

长阳收官 三条主线布局十月行情

□广州万隆

国庆长假前的最后一个交易日，深沪大盘以高开高走、大幅上攻的强劲攻势结束了9月份的行情。两市股指分别创出了历史新高，强势特征十分明显。9月行情的完美收官进一步增强了市场对国庆长假后10月行情更为乐观的预期。

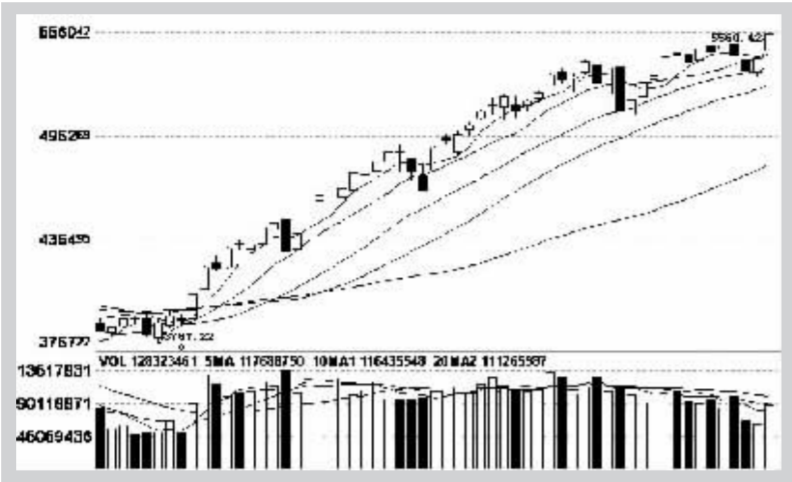
我们注意到，在国民经济持续高速增长和上市公司业绩超预期增长的推动下，近阶段沪深大盘一路高歌猛进。如果从我国资本市场的基本运行方向来看，我国股市的长期趋势继续向好已经成为普遍共识。实际上，从管理层所扮演的角色来看，自从2005年推进股权分置改革以来，政府以及相关管理层通过加强基础设施建设、提高上市公司质量，培育机构投资者等多种方式做强做大资本市场。尽管当前我国宏观经济运行面临流动性过剩的主要矛盾，并由此导致的资产价格泡沫持续膨胀和通货膨胀压力不断加大，但股市的进一步发展壮大、海外蓝筹回归的加快明显有助于缓解流动性过剩带来的经济下行压力。9月份以来，管理层显著加快了海外蓝筹批量回归的步伐，增加了市场的优质资产供应。与此同时，中央企业的整合重组进程也借助资本市场进一步深化。总体来看，在宏观经济持续增长、人民币升值和流动性充裕的大背景下，A股市场的进一步发展壮大是大势所趋。展望10月行情，主要将由以下三条主线布局。

一、从7月20日大盘展开新一轮上攻行情以来，以能源煤炭、有色金属、钢铁等为代表的三板板块反复走强。长假前的最后一个交易日市场运行格局再度延续了这一阶段性的震荡特征，能源煤炭等主流板块继续走强，其它主流热点板块包括有色金属、房地产、石油石化行业也有良好表现。笔者认为

为，主流板块热点的持续走强有着坚实的基础，特别是在全球经济高速增长和对资源的需求量将持续增加和国民经济命脉的重要行业和关键领域保持绝对控制力，包括军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大行业。到2010年，中央企业通过战略性重组，企业户数要调整至80户到100户，其中30户到50户将发展成为具有较强国际竞争力的大公司、大企业、大企业集团。实际上，中央企业的改革重组所带来的投资机会一直贯穿于牛市行情的整个过程，例如借助资产重组定向增发的形式，中航集团实现了其核心民用船舶主业的整体上市，从而造就了中国船舶近300元的市场第一高价股。近期中国远洋、中国铝业、五矿发展、宝钢股份等相关品种都有突出表现。笔者认为，国有经济绝对控制的七大行业以及装备制造、汽车、电子信息、建筑、钢铁、化工、铁路等支柱产业行业将成为聚集央企资产注入与整体上市的行业，建议投资者从中积极挖掘投资机会。

二、随着牛市行情的不断延续和机构投资者资金规模的不断壮大，权重蓝筹指标股由于具有良好的流动性日益受到主力资金的青睐。特别是未来推出股指期货后，主力机构将掌握话语权，必然将进一步加大对权重蓝筹品种的资产配置。因此未来沪深300指数的推出或将进一步推动沪深300指数权重重新布局本股的流动性。

三、需要提醒的是，中央企业的改革



把握十月行情赢利机遇

□大摩投资

本周是9月同时也是国庆节前的最后一周，周末两天市场最终选择向上突破，结束了近段时间以来的震荡格局。那么，节后行情将会怎样运行？

9月份市场实际上是一个震荡整理行情，主要区间在5000点至5500点之间。我们认为10月份继续延续9月份区间震荡的可能性较大，其大致区间在5000点-5700点之间，其主要理由是：

首先从技术面来看，本轮牛市每经过一段时间的上升浪之后，都面临2个月左右的震荡整理行情，例如去年5月-7月的1700点-1500点的区间震荡整理，以及今年1月-3月3000点-2600点的区间震荡整理。本轮自2007年7月6日3563点的上升行情到9月份已经上升了2000点，需要有一段时间消化整理，其时间估计也在两个月左右，因此，10月份预计以区间震荡为主。

成交量不足将抑制升势

□西南证券 张刚

大盘周内震荡反复，周初触及5500点屡攻不破，而在下探至5300点附近企稳、下跌过大盘成交萎缩至地量水平，在抛压力量枯竭的情况下，周五甚至在房地产调控措施出台的背景下出现跳空大涨，并伴随着成交量的放大。不过，周五大盘成交额仍处于2500亿元以下的水平，节后若不能持续放大，后市仍不宜乐观。

新股发行方面，申购中国神华的資金创出2.67万亿元的历史新高，9月25日申购当日造成下跌，网上未中签资金1.9万亿元将于9月28日解冻，当日促成升势。中石油计划发行不超过40亿股人民币普通股（A股），约募集资金378亿元，尚未公布具体发行日期，预计同样会

造成大量资金外流参与申购，将在节后首个交易周对市场产生负面影响。

中国证监会下发了《关于进一步加强教育提醒 督促工作人员自觉遵守禁止买卖股票规定的通知》。再次重申证券从业人员包括监管机构工作人员，不得进行股票交易的规定，坚决防范和查处利用内幕信息买卖股票的行为。中国证监会基金监管部副主任洪磊呼吁，投资者要理性看待即将到来的十七大和奥运会对证券市场的影响，把十七大、奥运会当作题材来炒作，是不理性的和不负责的投资行为。监管部门再度表达抑制过度投机的意向，或采取更进一步的调控措施。

中国人民银行研究局专题课题组的报告预测，今年居民消费价格指数（CPI）涨幅为4.6%，明年上半年为5.0%左右。报

告认为，投资存在一定的反压力，预计全年增速为25%-26%。“十一”长假之后，9月份的主要经济数据将相继出炉，可能将出台力度更大的银根紧缩措施，一定程度上会抑制投资者入市积极性。

本周周K线再创历史新高，但周成交额金额比前一周缩减两成。若成交不能积极配合，升势的持续性不容乐观，而中国石油在发行申购期间将对二级市场资金面形成制约。从日K线来看，大盘周五首次收至5500点之上，并形成跳空缺口，短期内将会试探5500点突破的有效性，甚至会尝试回补缺口，短期存在较大的压力。摆动指标显示，股指刚刚在强势区进入多方强势区，多方力量增强，目前存在较大的上行空间，但以目前的成交状态看，后市走向会受到成交不足的制约。

重组隐藏重大投资机会。根据国资委的部署，国有经济要对关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域保持绝对控制力，包括军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大行业。到2010年，中央企业通过战略性重组，企业户数要调整至80户到100户，其中30户到50户将发展成为具有较强国际竞争力的大公司、大企业、大企业集团。实际上，中央企业的改革重组所带来的投资机会一直贯穿于牛市行情的整个过程，例如借助资产重组定向增发的形式，中航集团实现了其核心民用船舶主业的整体上市，从而造就了中国船舶近300元的市场第一高价股。近期中国远洋、中国铝业、五矿发展、宝钢股份等相关品种都有突出表现。笔者认为，国有经济绝对控制的七大行业以及装备制造、汽车、电子信息、建筑、钢铁、化工、铁路等支柱产业行业将成为聚集央企资产注入与整体上市的行业，建议投资者从中积极挖掘投资机会。

典型案例即上周“九天揽月”的航空板块，本周却演绎“高空速降”。国航、东航、上航本周都有两个跌停走势。还是那句老话：好货亦有价。股价坠落原因还是国航与国泰联合狙击新航并购东航遇阻。但实际反映的仍是估值问题。国航和国泰并购的对象是东航H股，A股却借势发挥直冲云霄，这样的题材炒作显然缺乏估值支撑。其次，国航与东航同属中央国资委，若真购并，其实只需国资委划转即可，在新航无破产东航计划的前提下，国航购买东航H股，只能被视为财务投资行为。支撑航空股估值的因素应该是人民币汇率和油价，购并的故事仍会演绎，但对航空股的业绩支撑相对有限。高空坠落后航空股仍会有

限。高空坠落后航空股仍会有

限。高空坠落后航空股仍会有

停牌攻略

“高空速降”为哪般 避险仍需扣价值

□姜初

随着神华、建行等优质蓝筹股的海归，股市的泡沫正在逐步受到挤压。简而言之，20%的权重蓝筹股占了80%的股指权重，只要这些蓝筹股的估值是稳定的，那么股指就将维持慢牛的稳健态势。这也是道指、恒指从千点涨至万点而不坠的奥秘之所在。因此，股指站上5000点高岗之后，脆弱性波动更多是一种牛市中期的整理，长假后慢牛攀登迭创新高的概率仍高。在此背景下，涨停攻略也在蜕变。首先，权重股涨停话语权后，剩余股票活跃度有所下降，本周涨停股票数量和成交量双双创出地量即为佐证；其次，热门股票若缺乏估值支撑，其脆弱性亦大大加剧。

典型案例即上周“九天揽月”的航空板块，本周却演绎“高空速降”。国航、东航、上航本周都有两个跌停走势。还是那句老话：好货亦有价。股价坠落原因还是国航与国泰联合狙击新航并购东航遇阻。但实际反映的仍是估值问题。国航和国泰并购的对象是东航H股，A股却借势发挥直冲云霄，这样的题材炒作显然缺乏估值支撑。其次，国航与东航同属中央国资委，若真购并，其实只需国资委划转即可，在新航无破产东航计划的前提下，国航购买东航H股，只能被视为财务投资行为。支撑航空股估值的因素应该是人民币汇率和油价，购并的故事仍会演绎，但对航空股的业绩支撑相对有限。高空坠落后航空股仍会有

停牌探秘

□潘伟君

东华科技（002140）本周收盘111.32元，一周上涨25.8%，其中周二和周四两个交易日涨停，列沪深两市涨幅榜第四。该股的涨停与公司的两则公告有直接关系。

公司是从事化工、石化行业为主的工程设计咨询与总承包专业工程公司，具有工程总承包甲级资质，在甲乙酮装置、磷复肥装置、合成氨装置、钛白装置、煤化工装置等领域具有较强的技术优势和一定的垄断地位。本周四公司公告与神华宁煤签订83万吨/年二甲醚项目锅炉及发电装置EPC总承包合同的公告，本周五公司又刊登与宁夏宝塔公司签订年产60万吨甲醇项目工程设计合同的公告。根据前面一份合同，参照公司以前的执行情况，有研究员预计将给公司



制表：东吴证券上海浦东运营部

传闻求证：小道正道 各行其道

■无风不起浪

疑问一：听说上海汽车要控股上柴股份？

确认：9月26日，上柴股份控股股东上海电气与上海汽车控股股东上汽集团签署了股份转让意向书。根据意向书，上海电气拟向上汽集团或其指定的经上海电气同意的下属公司转让其持有的上柴股份50.32%的股份。具体的转让价格将以净资产为基础，综合考虑净资产收益率、市盈率等因素确定。该转让完成后，上海电气不再持有上柴股份的股份，上汽集团或其指定的经上海电气同意的下属公司成为上柴股份的控股股东。

疑问二：外运发展要参股建设天津机场货站？

确认：外运发展今日公告，拟与大韩航空、韩国航空株式会社、韩进集团、天津市东丽区经济投资发展有限公司合资组建公司，由合资公司负责在天津机场建设和经营航空货站。合资公司投资总额为4385万美元，注册资本为1490.9万美元。其中外运发展占注册资本的20%，公司使用自筹人民币现金出资，金额相当于2982万美元。

疑问三：大华集团借壳大连金牛进展如何？

确认：由于转让程序违规，大华集团借壳大连金牛被紧急叫停。大连金牛公告称，公司接到东北特钢拟将所持大连金牛股权进行协议转

让的通知，根据《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》，国有股东拟协议转让上市公司股份事项须经相关国有资产监督管理机构同意，并获得证监会审核通过后才能组织实施。

疑问四：深能源要入股长城证券？

确认：深能源宣布，该公司董事会已通过决议，拟以每股不超过6元的价格，认购2.7亿股长城证券非公开发行的股份，华能集团全资子公司华能资本服务有限公司为长城证券第一大股东，持股66.31%。

疑问五：宝钢股份收购了宝通钢铁？

确认：宝钢股份公告称，公司通过上海联合产权交易所以竞买方式向宝钢集团收购宝钢集团南通钢铁有限责任公司（即“宝通钢铁”）92.5%股权，最终成交价格为6.01亿元，并已于近日完成交割。

疑问六：杭钢股份要整体上市？

确认：杭钢股份公告称，经咨询公司控股股东杭钢集团证实，杭钢集团目前没有整体上市考虑，也没有向省国资委上报整体上市方案。此外，杭钢集团目前也没有将宁波钢铁有限公司装入杭钢股份的计划。

疑问七：东方航空真的要被国泰航空收购了吗？

确认：9月24日晚，中国国航和

国泰航空双双公告称，国航母公司中航集团和国泰曾有意共同收购东航股份，但该交易目前将不会继续进行。东航董秘罗祝平也表示，目前东航并没有收到来自国泰的收购要约。

疑问八：广船国际要私有化了吗？

确认：针对中船集团将对公司实行私有化的传闻，广船国际发布澄清公告称，公司书面征询了控股股东中船集团、中船集团回函明确表示，目前公司没有将广船国际实行私有化的打算。

疑问九：海王生物的债务重组进展如何？

确认：海王生物已经披露了债务重组事项的进展情况。继公司与深圳发展银行就深圳市智雄电子有限公司担保事宜达成和解协议后，日前，又与中国建设银行及海王集团共同为智雄电子在建行的剩余借款担保事宜达成和解协议。由此，公司第一阶段债务重组基本告捷，解决了公司历史上对外担保可能形成的担保损失。

疑问十：听说华元要借壳ST华发？

确认：针对近日部分网站流传华元技术有限公司欲借壳ST华发上市的传闻，ST华发发布澄清公告称，公司近期和未来三个月内均不可能发生借壳上市事项。

替“建行”想一道菜谱

■上海证券报

发行近90亿股规模的情况下并不多见。（2）9月26日《证券时报》刊登《关注建设银行独特股权结构》（作者：西南证券周向）一文称：建设银行是股权分置改革以来，唯一一家发起人持有有限股份的新上市A股公司。据建设银行《招股章程》：“经国务院批准，本行发起人持有的内资股及美国银行与亚洲银行持有的本行未上市外资股将于全球发售完成后转换为H股，并将于香港联交所上市。”因此，即使网下询价对象询价配售的27亿股股份锁定期满，建设银行A股也不过90亿股。建设银行的独特在于，未来并不存在因发起人限售A股解禁而产生扩容压力的情形。

二、A股市值排名第29位

建行A股上市时，虽然媒体时有报道：它已成为排在工行、花旗银行之后总市值位居全球第三的银行，并且它还是规模第二大的国有银行、又是目前A股市场融资规模最大的IPO项目，虽然顶着这么多的光环，但你可能想象不到：其实它的A股总市值排名并不靠前。其A股本为90亿股，按照6.45元的发行价计算，其A股市值为580.5亿元。根据其上市公告日即9月24日A股过去一年的日均总市值，其在全A股中的排名为第29位。以至于中证指数公司称：由于不符合快速进入指数的条件，因此建行将不会快速进入沪深300、上证180等成份指数，它将于10月16日进入上证指数。而业内人士据此大胆预测：建设银行股价的涨跌，将具有一定的隐蔽性，不会对上证指数产生大的影响。

三、推测37亿元的大单身份

建行如此特殊的构造，不会被市面虎视眈眈的热钱所忽略吧？9月26日《上海证券报》在《建行A股上市首日被机构狂扫席位买入37亿》中分析：上证所公开交易信息显示，建行买入的前五位均来自机构席位，共计买入54.87亿元，约占总成交金额的23%。其中一家机构席位买入额高达37.53亿元，创下了单个席位单日成交的历史纪录。业内人士推测，能以37亿元巨资买入建行一只股票的机构，非新基金不能为。依据相关规定，基金在一只股票上的投资额度不能超过基金总资产的10%，因此，该基金规模至少应当在370亿元以上。

发起人限售A股解禁压力小、总市值不算大、上市首日即被机构狂扫37亿元大吃进——呵，这三道佐料已经准备好了在这里了，大鱼也已经准备好了。未来几天，我们便可以得知“建行”将做成哪一道大餐了。希望大厨手艺高超，色香味俱全。建行发行价6.45元，上市前两天连收两阴，从第三天起开始发力——火候到了！

发行近90亿股规模的情况下并不多见。一条鲜活的大鱼摆在这里，你是打算做一道苏州名菜“松鼠鱼”呢，还是打算做一道杭州名菜“西湖醋鱼”？是打算做一道川菜“沸腾鱼”，还是干脆撸其精华部分来做湘菜“剁椒鱼头”呢？总之，材料在这里，全看顾客想吃什么。诸君可能会有疑问：股评文章何以变成菜谱？呵，异曲同工啊。新上市的建设银行（601939）与其它几家航母级权重股有几处不同之处，这使得它有机会成为一道很特殊的菜。但后市究竟会如何，目前谁也说不清，不知在一旁虎视眈眈的资金是喜酸甜的江浙口味呢，还是好麻辣的川湘口味。总之，有一点是肯定的：无论是哪一种口味，建行都将是一道大餐。

一、与众不同之处

与目前上市之航母级权重股相比，建行有两大不同之处：既无战略投资者，未来也无发起人限售A股解禁的压力。感谢这两位专业人士的发现，本人现摘抄如下：（1）无战略投资者：9月20日《财经》杂志在《证监会叫停A股市场仿战略投资者》一文称：建设银行近日公布的回归A股的招股意向书显示，在发行方式上除网下询价对象询价配售与网上资金申购发行外，并未出现战略投资者的身影。这在以往

发行近90亿股规模的情况下并不多见。（2）9月26日《证券时报》刊登《关注建设银行独特股权结构》（作者：西南证券周向）一文称：建设银行是股权分置改革以来，唯一一家发起人持有有限股份的新上市A股公司。据建设银行《招股章程》：“经国务院批准，本行发起人持有的内资股及美国银行与亚洲银行持有的本行未上市外资股将于全球发售完成后转换为H股，并将于香港联交所上市。”因此，即使网下询价对象询价配售的27亿股股份锁定期满，建设银行A股也不过90亿股。建设银行的独特在于，未来并不存在因发起人限售A股解禁而产生扩容压力的情形。

二、A股市值排名第29位

建行A股上市时，虽然媒体时有报道：它已成为排在工行、花旗银行之后总市值位居全球第三的银行，并且它还是规模第二大的国有银行、又是目前A股市场融资规模最大的IPO项目，虽然顶着这么多的光环，但你可能想象不到：其实它的A股总市值排名并不靠前。其A股本为90亿股，按照6.45元的发行价计算，其A股市值为580.5亿元。根据其上市公告日即9月24日A股过去一年的日均总市值，其在全A股中的排名为第29位。以至于中证指数公司称：由于不符合快速进入指数的条件，因此建行将不会快速进入沪深300、上证180等成份指数，它将于10月16日进入上证指数。而业内人士据此大胆预测：建设银行股价的涨跌，将具有一定的隐蔽性，不会对上证指数产生大的影响。

三、推测37亿元的大单身份

建行如此特殊的构造，不会被市面虎视眈眈的热钱所忽略吧？9月26日《上海证券报》在《建行A股上市首日被机构狂扫席位买入37亿》中分析：上证所公开交易信息显示，建行买入的前五位均来自机构席位，共计买入54.87亿元，约占总成交金额的23%。其中一家机构席位买入额高达37.53亿元，创下了单个席位单日成交的历史纪录。业内人士推测，能以37亿元巨资买入建行一只股票的机构，非新基金不能为。依据相关规定，基金在一只股票上的投资额度不能超过基金总资产的10%，因此，该基金规模至少应当在370亿元以上。

发起人限售A股解禁压力小、总市值不算大、上市首日即被机构狂扫37亿元大吃进——呵，这三道佐料已经准备好了在这里了，大鱼也已经准备好了。未来几天，我们便可以得知“建行”将做成哪一道大餐了。希望大厨手艺高超，色香味俱全。建行发行价6.45元，上市前两天连收两阴，从第三天起开始发力——火候到了！