

金融城 / 股市大势

市场观察

指数继续慢牛 市场风格不变

上周沪指疲软，果然跌到了60天线获得支撑，本周从60天线展开反弹，一改上周的颓势，沪指站上3400点大关。带动大盘上涨的仍然主要是前期的几个热门强势板块，保险、酿酒、家电，这个上期也谈过了，就是存量资金在继续推高这几个板块，增量资金进入不明显，所以新热点很难起来。

不过本周也有新热点产生了，权重虽然不大，但是还是很有人气，那就是半导体板块。其实半导体行业并没有想象的那么好，正是行业的低谷期，而且国内大部分企业的核心竞争力一般，因为没有高端人

才和技术。笔者在一个群里看到一群半导体从业者的讨论，觉得这种差距还是蛮大的。比如他们讨论一个手机芯片，国内企业做出来的几美元一个，但是高通公司做出来的要99美元，看他们讨论设计思想，既欣慰也忧虑，喜的是这种技术和设计思维，正在通过各种渠道流入国内；忧的是顶级人才回流的还是太少，核心技术呢？

回到股市来看看，也是一喜一忧。喜的是大盘保持了慢牛的格局，稳稳攀升，仿佛又回到了那个激情澎湃的牛市。忧的是这样的上涨似乎和大部分个股无关，就是那几个

热门强势板块在涨，其他大部分公司的股价还是缩量整理，甚至阴跌。笔者能给大家的建议还是选涨幅不大的行业龙头耐心守候，现在去介入那几个强势板块也是短线交易，也算投机，寻找交易性的收益。长期来看，这几个板块的股价已在历史高位，一旦趋势改变，回撤风险也很大。

近期新的热点，除了半导体板块，就可能是航空运输板块了。领头羊的春秋航空走势强劲，带动了其他航空运输板块股价。历史上航空运输板块的股价波动都是比较大的，美元走弱、低油价、行业景气度上

升，这些都是支撑这个板块起来的有利因素，需要的是资金关注它。春秋航空增发通过后股价一路强劲攀升，算领涨了这个板块吧，投资者可去关注一下这个板块其他的几家公司股价，涨幅不大，基本面也不错，研究报告推荐比较多的是吉祥航空和国航吧。

中游行业笔者关注机械板块的龙头三一重工，近期股价也开始有所表现了，历史上的股价和现在比较，至少还有五倍的空间，有耐心的价值投资者都可以关注一下。这样的龙头公司很多，股价都在默默无闻地上涨，投资者需要耐

心持股和认真研究。比如前个阶段酿酒板块很疯狂，投资者咨询的很多，笔者不太敢再推荐了，就推荐了做醋的一个行业龙头公司——恒顺醋业，近期看看也走得不错，毕竟也是行业龙头嘛，总有资金会关注的。

最后谈一下周期股和次新股，最近都比较弱。周期股是因为经济数据不太好，经济复苏还是很缓慢，市场的乐观情绪下降了。次新股的表现和新股快速发行有关，刚刚有点起色，上周突然加速发行，使短线投机的又受伤了。

国元证券 王晓敏

专家看盘

牛步慢行 边走边看

本周股市在上周调整的阴霾之下，呈现高位震荡、再试新高的强劲走势，说明当前市场的内在稳定性较好，即便是靠保险钢铁等小众股票护盘，多头仍有较强的维稳能力，这也预示后市大盘的回调空间较为有限。从目前看，下周股市仍以窄幅震荡为主，继续演绎多空太极推手。

短线市场最大看点，就是本周中美国家元首的北京会晤，双方在政治、经济、安全、文化交流等多个领域，就新时代中美关系发展达成重要共识，取得重要丰硕成果，可谓举世瞩目。同时还就中美两国经贸关系签订了史无前例高达2535亿美元的超级大单，刷新了世界经贸合作的新纪录。这一数字超过全球145个国家和地区的GDP规模。协议涵盖能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等多领域商业合同和双向投资协议，有望开创两国经贸交流的新阶段。对A股市场而言，投资者纷纷关注这些协议和成果会对哪些行业、公司带来订单、并购、技术升级和业绩提高的机会，目前已经有多家公司纷纷披露相关业务进展，并被期待成为后续行情的助推器。

其次，短期市场仍然关注年底阶段的资金供求。一方面，新一轮的新股发行审核的通过率创下历史新低，显示新股发行执行标准更高、要求更严，有利于股市生态的改善和投资信心的提升。另一方面，从资金供应看，短端利率也从前两周的高位迅速回落到正常偏低水平，银行间市场隔夜回购利率只有2.5%左右，但中长端利率仍然高企，机构对年末乃至明年的资金价格走向预期谨慎。因此从成交量角度，尚不支持大盘快速放量走强。

从机构性分化的角度看，短线维稳力量还是来自于保险、钢铁等权重蓝筹板块，每天盘中涨幅超过3%的个股大多低于总数家的5%，说明个股活跃度较低、弹性偏弱，可操作性不强。结合前两天有统计显示，今年初以来沪深两市可比的3056只个股中，只有904只实现正收益。

正因为这样，便引出了多空投资者对今年以来牛步慢行的不同解读。看多的认为牛步慢行是慢牛，慢牛是牛。而不赚钱的投资者认为牛步慢行是指蜗牛，而蜗牛不是牛。

申万宏源 钱启敏



热点分析 形势向好 注意节奏

在全球股市走牛的背景下，A股大盘终于有所呼应，沪指、深成指盘中双双创下22个月新高，市场资金活跃度显著提升，沪深两市融资余额自突破万亿关口后延续增长趋势，沉寂半个多月的游资开始活跃。游资活跃主要是由于，前一周末新股发行家数恢复至前期水平后，这两天又传出IPO过会否决率大幅提升，在此类利好消息刺激之下次新股转强，相关指数更是进一步创下反弹新高；此外，360公司借壳江南嘉捷不仅引领了中概股回归的新风向，更激发了市场对壳资源股的强烈关注，并购重组类题材这几天也是风生水起。

消息方面，国务院金融稳定

发展委员会首次会议定调：坚持稳健货币政策强化金融监管协调。会议讨论通过了国务院金融稳定发展委员会近期工作要点，强调要继续坚持稳中求进的工作总基调，坚持稳健货币政策，强化金融监管协调，提高统筹防范金融风险能力，更好地促进金融服务实体经济，更好地保障国家金融安全，更好地维护金融消费者合法权益。而国家统计局最新公布数据显示，10月份CPI环比上涨0.1%，同比上涨1.9%；PPI环比上涨0.7%，同比上涨6.9%。分项来看，食品价格是10月份CPI回升的主因，拉动CPI同比增速回升0.21个百分点，环比增速也好于以往季节性。此外，10月份猪肉价

格虽环比小幅下跌，但去年低基数导致猪价同比对CPI的拖累有所收窄。非食品方面，交通通信价格环比表现超季节性，可能受油价上升的影响，家庭用品及服务价格略超季节性，主要受上月低基数的影响，而其他非食品项表现整体弱于季节性。

在市场的方向继续向上的前提下，也要谨防股指可能会出现阶段性调整风险。短线上，继续观察3420点附近压力位的突破情况，以及突破时启动哪些优质品种；继续密切关注高端装备制造、高铁城轨板块等低位滞涨二线品种，仓位宜控制在半仓左右轮动操作。中信浙江 钱向劲

本版观点仅供参考

B股市场

中期多头趋势确定

本周沪深B指双双四连阳，成功实现向上突破的意图。其中上证B指本周一开盘后指数上扬，收复近期支撑位345点，周四再次攻克350点，并且收盘站上20日均线，周五开盘略有震荡，但短期复苏迹象明显。深证B指更是每日刷新指数新高，在一举突破1220点关口后，周四升至1238点且意味犹未尽，周五再次摸高。

在板块方面，两市B股中，港口、贸易类的个股涨幅居前。目前两市B指全面复苏，在稳健推高之中，但后市能上多高、能走多远还需看A股的脸色，毕竟B股暂时仍缺相关题材可推动行情持久向上。

由于受A股IPO审核趋严、360借壳上市等因素影响，最近几天B股市场人气得到一定程度的激发，市场表现为跟风上扬。在宏观经济略有回暖和市场资金充裕的配合下，市场中长期多头趋势确定。不过，目前市场条件只能支撑股指小碎步上行，股指在上移过程中会有不断的回踩机会，特别是涨速过快阶段更需谨慎，即股指创出新高后有一个风险释放和夯实消化新高的过程，而回踩或者调整就是夯实和消化新高最好的方式。整体来看，大盘中期震荡上行趋势不变，市场短期机会大于风险，但由于短期存量博弈格局难改，也将考验投资者对结构性行情的把握能力。上海迈步 马宜敏

如何通过主营业务分析来选股？

投资秘籍

主营业务是企业主要经营的业务，是企业收入的主要来源。公司IPO上市都要求有明确主营业务。创业板则规定发行人应当主要经营一种业务，且发行人最近两年内主营业务没有发生重大变化。

理想状态是公司主营业务清楚具体，突出而稳定。比如贵州茅台主营业务是“贵州茅台酒系列产品的生产和销售”，格力电器是“生产销售空调器、自营空调器出口业务及其相关零配件的进出口业务”，伊利股份是“乳制品制造，食品、饮料加工，农畜产品及饲料加工。”上述描述清楚无歧义，而且单一突出。根据我们了解，公司股价

长期表现好的公司一般都是多年来专注而稳定地经营自己的主营业务。

上市公司忌讳主营业务描述不清楚，忌讳经营产业链不相干的多种业务。海虹控股在F10资料的公司概况里描述主营业务“主要集中在医药、以联众游戏为代表的数字娱乐、高科技化纤等业务”，经营分析栏目显示公司86.47%的业务收入来源于“医药电子商务及交易(产品)”。前一段的描述显示经营多种产业链不相干的多种业务，后一段描述语义不清楚。公司究竟是医药生产还是医药贸易？医药的电子商务是什么？网上卖药还是网上看病？这样的公司貌似没有找到核心业务重点，没有找到核心竞争力，迟早会陷入经营困境。又如传化智

联公司的主营业务描述：化工；物流；保理、经纪、融资租赁业务；供应链；公路港合作开发系列服务等。我的解读是，公司至少分别经营化工、物流和金融这三种业务，而“公路港合作开发系列服务”又属于语义不清的内容，读者自行解读。我认为这样的企业经营业绩不会好，股价前景也不会好。

大多数公司和个人一样，符合术业有专攻的道理。专注方能成为专家！格力电器专注空调研发生产，才能掌握核心技术。如果我说我既是证券分析师又是医生，那投资的和看病的都不会信任我。

了解公司主营后就了解了公司的所处行业，然后利用经济学知识评估行业的趋势和特性。新兴行业和消费升级产业股价近期相对

看好。新兴行业包括：互联网、共享、APP、基因、人工智能等。成熟行业有：金融、家电、手机产业链；汽车、地产、食品饮料。夕阳产业一般指：轻工、纺织服装、钢铁、交运、百货。最近一年涨得好的漂亮50公司基本在成熟行业，少数在新兴行业，很难出现在夕阳产业。

当然，成熟的行业也有落后的公司，比如家电行业的格力电器和美的集团很好，但是TCL和四川长虹经营状况就不理想。退步的行业也有先进的公司，比如百货商超业务都被网购侵蚀了，但是永辉超市经营状况很好。同样做医药的，盈利能力和股价表现差距也很大。在这个时候，我们就要通过市盈率、毛利率、净资产收益率等财务指标来衡量经营表现。东方证券 毛彩华