

■投资策略  
逢低布局  
高成长中小盘股

由于大盘蓝筹股在中石油的拖累下表现令市场失望，导致不少机构资金和游资轻大盘指数重个股操作，对前期超跌二、三线蓝筹进行逢低布局。而经过较长时间的大幅杀跌，中小盘股普遍跌幅达30%~50%，一批有成长性的个股跌出了投资价值。在中小盘成长股重返估值洼地、开始具备相应估值优势的背景下，机构资金必然开始重新关注具备成长性并且价格合理的中小盘股。

中小盘成长股中有不少为细分行业的龙头企业，具有较强的竞争优势，业绩增长一般都高于整个行业的平均水平，因此能够得到机构的认可。根据基金第三季度报表显示，中小盘成长股良好的成长性已经引起主流机构的关注。三季度基金持有的中小板上市公司的家数高达113家，基金持股市值超过1000万元的有31家，单个公司持股市值超过1000万元的有17家。增持比例较大的有巨轮股份和景兴纸业等，隐形增持较大的公司有莱宝高科等。而在近期市场低迷之时上市的盈利模式独特、能够迅速进行外延式扩张的公司御银股份、怡亚通和广百股份等也同样得到机构资金的青睐。

在目前市场震荡之际，投资者应重点关注两类个股：一是优质新股与次新股，重点跟踪回调到位的新股与次新股；二是未来业绩有望持续增长、募集资金项目逐渐投产的个股，投资者可以逢低布局高成长中小盘个股。  
华泰证券 陈慧琴

## ■十佳分析师指数



## ■上证网友指数



# 赚钱效应是否消失？

尽管外围股市企稳反弹；尽管人民币升值加速；尽管3.5万亿元的“摇新”资金解冻，A股也没有受到多少暖意的充盈，成交量略有放大但整体走势仍然疲弱，显示出市场信心还处于较为低迷的状态。

## 部分资金可能回流 二级市场

这一轮从6000点上方以来的下跌对于市场信心的挫伤到近期可以说显露到了一个相对的极点。目前的格局是否意味着牛市的赚钱效应彻底消失了呢？笔者认为没有这么悲观。长线来看，上市公司的业绩增长和人民币升值仍然会吸引足够的资金来营造赚钱效应的氛围，这是长线牛市的基础。短线来看，的确有资金从二级市

场中抽离速度加快的迹象，不过，这种抽离到达一定程度后又可能重新掉头折转，如果中铁收益率创新低的话，部分的抽离资金就可能回流到二级市场。因此，笔者认为目前正处在短期内资金流向即将发生转折的临界点上。

## 核心资产逐步摆脱 中石油困扰

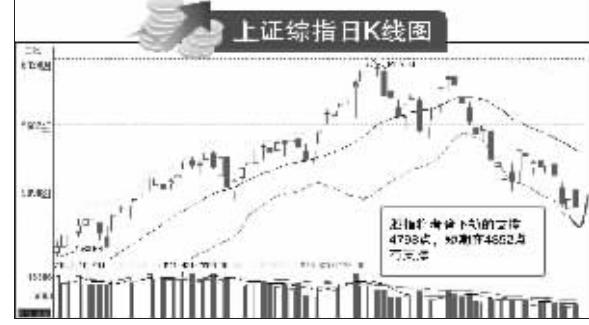
在一轮普跌之后市场结构性矛盾充分显现，部分基金重仓的核心资产已经降低了重心，“中”字头遭遇跟随中石油被动式的杀跌。但是很多“大块头”仍然掌握着整个上市公司业绩增长的主动权，它们的资产注入进程并不会因为市场暴跌而停止，它们的业绩增长也并不会因为大盘而削弱，这些核心资

产的估值被暂时压制，并不代表就丧失了纠错的机会。相反，尽管大盘缩量下行，部分质地优良的基金重仓股正在逐步摆脱中石油的阴影，这一现象有望在中石油的继续下行过程中逐渐明显化。如果基金被动式的赎回减缓，这些核心资产有望成为新的上升动力。

不过，目前整个市场仍然惟中石油马首是瞻，市场还缺乏一个有号召力的领头羊个股或者板块出现。股指在中石油的继续下行空间没有被消化之前，短期下行仍然还会持续，但是，行进至拐点处的核心资产以及整个市场的信心有望发生逆转，外围市场的走强有可能成为诱发报复性反弹的导火索。

海通证券 吴一萍

## ■技术看盘



## ■首席观察

# 市场将进入温和震荡期

11月19日以来，上证指数明显成为中国石油的影子指数，在单一品种占指数权重达1/4的背景下，要通过观察指数来判断短期大盘趋势，显然是没有意义的。不过，正是这种指数与个股运行间的巨大反差，为一批调整充分的品种构筑新一轮上升行情的平台或底部提供机会。基于指数股开始转向调整或温和回升的趋势，可以肯定，未来一段时间里，大盘整体格局将呈现温和震荡的状态，一批超跌成长股也将不断摆脱指数牵制而步入上升趋势。

从增量资金角度看，最显著的市场现象是，基民认购新基金的热情开始重新

回到正常状态。除新基金发行趋于平静外，临近年末，一批需要年底结算的资金也开始收缩战线或获利回吐。与年初相比，年底的资金增量明显处于收缩状态。与此同时，近三个月的新股扩容消耗了大量增量资金，特别是一批短线下跌资金也有可能在这批大市值品种的激烈震荡中出现了不小损失。

此外更为明显的是，金融、地产以及有色金属为代表的三大主流群体，经过大规模大幅度上涨后，基于估值压力而出现整体性调整。观察有色金属股的月K线图，可以清晰发现，此次调整是对今年下半年快速飙升的

周一沪指再度跌破5000点大关，成交量较前一个交易日有所增大。从技术形态上看，股指逼近120天线位置4873点，另外下轨线的支撑是4801点，预计在基本面无实质性改变（如增加市场资金供给）的情况下，股指仍有继续探底的要求，预计将很快考验4852点与4800点。

万国测评 王荣奎

一次最大幅度的修正，要摆脱目前调整格局还需要足够长的时间。而银行股板块虽然明年有明确的业绩增长，但普遍大于10倍的高市净率背景下，也制约了股价进一步攀升的动力。地产板块则是中期趋势明确，但短期的调控因素更显著。

因此，无论是资金因素、还是指标股的估值因素，都决定了中短期大盘指数难于出现超预期的表现。当然，权重股的主动因素并不让人担忧，毕竟它们之中众多都是目前沪深股市中最为优势的群体，股价的调整特别是大幅调整，其价值将在调整中不断显现。

张德良



## 机构论市

# 大盘继续震荡筑底

周一在基本面平静的情况下，股指呈先涨后跌。按理本周一是多方试图反攻的较好时机，可是尾盘却震荡下行，收于当日的次低点。大盘仍处于弱势之中。上证指数五

申银万国

## 信心恢复尚需时间

中国石油等超级权重股的不断下挫，拖累大盘单边回落，上证综指再度跌穿5000点大关。目前来看，外部风险、偏紧的政策面和资金面以及高估的中石油等三个因素将

方正证券

## 短期围绕5000点震荡整理

虽然有新股申购资金的解冻以及周边市场上涨等利好刺激，但周一市场未能出现反弹，反而走出了高开低走的调整走势，5000点整数关口也再度失守。短期中国石油

华泰证券

等大盘指标股并未成功止跌，市场做多信心不足。不过由于5000点整数关口对于多方意义较为重大，短期围绕5000点震荡整理的可能性居多。

华泰证券

## 资金面仍存在一定压力

昨日两市股指大幅高开，而后在中石油等权重股回落的带领下呈现震荡回落格局。当日报申购中铁数万亿资金解冻也未对成交量形成有效放大，

万国测评

故近期资金面仍会存在一定压力，市场短期延续震荡调整的概率相对较大，建议投资者仍应注意控制好仓位，保持谨慎的操作策略。  
万国测评

## 震荡后仍将进一步探底

由于主流资金依然观望，加上年末负面影响较多，预计后市大盘经过短期震荡后仍将进入探底阶段。技术上看，指数在半年线附近的暂时企稳无法得到市场外资金的认

上海金汇

同，短期均线步步紧逼，迫使指数难以止跌。一线高价蓝筹股持续休整，指标股的不作为和热点的散乱导致市场无法形成翻多的力量。

上海金汇

## 耐心等待新热点出现

昨日沪深两市午后在中石油、工商银行等权重股的带动下股指继续下挫。从盘面看股指目前仍处于增量反弹的阶段，短线底部仍需要反复探明，投资者应适当降低操作

汇阳投资

频率，耐心等待新的热点出现。比如，有色金属、煤炭。这些板块资金介入的迹象还是较为明显的，投资者也可根据这些主线来寻求机会。

汇阳投资

## 股指短线可能继续下探

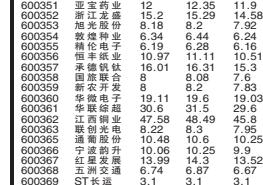
周一股指大幅跳空高开，由于没有热点和板块力挺，因此股指呈现冲高回落的态势。尾市成交量明显放大，部分恐慌盘开始杀跌。从形态上看，短期股指仍然可能下探半年

武汉新兰德

线。多条均线均呈现空头排列，不仅制约股指的反弹，对方也是一个沉重的打击。因此，短线股指很可能再度出现急挫，但半年线附近有望获得支撑。

武汉新兰德

## ■十佳分析师指数



## ■上证网友指数



代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报									
000348	国电新能源	44.78	46.41	44.78	45.55	-1.06	3,398万	0.5598	600448	华纺股份	5.32	5.44	5.28	5.19	-0.19	15644	0.0313	600340	金浦股份	8.97	9.19	8.88	8.9	-0.11	9834	0.1543	600221	上柴股份	8.66	8.74	8.63	8.65	-0.29	27804	0.1228
000350	山东鲁花	9.07	9.08	8.74	8.88	-1.63	5,956万	0.1633	600444	泰山实业	22.65	16.55	15.88	14.42	-0.87	8,171	0.1801	602334	真赛股份	10.93	10.93	10.93	10.56	-6.24	19313	0.3074									
000351	亚宝药业	12	12.35	11.9	11.92	-0.42	19,756	0.1421	600452	新疆城投	9.23	9.68	9.02	9.45	-2.94	5,640	0.0549	600455	交大博通	12.69	12.69	11.96	12.06	-1.63	600622	麦田集团	11.16	11.17	10.88	10.88	-0.55	2486	0.1091		
000352	浙江龙盛	10	15.29	14.88	14.59	-2.28	30,674	0.2424	600453	交大昂能	12.1	12.3	11.76	11.89	-2.29	2,739	0.0157	600546	中油化建	12.98	12.44	11.99	11.99	-1.02	24267	0.0414									
000353	新北洋	8.18	8.18	8.02	8.02	-0.56	1,335万	0.0994	600454	时代新材	13.47	13.55	12.99	13.01	-1.06	1,165	0.0542	600548	中航精机	26.37	26.28	25.4	25.43	-1.7	6,703	0.0545									
000354	深物业A	6.34	6.44	6.26	6.26	-0.32	10,095	0.1381	600458	中航材新	19.37	19.37	18.87	18.92	-0.25	5,656	0.0876	600549	华神药业	54.89	54.89	52.56	52.56	-0.25	8,638	0.1497									
000355	恒信电子	10.97	11.11	10.61	10.61	-0.39	1,391万	0.1935	600459	华菱汽车	5.91	5.91	5.76	5.76	-0.23	5,294	0.1202	602299	ST新光	13.51	13.51	13.48	13.56	-0.2	1039	0.1000									
000356	深国商	16.01	17.97	17.33	17.33	-1.27	2,481万	0.2018	600460	兰生股份	10.13	10.2	9.85	9.81	-0.32	5,051	0.1555	602320	中航材国际	21.21	21.21	21.11	21.11	-1.16	5,703	0.1432									
000357	国旅联合	8.08	8.08	7.6	7.66	-2.42	16,266	0.0379	600461	ST方正	6.8	6.8	6.58	6.63	-0.15	12,186	0.0526	600548	深房控股	10.3	10.3	10.28	10.3	-0.36	6,673	0.1613									
000359	新农开发	8.2	8.2	7.83	8.06	-0.31	5,624	0.0390	600462	远纺股份	14	14.15	13.3	13.32	-0.38	1,368	0.1451	600549	深赤湾A	14.43	14.43	14.4	14.43	-0.53	8,282	0.1063									
000361	华微电子	18.11	19.03	18.57	19.03	-0.47	1,706万	0.1064	600463	时代新材	12.2	12.23</td																							