

国元视点

# 箱体继续震荡 静待靴子落地

本周市场先扬后抑,和我们预期的先抑后扬有所差别,但震荡整理的预期一致,市场形成了在“4·19”的高点和2950点之间的箱体震荡整理格局,周k线收出上影线较长十字星,成交明显萎缩。

进入到高位震荡以来,场内资金发生了一定的分歧,首先基金高位导致了场内参与者对于基金后续是否足够子弹继续增仓的担忧。另外,媒体报道有机构撤出传言,前期预期高度一致的资金面对后市出现了一定的分歧;再者,机构担心10月份通胀会再创新高;加息分歧仍未消除。市场在资金面、技术面和基本面的几重压力下出现震荡并不意外。

本周行情的特点属于“指数震荡,个股活跃”的结构行情,大市值股票普遍不佳,保险领跌权重板块,而小市值的元器件、软件、电气设备、医疗等表现活跃,个股差异化非常明显。由于十二五规划的相关建议已经非常明确,从中长期来看,一批相关企业面临机遇,并进而出现资金扎堆导致的高估值情形。并且流通市值的迅速扩容导致权重股再现2007年辉煌的可能性不大,投资人还是要做好把握住结构性机会的准备。

下周关键事件是美联储的议息及中国PMI指数的颁布,市场预计PMI将出现小幅回落购进价格继续上涨,恐需继续消化。由于沪深两市股票启动时期不一,后面的分化也各不相同,短期沪指的调整空间要小于深成指。

国元证券

期指冲浪

# 期指大幅跳水 期现价差快速收敛

周五期指迎来了快速下跌行情,早盘期指受商品期货低开和隔夜美股疲软影响低开,低开一路震荡下行。截至收盘,四合约均大幅下挫超过90点,其中主力合约IF1011下跌92.4点,跌幅最小,而IF1103以下挫1138点居跌幅首位。

随着套利盘的获利了结,周五期指持仓大幅下滑,资金加速离场的愿望强烈,后市期指继续调整的概率较大。技术上,短期上行趋势已走坏,目前期指主力合约已经跌破十日均线,并在五日均线处承受明显压制。操作上,建议短线多单寻机平仓离场,等待充分调整后低位建仓。 华安期货 苏晓东

# 创业板与科网泡沫的比较

## ——关注靴子落地后的成长股



### 科网泡沫的形成过程

互联网技术从1969年诞生之后逐步完善,为之后的快速发展奠定了技术基础。上个世纪90年代,克林顿政府提出信息高速公路的构想,政府持续大力投资,商业应用推动了互联网行业的飞速发展。经济保持高增长、低通胀、高就业,成为泡沫形成的温床。

创业板估值处于科网泡沫初期的水平,大规模解禁对整体板块有压力,但是超额收益的持续走弱已经反映了一部分预期,靴子落地之后应当强烈关注业绩增长确定的成长股,比如神州泰岳、银江股份、蓝色光标等。

### 科网泡沫破灭的触发因素

2000年之后,“千年虫”带来的换机潮退却,订单回归理性。数据传输技术的创新使通信设备的需求进一步减少。克林顿政府向布什政府过渡,政府主导投资转向私人投资,而失去短期赚钱效应的互联网行业难以获得私人投资。资金方面,美联储连续6次加息导致国内货币供应减少,欧洲政府拍卖3G牌照导致外资流出。股市结构方面,大量的IPO和限售股解禁导致股票供给急剧膨胀。市场情绪方面,1999年中报令人失望之后,年报再次大幅低于预期,导致投资者情绪回落。

### 创业板难有科网泡沫的天时地利人和

创业板的新技术主要集中在节能环保

保、新能源、新材料、三网融合、物联网、生物技术、卫星导航等,缺乏革命性的技术创新或者技术应用。七大战略新兴产业的确定保证了政策扶持的力度。资金方面,虽然处于去杠杆周期,但由于创业板市值较小,对宏观流动性要求不高,所以资金不会成为泡沫形成的限制因素。股市结构方面,创业板的估值水平仅处于泡沫膨胀的初期水平,所以高估值并不是问题,关键在于支撑市场情绪的高成长能否实现。市场情绪方面,普遍回避创业板,并没有狂热的迹象。11月1日首批上市的28家公司的集中解禁将为整体板块带来一定的压力。

### 穿越周期的创业板成长股

重点关注神州泰岳、银江股份、蓝色光标等。

华泰联合

# 智能电表招标数量大幅超预期

## 国网智能电表第四次招标公告点评

**事件:**近日,国家电网发布了集中招标采购电能表2010年第四批项目招标公告。本次招标共计18727868只,其中智能电表17133608只,普通表1594260只,招标数量为历次最多。

**点评:**国网年内第三次招标数量环比骤减70%之后市场对智能电表普遍看淡,而本次国家电网智能电表招标数量可谓给市场一大惊喜,远超预期。今年年初国网计划招标3500万只,而目前四次招标数已经达到4533万只,超额30%。然而我们认

为,本次招标数量虽在意料之外,但在情理之中。

**结论:**从农网3年改造期和智能电网第一阶段建设期判断,预计2012年以前国家电网对智能电表的招标将维持在较高水平。预计未来两年需要改造和更换的电能表总量达1.3亿只左右,年均6500万,这将为电表企业带来不错的业务增长机会。

**投资建议:**推荐科陆电子。公司在国网前3次招标中大约占据5.4%的份额,按此计算,未来公司来自智能电表的收入有



望达到年均5.7亿元。

金元证券

# 高速公路行业整体机会到来

## 各省上调高速公路通行费费率分析

**投资提示:**近几年中国的各种资源价格都在涨,而高速公路收费费率近十年来并未进行过明显调整。然而,从2009年4月以来,收费公路行业收费标准的上调正在全国范围内持续进行中。

**理由:**我们认为,各省加快上调高速公路通行费率的理由主要有两个:1.直接理由:成本上升。2.核心理由:吸引民间资本投资。因此,依照这两个理由引申的逻辑,我们认为符合以下三个标准的省份提价空

间和可能性最大:1.收费标准低于全国平均水平。2.未来新建高速公路压力大。3.符合国家产业转移和区域振兴规划。

按照这三个标准,我们对各省提价的可能性进行了分析。对应各上市公司来看,皖通高速、四川成渝、山东高速、现代投资、赣粤高速、楚天高速、五洲交通和宁沪高速提价的可能性最大,提价幅度分别在5%~20%之间;其中四川成渝、赣粤高速、五洲交通和宁沪高速大货车费率高于全国

平均水平,有可能仅对客运费率进行调整。

**估值:**高速公路收费标准的行业性上调将带来行业估值和盈利的双重提升,我们预计行业整体至少应该有10%~20%的股价上升空间。其中费率上调可能性较大以及估值吸引力较强的皖通高速、山东高速、楚天高速、赣粤高速、五洲交通、宁沪高速和四川成渝高速股价涨幅有望超出行业平均水平。

中金公司

# 经济适度回调符合预期 物价冲高刺激市场神经

10月22日,国家统计局召开新闻发布会公布三季度国民经济运行情况。前三季度国内生产总值217817亿元,同比增长7.7%,比上半年加快0.6个百分点。三季度经济同比增长8.9%。广发行业领先基金经理刘晓龙认为,三季度经济适度回调符合预期,中国经济增速下滑态势已得到有效控制,经济增速将实现“V形”反转。

广发行业领先基金主要投资方向是“十二五”期间发展前景良好的行业,或处于复苏阶段的领先企业。刘晓龙表示,在把握宏观经济周期及行业生命周期发展趋势的前提下,广发行业领先基金将利用经济底部回升的建仓良机,根据政策调控的节奏,抓住市场向上的节奏和板块轮动的结构,寻找中国经济转型时期的投资机会。

# 信达澳银:行业配置+个股精选 助推业绩大提升 德圣基金研究中心 江赛春

信达澳银基金公司成立于2006年6月,是首家国有资产管理公司控股的基金管理公司,也是澳洲在中国合资设立的第一家基金管理公司。信达澳银目前共有5只基金。进入2010年以来基金业绩表现突出,三季度旗下所有基金更是均取得超越同类型平均的收益水平,在同类型基金中处于中上游水平。

行业配置成功,选股能力出色

信达澳银系成功的行业配置和出色的选股是成功的关键。旗下各只基金较为注重行业配置和个股精选,而较少去做选时,仓位水平各季度间变化幅度较小。

信达澳银系基金三季度选股也极为成功,像新和成、中环股份、浙江医药、开元控股、洋河股份等重仓股表现突出,相对于基础市场,超额收益巨大。