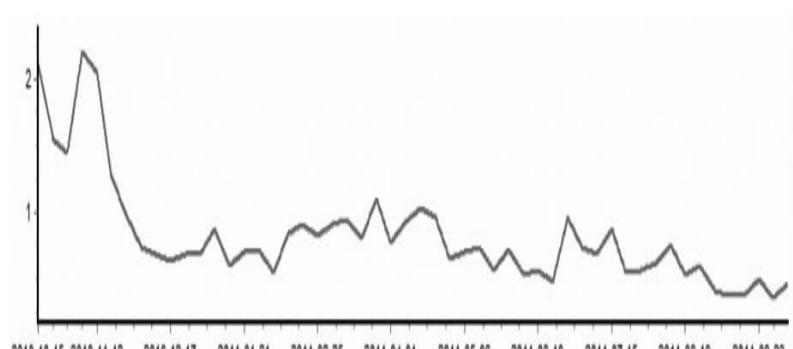
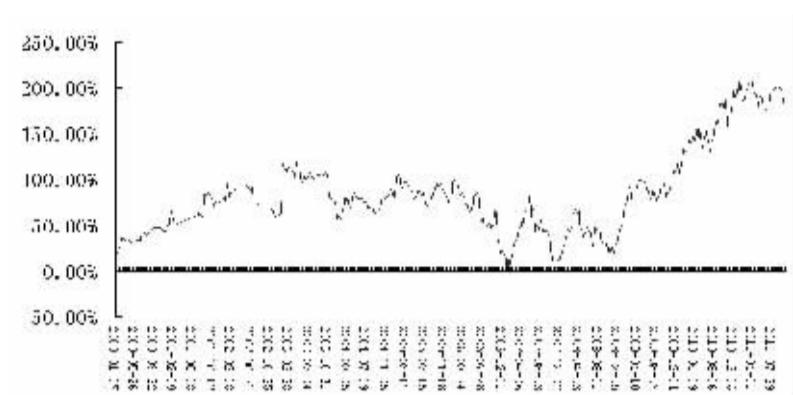


■ 数据工厂

近一年A股市场换手率走势



小盘股相对于大盘股的市盈率溢价



市场整体估值概览

板块名称	市盈率 (TTM,整体法)	市盈率 (整体法)	预测市盈率 (整体法)	预测PEG (算术平均)
全部A股	14.21	16	12.25	2.21
沪深300	11.47	12.82	10.42	1.93
中证100成份	10.36	11.63	9.48	1.82
中证200成份	21.38	23	18.03	2.65
中证500成份	26.01	30.38	19.74	2.88

申万一级行业指数涨跌幅

名称	14日涨跌幅	本周涨跌幅	最新点位	年初至今涨跌幅
采掘(申万)	0.08%	-2.10%	5422.80	-12.64%
金融服务(申万)	0.08%	5.50%	2051.17	-10.66%
化工(申万)	-0.03%	4.13%	2181.21	-11.10%
餐饮旅游(申万)	-0.12%	3.54%	2600.87	-15.11%
建筑建材(申万)	-0.18%	5.21%	2688.56	-15.76%
有色金属(申万)	-0.29%	3.02%	4020.32	-22.00%
农林牧渔(申万)	-0.34%	2.93%	1984.98	-19.64%
房地产(申万)	-0.34%	1.91%	2370.92	-13.22%
纺织服装(申万)	-0.37%	3.21%	2072.22	-8.81%
公用事业(申万)	-0.38%	3.41%	1702.75	-15.90%
信息服务(申万)	-0.43%	4.92%	1654.85	-19.03%
综合(申万)	-0.43%	4.64%	1884.97	-7.91%
电子(申万)	-0.44%	3.93%	1520.46	-26.58%
家用电器(申万)	-0.45%	1.74%	2218.63	-9.39%
商业贸易(申万)	-0.50%	2.03%	3716.71	-19.20%
轻工制造(申万)	-0.61%	3.39%	1737.44	-12.60%
医药生物(申万)	-0.62%	3.47%	3852.07	-20.44%
交通运输(申万)	-0.67%	4.03%	1908.21	-19.84%
食品饮料(申万)	-0.72%	1.02%	5614.86	-2.58%
交运设备(申万)	-0.73%	1.39%	2842.78	-20.87%
信息设备(申万)	-0.87%	1.36%	1190.21	-27.35%
机械设备(申万)	-0.88%	3.09%	3975.03	-23.67%
黑色金属(申万)	-1.46%	2.62%	2445.76	-10.79%

申万风格指数涨跌幅

名称	14日涨跌幅	本周涨跌幅	最新点位	年初至今涨跌幅
活跃指数(申万)	0.02%	8.77%	94.71	-32.69%
配股指数(申万)	-0.02%	4.23%	696.11	-9.54%
低市盈率指数(申万)	-0.20%	3.23%	3851.55	-13.08%
微利股指数(申万)	-0.24%	3.92%	1588.68	-17.78%
低价股指数(申万)	-0.25%	3.94%	4521.58	-6.19%
新股指数(申万)	-0.26%	4.25%	1204.68	-24.60%
低市净率指数(申万)	-0.27%	3.89%	3394.92	-8.15%
大盘指数(申万)	-0.34%	2.81%	2162.26	-15.22%
中市净率指数(申万)	-0.34%	3.33%	3204.19	-19.44%
中价股指数(申万)	-0.34%	4.50%	2744.04	-13.94%
亏损股指数(申万)	-0.34%	3.61%	2056.57	-5.80%
中盘指数(申万)	-0.39%	3.02%	2757.31	-21.76%
中市盈率指数(申万)	-0.40%	2.73%	2141.53	-18.65%
绩优股指数(申万)	-0.46%	1.24%	3229.73	-13.69%
小盘指数(申万)	-0.49%	3.86%	3163.30	-15.11%
高价股指数(申万)	-0.50%	1.71%	2068.20	-24.03%
高市净率指数(申万)	-0.58%	2.09%	1232.64	-19.56%
高市盈率指数(申万)	-0.92%	3.13%	1004.40	-16.92%

点评:在政策面转暖预期提升,特别是汇金出手增持四大行的刺激下,本周A股市场先抑后扬,出现明显逆转走势。截至本周五,沪综指全周上涨3.06%,收报2431.38点;深成指上涨1.42%,收报10438.26点。伴随市场明显转暖,投资者参与热情也大幅提升。统计显示,本周全部A股换手率为0.47%,较9月最后一周的0.36%,大幅提升三成。

经过本周上涨,市场整体估值水平有了小幅提升。截至本周五,全部A股的市盈率(TTM)为14.21倍;体现大盘蓝筹股动向的沪深300和中证100成份股的整体市盈

率分别为11.47倍和10.36倍。整体而言,市场估值水平仍然处于相对低位,具备较高的安全边际。在大中小股估值差异方面,本周五小盘股相对于大盘股的市盈率溢价率为185.48%,溢价率相对于9月份明显回落,显示10月份大盘权重股表现更为活跃。

对于下周走势,有分析人士指出,从本周四、五两天的走势看,市场强势格局特征已经比较明显。如果下周外围股市保持稳定,且A股量能可以有效跟进,则反弹短期有望继续向上拓展空间,建议投资者重点参与估值较低或跌幅较大的超跌品种。(龙跃)

通胀“假摔” 市场“稍息”

□本报记者 李波

昨日9月CPI数据出炉,市场出现震荡调整。由于大盘在周三和周四累计上涨百余点,存在调整要求,加上9月CPI依然维持在6%以上的高位,并未释放更多积极信号。双重因素影响下,反弹在昨日出现“稍息”。不过,昨日盘面依然有不少积极信号:银行股特别是农业银行频现万手买单;两市跌停个股仅有2只,10只个股涨停;新热点出现。虽然市场反转条件暂不具备,但政策“边际”的改善,或令市场反弹得以延续。

CPI高企 大盘休整

备受关注的9月通胀数据终于出炉,6.1%的CPI同比增速符合市场预期,较8月继续小幅回落,并未因节日因素而再度抬头。

从理论上来说,9月份CPI增速的继续回落能够进一步降低市场对于货币政策继续收紧的担忧。然而昨日市场反应显然偏弱,沪综指盘中跌幅一度超过1%,最终以十字星收盘。

实际上,此前大盘在连续两个交易日内累计上涨百余点,已经存在较强的调整需求;而9月CPI虽然较上月下降0.1个百分点,但依然维持在6%以上的高位,并未释放更多积极信号。双重因素影响下,反弹在昨日出现“稍息”。

10月以来,从银行间资金利率的显著下行,到汇金公司增持四大行,再到国务院支持小微企业的九大金融政策,种种迹象表明货币政策局部放松预期正在增强。而市场也已提前嗅到了政策微调的气味,在周三以71点的长阳拉开了反弹的序幕。应该说,在货币政策并未全面放松、经济下行担忧日益浓厚的背景下,大盘确实需要在百余点涨幅之后暂时歇歇脚。

从历史经验来看,货币政策往往在通胀持续回落数月、下行趋势确立之后才会出现放慢。9月份CPI同比增速虽然小幅回落,但连续第四个月在6%以上,并且环比上涨0.5%。总体来看,CPI虽已见顶,但回落速度较慢,通胀压力依然高企。如此一来,昨日通胀数据则传递出货币政策难以放松的信号,对市场影响中性。

度较慢,通胀压力依然高企。如此一来,昨日通胀数据则传递出货币政策难以放松的信号,对市场影响中性。

银行大单 积极信号闪现

从昨日盘面来看,虽然指数出现震荡盘整,个股跌多涨少,但仍存在不少偏积极的信号。

最值得一提的是银行股再度出现大买单。继近两个交易日受益汇金增持大幅上涨之后,昨日四大行再度出现多笔万手大买单。以农业银行为例,从昨日13:00至收盘,共有33笔1万手以上的买单;其中临近收盘就有12笔2万手以上的买单,最大一笔买单达93230.28手。与此同时,中国银行昨日尾盘也出现9笔1万手大单,其中2万手以上的有两笔。工商银行和建设银行也均在临近收盘时出现万手大单。

大买单频频现身,在机构的力挺下银行股终于逆转收红。进一步来看,银行股大买单

的出现,显然再度令市场对其背后的机构身影浮想联翩。虽然仅凭这些资金量并不足以撬动大盘再长阳,但银行大单透露出的维稳信息和积极信号则令市场在临近收盘的一个小时奋力向上并最终企稳。

除此之外,还有不少迹象显示市场“弱中有强”。首先,昨日仅有两只ST股跌停,仍有10只个股涨停。其次,昨日传媒板块表现强劲,成为新晋热点;再次,三季度业绩预报大增的正海磁材和银河磁体强势涨停,在一定程度上意味着三季度行情开始拉开序幕。总体来看,市场人气仍在聚集,做多动能依然存在。

边际改善 反弹有望延续

鉴于货币政策暂难全面宽松,前期货币紧缩的滞后效应还将继续对国内经济增速产生负面影响;准备金缴存范围的扩大也将继续对10月份的资金面构成压力。经济和政策两大支撑股市的关键因素目前均未出现拐点,A股反转向上的土壤依然缺乏。

但需要指出的是,市场影响因素“边际”改善的力量同样不容忽视。市场一向在波动中前行,历次底部都上演着“绝处逢生”的戏码。绝望之际,政策或经济“边际量”的一个细微好转,都将对市场带来不小的提振。在A股经历了三个月的单边下行之后,估值早已达到历史底部,经济下行、货币紧缩、外围动荡等极度悲观的预期已在指数不断创出的新低中得以反映。绝望之际,“汇金增持”信号出现,与之相伴的还有流动性的边际改善、欧债危机的缓解以及管理层对小微企业的信贷支持。这些政策和经济“边际量”的改善,令极度悲观的大盘一跃而起。

分析人士指出,虽然市场反转条件暂不具备,但本轮反弹可能也并未结束,昨日的震荡回调是大盘短线快速上涨之后的修正。除了前期超跌和新兴产业个股之外,随着三季度报的逐步披露,业绩超预期的个股未来值得关注。

有望形成新箱体震荡格局

□金百临咨询 秦洪

本周A股市场出现了宽幅震荡的走势。在周三形成V型反转,周四延续强势。但周五市场再度回落,成交量也迅速萎缩,似乎表明短线反弹接近尾声。那么,如何看待这一走势呢?

CPI数据抑制 多头做多热情

形势并不乐观。

9月进口总额环比下降0.2%,也低于历史均值7.1%,同比增长20.9%,较8月份回落9.3个百分点,这显示国内需求开始在政策作用下出现收缩。同时,高铁投资的放缓、房地产投资的回调都给未来投资增速带来下行压力,在消费保持平稳的情况下,未来经济可能延续回调态势。因此,本轮市场的回升并非源自基本面的好转。

货币政策松动概率低

9月份CPI同比上涨6.1%,较8月回落0.1个百分点,基本符合市场预期,但CPI环比上涨0.5%,较8月上升0.2个百分点。CPI同比增幅中,翘尾因素贡献2.11个百分点,新增因素贡献3.99个百分点,新增因素的贡献连续8个月扩大,这显示当前通胀压力依然较大。当然,我们也看到,月CPI环比涨幅弱于历史平均的0.64%,前期持续收缩的货币政策开始显效,但目前是控通胀的关键时期,需要稳定的货币政策巩固前期效果。市场所期待的政策中,货币政策的松动可能是最大的利好,但从目前的通胀形势看,对货币政策的期待最终变成失望的可能性比较大。

可以看出,本轮反弹主要是基于对利好政策的期待,而非基本面的实质好转,未来利好政策兑现则市场继续上涨,利好政策落空则市场结束反弹。目前来看,欧盟领导人即将召开会议讨论解决欧债危机问题,短期内似乎不会有太坏的消息出现;国内有文化、水利等定向利好政策可以期待,也存在人心思涨等情绪性因素。因此,市场短期内仍可维持反弹势头,但对反弹高度不宜期望过高。

脉冲行情仍可期

近期市场的反弹主要是基于对利好政策的期待。首先是汇金增持四大行股票,市场最初对此的反应是这一行为本身难以扭转市场颓势,导致市场高开低走,随后沪指创下2009年3月以来的新低。接着,市场对汇金增持四大行股票代表了政府救市的态度,后续仍会有利好政策出台,市场开始在这一期待下转身向上。而国务院对中小企业的支持政策进一步强化了市场的这种预期,市场情绪继续好转,以至于对低于预期的出口数据也仅仅作出轻微反应。在周五公布CPI数据后,敏感的投资者似乎意识到,货币政策短期内不会出现明显的松动,市场随后缩量回调。

可以看出,本轮反弹主要是基于对利好政策的期待,而非基本面的实质好转,未来利好政策兑现则市场继续上涨,利好政策落空则市场结束反弹。目前来看,欧盟领导人即将召开会议讨论解决欧债危机问题,短期内似乎不会有太坏的消息出现;国内有文化、水利等定向利好政策可以期待,也存在人心思涨等情绪性因素。因此,市场短期内仍可维持反弹势头,但对反弹高度不宜期望过高。

总体而言,国内A股市场处于被突发性政策因素力挽狂澜的敏感时期,市场的后续运行仍取决于短期内的政策氛围和走向,市场也再次进入调控政策敏感期。决定市场后期运行方向的关键因素在于汇金增持之后是否还会其他利好政策出台,或者紧缩性政策能否在短期内出现局部性松动,这些都牵动着A股市场的神经。在操作上,建议投资者严格控制仓位,仍以少动多看为主。在股指期货操作方面,近期市场处于波动放大时期,隔夜风险有所加大但日内机会有所增加,投资者宜以日内短线交易为主。

总体而言,国内A股市场处于被突发性政策因素力挽狂澜的敏感时期,市场的后续运行仍取决于短期内的政策氛围和走向,市场也再次进入调控政策敏感期。决定市场后期运行方向的关键因素在于汇金增持之后是否还会其他利好政策出台,或者紧缩性政策能否在短期内出现局部性松动,这些都牵动着A股市场的神经。在操作上,建议投资者严格控制仓位,仍以少动多看为主。在股指期货操作方面,近期市场处于波动放大时期,隔夜风险有所加大但日内机会有所增加,投资者宜以日内短线交易为主。

运行轨道或改变