保領域，社保基金三季度新建倉富春環保1080萬股，受益於國家對環保行業支持政策，該股自九月底以來上漲更是達到23.07%。

對此，海富通國策導向基金經理牟永寧表示，今年正處於「十二五」開局之年，政策的傾向對行業和上市公司發展至關重要。在他看來，新一代信息技術、節能環保等七大戰略性新興產業雖目前產業規模相對較小，但在強力政策的支持下，增長潛力不可小覷。

此外，截至三季度末，金融服務依舊是社保基金重金布局的領域，持有股份對應市值為45.99億元。不過，值得注意的是，多隻社保基金組合共計出現在萬科A、保利地產、金融街等11隻地產股中，數量創下了地產調控以來的新高。今年一季末末社保基金僅出現在3家地產公司名單中。十月以來，地產股開始反彈，截至十月三十一日，地產板塊漲幅9.96%。

財通價值動量基金經理黃瑞慶認為，社保基金等機構投資者之所以增持地產股，原因有兩個：一是地產股在長期調整之後的估值很低；二是雖然政策對地產有利的影響，但政策局部鬆動的跡象已出現，社保基金提前抄底不排除是對未來政策鬆動的樂觀預期。



▲社保基金逾千億資金或在明年入市

《炒股四季歌》能否應驗？

「冬炒煤來夏炒電，五一十一旅遊見，逢年過節有煙酒，兩會環保新能源；航空造紙人民幣，通脹保值就買地，戰爭黃金和軍工，加息銀行最受益；地震災害炒水泥，工程機械亦可取，市場商品熱追捧，上下游廠尋蹤跡；年報季報細分析，其中自有顏如玉……」

這是近期網上流傳的一首《炒股四季歌》，通過打油詩的形式說明了A股市場各個板塊輪動的規律。事實上，A股市場的確存在着一定的「板塊效應」。一般而言，有相同因素的股票可以稱作是一個板塊，這些因素包括主營業務、經營地區或者是持股東等。例如海南航空和南方航空都屬於「航空業板塊」。同一板塊內的股票之間因具有同一特點或同一題材而具有有機的聯繫，在市場運行中要升同升，要跌同跌，所以稱之為「板塊效應」。一般來說，板塊效應的啟動都會伴隨着一定的突發事件，例如人民幣升值、政府會議、突發災害等等。

部分板塊成功率逾六成

而相應的事件確實會對相關板塊產生利好，因此炒股四季歌並非只是娛樂。那究竟實踐的結果如何呢？據內地傳媒利用市場軟件分析從〇九年至二〇一一年三年的數據，並假設在事件發生的當月初買入相應板塊，月末賣出，計算出當月板塊指數月線的漲跌幅度來模擬操作的盈利結果。

模擬操作表明，在對應的事件發生當月買入相應板塊，然後月末賣出，確實可以獲得較大的成交成功率。基本上除了工程機械板塊以外，其餘板塊的成功率都在六至七成以上。其中，成功率最高的是煤炭石油板塊與冬季天氣，以及煤炭石油板塊與發改委上調油價的關係。特別是後者，在最近三年的期間內，發改委一共上調了10次油價，其中在9個調價的月份內買入煤炭石油板塊，均可以獲得正收益。其中最高的收益發生在二〇一〇年十月，當月漲幅為19.92%。其次是釀酒食品板塊對春節和中秋的關係，在過去三年共6個春節/中秋節的月份裡面，有5個月份釀酒食品板塊都是上漲的，但最高的月漲幅就只有10.18%。但最靠譜的是工程建築板塊，在青海地震和日本地震的兩個月份內均錄得下跌，投資者買入獲利的希望很小。

投資者需謹慎選股

對此，業內人士指出，從基本面向來看，上述的事件確實會對相關板塊產生利好作用。但如果從長期的角度來看，一個有經驗的分析师完全可以將這些周期性的波動體現在相關企業的業績預測範圍之內，例如針對茅台酒的節日提價，目前的分析報告中基本都會假設一個每年的零售價增長率，故最終機構預測的股價已包含了這些因素。

另一方面，該人士還稱，相關的板塊漲跌除了受到周期性因素，還會受到其他特發因素的影響，比如加息雖然利好銀行股，但四大銀行連續不斷的融資發債最終抵銷了利好影響。另外板塊指數的漲跌只是一個平均水平，實際上每一個板塊內都有龍頭股和較差的個股，因此完全有可能出現賺指數不賺個股的現象。落實到具體操作中，投資者仍需要仔細甄別相關企業的實際情況，然後謹慎選擇投資對象。



▲炒股歌建議冬天的時候炒煤股

力生製藥控股股東將變更

力生製藥（002393）昨晚公告稱，公司於上周四接到通知，獲悉公司控股股東天津市醫藥集團有限公司與其全資子公司天津金浩醫藥有限公司於本月三日簽訂了股權轉讓合同，擬將醫藥集團持有的公司9371.06萬股（佔公司總股本的51.36%）國有股份無償劃轉給天津金浩醫藥有限公司持有。該股上周五升0.1%收報38.37元人民幣。

公告稱，金浩公司是控股股東醫藥集團為實現天津市國資委對天津市國有資產專業化整合及管理的目標，於今年八月二日設立的獨資子公司，醫藥集團擬將其打造為醫藥資產的專業化持股及管理平台。

雅戈爾7.5億購子公司股權

雅戈爾（600177）昨晚公告稱，公司全資子公司新馬服裝國際有限公司擬與關聯方鄒氏國際有限公司簽訂《股權轉讓協議》，以寧波雅戈爾襯衫有限公司等14家公司2010年度經審計淨資產金額作價，收購鄒氏國際持有該14家公司的25%股權，收購價格合計為7.53億元（人民幣，下同）。該股上周五升0.29%收報10.51元。

該公司表示，是次股權收購完成後，寧波雅戈爾襯衫有限公司等14家公司成為公司全資子公司，公司品牌服裝板塊實現的淨利潤將不再剔除少數股東損益，有利於公司做大做強品牌服裝業務，提高公司整體盈利水平。

恒生AH股溢價指數一周表現 (10月28日—11月4日)

上上周五指數	前周五指數	變幅 (%)
112.99	111.41	+1.4

A/H股價對照表

1港元=0.81312元人民幣 (28/10/2011至4/11/2011)

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
南京熊貓	1.47(0.68)	6.80(3.34)	468.90
洛陽玻璃	1.76(1.73)	7.88(-1.50)	450.63
儀征化纖	1.98(5.32)	8.70(2.59)	440.38
東北電氣	0.92(-2.13)	3.70(2.49)	394.61
北人印刷	1.83(1.10)	6.24(3.65)	319.35
新華製藥	2.09(1.95)	6.99(1.45)	311.32
昆明機床	2.47(5.56)	8.17(5.28)	306.79

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
海信科龍	1.75(4.17)	5.11(2.40)	259.11
山東墨龍	5.19(7.23)	14.85(3.05)	251.89
廣州廣船	6.71(-2.75)	19.12(3.41)	250.44
天津創業	2.29(4.09)	6.51(-0.46)	249.62
經緯紡織	4.46(2.06)	12.31(1.99)	239.44
重慶鋼鐵	1.34(-2.90)	3.47(0.00)	218.47
華電國際	1.27(5.83)	3.09(3.00)	199.23
北京北辰	1.27(-3.05)	3.08(0.33)	198.26
大唐發電	2.04(-0.97)	4.89(4.04)	194.80
上海石化	3.05(5.54)	7.21(1.98)	190.72
廣州藥業	6.04(4.86)	13.14(6.22)	167.55
中海集運	1.51(-1.31)	3.11(-0.96)	153.30
金風科技	5.10(4.29)	10.47(6.73)	152.48
中國鋁業	4.64(-0.43)	8.59(1.30)	127.68

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中國中冶	1.80(4.05)	3.11(0.97)	112.49
農鳴紙業	3.50(-3.31)	6.00(0.84)	110.83
上海電氣	3.84(6.96)	6.56(3.47)	110.10
中國遠洋	4.11(-3.52)	6.89(1.47)	106.17
金隅股份	6.93(-3.88)	11.00(0.00)	95.21
東方航空	3.19(0.31)	4.98(2.89)	91.99
大連港	2.06(0.49)	3.17(0.00)	89.25
南方航空	4.32(-6.09)	6.49(-0.46)	84.76
江西銅業	19.44(-3.04)	28.68(0.84)	81.44
兗州煤業	20.70(2.04)	28.56(-0.59)	69.68
華能國電	3.57(-0.56)	4.81(6.42)	65.70
紫金礦業	3.55(2.60)	4.70(1.95)	62.82
中海油服	13.02(-2.84)	17.17(0.47)	62.18
比亞迪	19.00(8.08)	25.04(15.18)	62.08
中國國航	6.33(1.44)	8.25(2.48)	60.29
四川成渝	3.60(0.28)	4.66(2.42)	59.19

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中海發展	5.74(-4.33)	7.40(0.54)	58.55
廣深鐵路	2.74(0.37)	3.49(1.45)	56.65
深圳高速	3.23(0.62)	3.97(2.32)	51.16
馬鋼股份	2.47(1.23)	3.02(0.00)	50.37
中國中鐵	2.77(-9.48)	3.29(3.46)	46.07
南車股份	4.93(-5.74)	5.63(3.30)	40.45
中國銀行	2.76(-3.16)	3.04(0.66)	35.46
鞍鋼股份	5.00(1.01)	5.42(0.74)	33.31
長城汽車	12.00(14.29)	12.37(1.56)	26.78
上海醫藥	14.62(-2.01)	15.07(3.50)	26.77
中信銀行	4.45(2.53)	4.55(0.89)	25.75
中國石油	10.04(-2.90)	10.11(1.30)	23.84
安徽皖通	4.63(-8.50)	4.57(0.44)	21.39
中煤能源	10.22(1.59)	9.84(1.97)	18.41
中國鐵建	5.23(-1.69)	5.03(5.89)	18.28
東方電氣	27.35(10.51)	25.84(7.09)	16.19
民生銀行	6.84(0.30)	6.22(0.81)	15.20

公司名稱	H股上上周五收市價 (港元)	A股上上周五收市價 (人民幣)	溢價 (%)
中國石化	7.92(5.60)	7.41(2.77)	15.06
江蘇寧滬	6.36(-11.42)	5.65(1.07)	9.25
滙豐動力	43.10(2.62)	38.25(3.24)	9.14
中聯重科	11.24(-5.55)	9.95(2.47)	8.87
工商銀行	4.98(-1.80)	4.34(0.93)	7.18
交通銀行	5.54(1.09)	4.80(0.63)	6.56
青島啤酒	39.90(-3.16)	34.12(1.70)	5.17
中興通訊	22.60(1.12)	19.07(6.95)	3.77
建設銀行	5.82(-0.51)	4.89(1.88)	3.33
中國人壽	26.20(6.94)	21.33(6.81)	0.12
中國太保	22.70(13.61)	18.24(11.90)	-1.18
中信證券	16.46(3.78)	12.44(1.97)	-7.05
中國神華	36.60(-0.27)	27.27(0.22)	-8.37
招商銀行	16.48(-2.60)	12.26(-0.65)	-8.51
農業銀行	3.60(0.00)	2.67(-0.37)	-8.79
安徽海螺	28.70(-0.52)	19.88(-2.98)	-14.81
中國平安	62.45(5.76)	40.39(4.31)	-20.46