J 焦点访谈

经济好转缘何股市走弱？

●观点一：明年一季度前经济复苏力度不强，面临较多不确定性

●观点二：大小非减持高峰持续抑制年前表现，难有趋势性行情

主持人：羊城晚报记者 韩平　　嘉宾：中欧基金权益投资部总监 苟开红；泰信中小盘精选基金经理 柳 菁

昨日利好于制造业的宏观经济数据未能支撑大盘反弹，上证指数冲高回落，收盘报2069.07点。昨日成交额继续走低，沪深两市不足800亿元，沪市回撤至400亿元下方，险些创出年内新低，投资者的谨慎情绪达到极致。



王志成 画

如何解读宏观数据？

羊城晚报：昨日公布的10月份宏观数据相对不错，其中CPI同比降至1.7%，创33个月新低，而规模以上工业增加值同比实际增长9.6%，比9月份加快0.4个百分点。这显示经济正在向好的方面转化。两位对这些宏观数据有何特别的解读呢？

苟开红：对于观察宏观经济数据是否向好，我认为应更加关注环比数据，在这个数据上，目前的增幅还比较小。从我们对PMI调研的情况来看，经济环比已经企稳的态势较为确定，但尚不足以说明经济环比开始回升，目前生产并未随着价格的上升而回升，企业对终端需求信心或许并不是很大。另一方面，市场比较期待的房地产开工数据并没有好转，经济增长的动力不足。好的方面是，10月份中国制造业采购经理人指数（PMI）为50.2%，创自7月以来的4个月新高。这给了市场更多筑底的基础。

柳菁：目前情况看，经济数据显示目前已经处于底部徘徊阶段，但在明年一季度前经济复苏力度可能不会很强，而且面临较多不确定性。首先，海外经济和国内房地产市场两方面虽然均指向了企稳，但是海外经济复苏不确定性高，国内房地产调控政策也抑制了房地产投资的热情，房地产商大多偏向谨慎。其次，经济企稳基础不牢固，由于产能过剩，需求改善难以根本扭转供需关系，企业盈利的改善将推迟。总的判断是，虽然部分宏观数据出现改善，但经济企稳回升的力度和速度可能会低于预期。

年前有无一波行情？

羊城晚报：今年前十个月，上证指数下跌了5%，进入11月份，维稳行情又相当短暂，热点散乱，在宏观数据初现环比小幅上升的情况下，年前的A股是否能有一波行情？

苟开红：对年前的行情我的判断是一个振荡市，没有大的趋势性行情，主要是当前中国的经济亟待转型。另一方面，由于今年12月到明年1月中小盘股票可能会出现大量减持潮，此时对确定度高的且有成长空间的个股是一个很好的投资机会。投资者需要有耐心来等待这样的机会。

柳菁：过去的10年中国经济快速发展源于加入世贸和土地财政下的粗放式城镇化，而本轮经济调整就是在海外经济低迷的背景下政府对房地产部门调控从而促使经济转型的结果。所以，海外经济好转和房地产部门以及土地财政进行修复则是本轮经济向上的前提。今年12月的大小非解禁将不可避免给市场带来压力，四季度中后期A股面临的压力会比较大。相对来讲，我们更看好明年的市场机会。在行业选择方面，看好在十八大之后可能受益于政策支持的战略新兴产业。



金点启明

下周关键位在2050点附近

沪市再现400亿元以下的单日成交，仅为390.65亿元，此前是10月29日，也就是上周一，则为390.78亿元，比本周五还多一点点。而上周一的地量之后随即带来一个短期反弹，沪指从2054点附近攻至2123点。那么，本周五的这一次再见地量，是否又一次为下周行情带来一个短期反弹？不能完全排除上述的可能性。

但是，本周的成交量比上周还要进一步萎缩了一些，而短期反弹高度2123点更无法超越上一轮反弹高点2138点，反弹力度在减弱。而且，本周是连跌5个交易日，沪指再次跌破2085点的关键位，深成指、中小板指数和创业板指数跌幅更大，特别是中小板和创业板，已经跌破上月低点。所以，下周即使有反弹，其强度也很可能再进一步减弱，只要量能不能大幅度放大，则大盘最终趋向于继续下探新低，总体上做多仍需谨慎。

上周本栏指出过："2006年以来的11月走势有一个突出的特点：振荡剧烈，月线不是大阳就是大阴，幅度都在5个百分点以上，最大则达到18%。"如今，11月的第一周就没有开出好头，会不会出现向下的剧烈振荡，这个问题是不能不提防的。

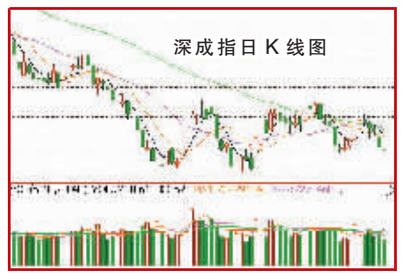
从技术指标的状况看，例如MACD、RSI、BOLL等，多数显示为弱势，和上述关于量能的分析结论是一致的。点位上，下周的关键位在2050点附近，总体应该振荡为主，未必马上有大幅度的向下或者向上走势。

因此，从大局观出发，目前还不是做多的好时候，不必对盘感人心的多头言论太过看重，要有一点眼见为凭的精神。一般投资者还是看到实实在在的多头行情出现，才能放心一点入场奋斗一把。个股行情依然不断，但属于一种垄断式炒作，不是一般投资者的乐园。

（金谷明）

昨日股市





●昨日上证指数开报2066.49点，最高摸2077.23点，最低探2062.42点，以2069.07点收盘，跌2.44点，跌幅为0.12%；成交390.65亿元，较上日减少20.72%。

●昨日深成指开报8384.07点，最高摸8421.04点，最低探8339.55点，以8356.67点收盘，跌42.71点，跌幅为0.51%；成交364.98亿元，较上日减少21.78%。

●昨日中小板指数开报4069.67点，最高摸4084.3点，最低探4043.3点，以4054.25点收盘，跌20.75点，跌幅为0.51%，成交155.29亿元。

●昨日创业板指数开报674.59点，最高摸679.02点，最低探671.69点，以672.67点收盘，跌3.18点，跌幅为0.47%，成交53.23亿元。

●昨日香港恒生指数最高摸21525.49点，最低探21330.34点，以21384.38点收盘，跌182.53点，跌幅为0.85%，成交576.74亿港元。国企指数最高摸10511.41点，最低探10415.01点，以10454.85点收盘，跌72.28点，跌幅为0.69%，成交131.74亿港元。（骁健）

资金动向

快速交易决策平台监控主力资金动向（11月9日）

板块（指数）	净流入额（亿元）	流入率	板块（指数）	净流出额（亿元）	流出率
食品	1.62	0.068%	券商	-2.57	-0.057%
重型机械	1.08	0.029%	制药	-2.54	-0.041%
文化传媒	0.47	0.042%	基本金属	-2.36	-0.042%
纺织服装	0.33	0.017%	酒类	-1.66	-0.025%
海运	0.24	0.027%	电子元器件	-1.62	-0.056%

关注银行指数。主要观点：1、银行板块的低估值和高盈利能力使其具有防御性优势，未来创新业务提升空间较大，银行的净资产收益率仍将长时间维持在高水平；2、该指数近期在半年线附近振荡，周五逆势上涨突破了半年线压力；3、该板块近期主力资金持续流入，近5个交易日主力资金净流入3.49亿元，居各板块之首，其中周五净流入0.16亿元。

可重点关注招商银行（600036）。公司亮点：1、公司前三季度净利同比增长23%，核心资本充足率持续上升，小微贷款增长较快；2、市盈率不到5倍，股价有望在60日均线再次获得支撑；3、该股近期主力资金持续流入，近20个交易日主力资金净流入2.37亿元，近5个交易日净流入1.24亿元，其中周五净流入0.2亿元。

华泰证券广州环市东 王彬 唐向来

板块聚焦

水利板块酝酿"冬春行情"

光大证券分析师重点推荐新界泵业

羊城晚报讯 记者严丽梅报道：从近年来沪深股市中各板块表现规律看，每逢冬春季节，受国家政策利好支持的水利建设板块总能掀起一轮"冬春行情"，其中尤以几只龙头股的表现最为突出。从本周水利建设板块的走势看，又一轮"冬春行情"似乎正在发酵酝酿中。

水利部连续出台政策

按照水利建设行业的规律，每年11月到翌年3月为冬春期，水利各领域的建设将迎来一次集中推进期，此时也是水利建设政策和资金密集发布期。综合各方面情况看，本周水利建设板块的走强也与这些因素有关：

一是今年水利部将提前出台《全国冬春农田水利基本建设实施方案》，提出今冬明春全国农田水利建设的总投资将超过3000亿元，比去年同期提高15%以上。

二是水利部近日印发《关于切实加快重点水利项目建设进度的通知》，其中指出，2012年中央水利投资目前超过1600亿元，已经比2011年全年多出40.23%，达到历史最高水平。2011年中央水利投资为1141亿元。水利部将继续加快推进重点水利项目建设，这意味着今年全年水利建设投资将再攀高峰。该通知还要求各地要及早谋划2013年的投资计划，对已上报的2013年建设计划项目进行梳理，确保投资计划和资金预算下达后能够及时分解下达并开工建设。

批复上将有实质性动作

昨天，大盘未改弱势振荡表现，盘中热点不多，但水利建设板块整体表现却相当惹眼：该板块龙头新界泵业、蒙草抗旱齐齐涨停，另一龙头大禹节水涨幅近5%；至收盘，该板块15只个股，除中工国际外，股价均飘红报收，整体涨幅超过1.5%，居各板块前列。

对于水利建设板块上市公司的研判，国泰君安在其发布的研究报告中指出：去年水利项目大量批复，带来水利水电公司主题性炒作。今年预期订单爆发，但因进度较缓没有实现。前期水利股跌幅较大，估值下滑严重，行情再起有赖于政策支持对水利招投标加快和资金落实对业绩好转的作用。近期政府重视基建投资，落实基建投资资金，在基建项目批复上有实质性动作，预计水利项目批复也会受此轮基建支持的推动作用。

重点个股点评

光大证券分析师陆洲认为，新界泵业（002532）是成长确定的水利农机标的，上调评级至"买入"，目标价为19元。根据公司此前披露的五年规划（收入年增速25%、净利润年增速30%）和行业发展态势，同时考虑到将要拓展的污水处理业务，预计公司2012-2014年每股收益分别为0.54元、0.76元、0.89元。

部分水利股昨日表现

股票简称	昨日收盘价	昨日涨幅
新界泵业	15.69元	10.03%
蒙草抗旱	27.50元	10.00%
大禹节水	8.06元	4.68%
新疆天业	6.71元	2.60%
利欧股份	8.94元	1.71%
钱江水利	8.04元	1.64%
国统股份	12.95元	1.49%
青龙管业	8.60元	1.18%

（制表：严丽梅）

热点开挖

生物概念股月底或迎利好

渤海证券重点推荐上海凯宝、康缘药业、亚宝药业、海思科

羊城晚报讯 记者韩平报道：昨日上证指数跌势收缓，其中生物制药与疫苗类个股表现不俗。受益于国家"生物产业十二五规划"有望在本月底出台的利好刺激，天坛生物与ST天目都结束了一直下跌的走势，昨日出现涨幅在5%左右的走势。

十二五规划有望月底出台

昨日上证指数开盘时延续前日的下跌，低开低走，不过生物概念股却集体走强，大多数带生物两字的个股均出现不同程度的上涨，不过，随着午后大盘持续的回落，不少个股涨幅回落。不过天坛生物在一度上涨8.8%后，涨幅一直维持在5%以上，ST天目则一路上涨，午后开盘更是发力冲上了涨停。此外，通化金马与西藏药业也出现了超过4%的涨幅。

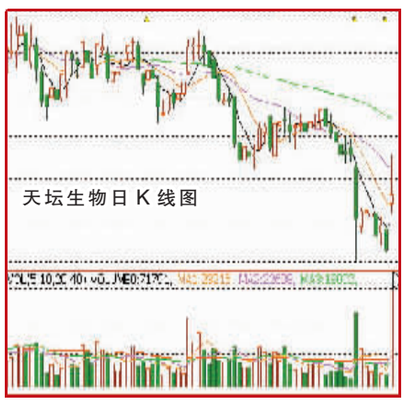
消息面上，有媒体报道，国家生物产业十二五规划有望在本月底出台。这无疑对目前小、散、乱的疫苗行业现状是一剂良药。今年2月，《医药工业"十二五"发展规划》出台，将疫苗列为六类重点发展的生物技术药物产品之一。随后，科技部又发布了《"十二五"生物技术发展规划》，提出"十二五"期间，生物医药技术发展将主要包括围绕艾滋病、病毒性肝炎、结核病等重大传染病，突破临床诊断、预测预警、疫苗研发和临床救治等关键技术，研制新型诊断试剂和新型疫苗等生物制品。

华泰联合的研究员认为，当前二类疫苗是市场主体，流感疫苗、狂犬疫苗和乙肝疫苗等迅速崛起。新型疫苗和治疗性疫苗是未来发展方向，宫颈癌等癌症疫苗、肺炎疫苗、治疗性乙肝疫苗、治疗性艾滋病疫苗等陆续进入临床，备受市场关注。

市值或有较大提升空间

在业绩方面，今年三季度报告显示，今年1-9月，医药板块上市公司收入同比增长18.88%；净利润同比增长2.34%，扣非后同比增长8.21%；三季度单季板块收入同比增速为19.90%，归属于母公司所有者净利润同比增长10.37%。板块内122家公司归属于母公司所有者净利润同比上涨，其中52家净利润增速大于30%，19家增速大于50%，11家大于100%。

国投瑞银研究员桑俊博士认为，目前中国的医药类个股的总市值与海外同行相比仍有很大的差距，但是未来中国老龄化以及居民收入的提高，这一领域的发展前景相当广阔，尤其是一些中小板或是创业板的公司，他们募集了大量的资金，这些资金如果运用得好，能够大大提升企业的竞争力，因此其市值也会有较大的提升空间。



渤海证券11月8日发表了医药生物行业月报，报告认为，本月应继续重点关注医药行业投资机会，并在分化行情下更加侧重细分行业投资机会以及优选业绩较好的相关公司。该公司推荐重点关注的个股是上海凯宝、康缘药业、亚宝药业与海思科。主要是这些公司拥有中药独家品种、主打产品增速快，且主营业务持续稳健增长，或是有新产品获批预期。

证券评论仅供参考 投资入市风险自担

华侨城文化产业指数发布

羊城晚报讯 记者吴海飞报道：11月9日，由深圳证券交易所和深圳证券信息公司联合发布、深圳华侨城股份有限公司冠名的华侨城文化产业指数正式挂牌上市（简称"OCT文化"，代码399397），两指数基日均为2009年6月30日，基点为1000点，挂牌点位为1192点。

资料显示，华侨城文化产业指数在目前沪深A股市场的93只文化产业股票中选取50只股票构成，采用自由流通市值加权计算，并对成分股设置5%的权重上限。

北京大学国家文化产业创新与发展研究基地副主任陈少峰指出，作为中国第一只在交易所挂牌的文化产业相关市场指数，华侨城文化产业指数开创了中国资本市场在文化指数领域的先例，将成为文化产业上市公司投资的业绩基准及标的，有助于推动文化产业与资本市场的融合。

点金台

中国水电：建设进度加快

▲民生证券分析师王小勇近日发布研究报告，给予**中国水电（601669）**"强烈推荐"的评级。王小勇认为，水利水电大型项目建设进度将加快，预计今年全年水利投资在4000亿元以上，实际上三季度以来水利水电项目建设进度已经加快，前期小项目偏多，适合公司做的大型水利项目年底开始会陆续推出，预计公司国内水利项目全年新签订单有望增长50%以上。预计公司全年新核准2000万千瓦水电装机容量能够实现，预计明年水电建设情况将会改善，未来三年，水电项目核准、开工进度都将进一步加快。公司发电业务也是国资委核定的主营业务，已发电的有400多万千瓦，按照规划，到2015年要达到960千瓦。目前公司发电业务毛利率在50%左右，甘肃煤矿投产后会解决目前火电的亏损，效益会更好。发电业务资产质量很好，能够为公司提供良好的现金流，起到稳定器的作用。目前中水顾问注入在按计划积极推进，中国电建集团已经成立了改制领导小组，并且每周召开例会，上市后两年内做完的目标不变。预计公司2012-2014年每股收益分别为0.45元、0.60元、0.71元，目标价为5-6元（昨日收报3.29元）。

合肥百货：具备竞争优势

▲海通证券分析师汪立亭、路颖、潘鹤近日发布研究报告，给予**合肥百货（000417）**"买入"的评级。他们认为，2010年以来，合肥新进入金鹰、银泰、万达等主要竞争者，但金鹰3家门店经营情况一般；银泰虽毗邻鼓楼商厦但定位高端，与鼓楼商厦错位竞争，且对提升商圈集聚协同效应有积极作用；万达广场位于次商圈，顺应合肥商业发展而对核心商圈分流有限。整体上，合肥商业竞争格局稳定，有效增量供给有限，公司具备竞争优势。公司低成本外延扩张加速，增强可持续增长能力。2012-2014年期间合计8个项目（其中2个已开工）共约30.84万平方米，其中自购或自建项目3个，预计2013-2014年每年开业3个项目，公司外延扩张秉持低成本原则，租赁与自建（购）结合，既深耕合肥，又积极开拓省内其他城市如芜湖、滁州等，外延扩张均衡快速推进，体现公司具有积极的经营定位和战略进取心。预计公司2012-2014年每股收益分别为0.57元、0.70元、0.85元，目标价为11.40元（昨日收报6.66元）。（曙光）



工商银行推出账户贵金属定投和双向交易业务

为更好地满足广大客户对贵金属产品的投资需求，丰富账户贵金属交易品种，中国工商银行已在全国范围内推出了个人账户贵金属定投和双向交易业务，成为国内首家推出此项业务的商业银行。

工商银行广东省分行营业部相关负责人介绍，账户贵金属定投业务是指个人客户以人民币或美元为交易结算货币，根据建立的投资计划，在一定期限内按照计划投资金额或数量，定期买入账户贵金属产品的相关业务。客户可以通过工行柜面或电子银行渠道签订账户贵金属定投协议、制定定投计划。相比于个人账户贵金属实盘交易，个人账户贵金属定投具有积少成多、省心省时、平摊成本、分散风险等多项特点，非常适合具有中长期投资需求、能承受一定风险、但又缺乏足够时间或经验研究贵金属市场的投资者。

与此同时，个人账户贵金属双向交易的推出则进一步丰富了账户贵金属交易方式，有效满足了客户在贵金属价格下行时也能交易获利的现实需求，适合具有一定的交易经验和风险承受能力，以及对贵金属市场有一定认识的个人投资者。

工商银行广东省分行营业部相关负责人表示，工行的账户贵金属业务自开办以来不断创新发展，先后推出了账户黄金、账户白银、账户铂金、账户钯金等多元化的交易品种，以及委托、定投和双向等多样化的交易方式，不仅产品先发优势不断巩固，而且交易规模、客户数量均居同业首位。下一步，工商银行将继续深入挖掘贵金属市场的发展潜力，通过创新产品、整合资源、渠道拓展等手段，更好地满足客户多元化的投资需求，为广大投资者提供更优质的产品和服务。