

短线市场震荡不可不防

继上周三的大震荡后，本周各大指数虽然创出反弹新高，但无力继续走强呈现出冲高回落形态，相对沉闷。在上周的文章中，笔者也提示过本轮行情反弹最快的第一阶段暂告段落，接下来分化和轮动将更加明显，本周前四个交易日的盘面也充分地体现出这一特点。

后市方面，伴随着10月以来市场的上涨，投资者担心未来或进入一段政策空窗期，市场可能震荡回调。国内方面，随着十八届五中全会于本周四的闭幕并通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》，市场预期各种主题炒作已经进入兑现阶

段。国际方面，周四凌晨美联储公布的利率决议虽然维持当前利率不变，不过出乎大多数投资者预料的释放了鹰派措辞，比以往更为明确的暗示可能在2015年最后一次的12月会议上决定加息，这将加大投资者的心理压力。基本上，随着近期股市的持续反弹，目前A股的平均市盈率是19倍，市盈率中值90倍，创业板平均市盈率也回升到95倍，估值压力开始增大。虽然投保基金和中国结算最新周报数据都显示，近期证券保证金开始净流入，开户数也小幅回升，但在获利盘回吐和估值压力加大的背景下，市场短线面临一定的震荡压力，投资者需

要耐心等待更好的人场时机。

从近期盘面看，市场的弱势震荡也印证了投资者的担忧情绪，另外部分妖股的大幅上涨也显示出市场的疯狂进入高潮阶段。从6月份股灾的低点3373点以来，截至到10月28日，上证指数仍然下跌3.76%，但两市有61家公司涨幅超过100%。这61家公司中，最吸引大家关注的是特力A、锦江投资、上海普天这三家公司，累计涨幅分别高达677.50%、337.17%、333.97%。最典型的是特力A，该股从7月9日大盘暴跌后反弹创新高，9月份再次大跌但随后再创新高。并且9月14日以来该股表现令人瞠目，22

个交易日里，除了4天跌停、其余18个交易日均涨停。需要引起大家注意的就是，随着股价的大幅上涨，这些公司股东人数也随之暴增。三季报数据显示，特力A股东数已从半年报所披露的13306户，迅速暴增至58227户，增幅高达337%。在市场更为关注的股东榜上，二季度末以机构为首的主力军已大面积撤退，包括社保基金四一组合及数只基金等。取而代之的是郑南荣等自然人股东和一些B股股东，其中大部分B股股东属于长期蹲守的“老人”。同样的现象也出现在上海普天、锦江投资等两只“疯牛”股的三季报中，其第三季度股东数增幅

均在50%以上。以上数据充分表明，随着这些“妖股”在短时间内暴涨的同时，筹码快速分散，散户大批“入局”。虽然目前这些公司仍处于强势，但很明显暴风雨即将来临。

综上所述，随着沪深两市三季度报的披露接近尾声，各路市场主力的最新动向和持仓路径逐渐清晰。对个人投资者而言，除了关心业绩外，上市公司股票的股东账户数变动情况也值得重点跟踪。逻辑上，股东人数的大幅增加，通常表明主力短期有离场迹象。对于那些股价大幅上涨得不到基本面支持的公司，当其股东人数大幅增加时，也是风险即将来临的时候。目前阶段，市场面临短线压力，投资者一方面需要控制仓位，另一方面要远离那些股价大幅上涨，并且严重偏离基本面的公司。

毛羽 柯昌武

比亚迪：期待新能源车带来更大业绩贡献

业绩简评

截至第三季度，公司累计实现营业收入484.94亿元，同比增长20.01%，净利19.61亿元，激增404.32%。第三季度营收占比贡献34.9%，净利占比贡献76.2%，主要受到新能源车销量增长及股权转让带来的投资收益影响；公司完成与合力泰科技股份有限公司的重大交易，出售公司全资子公司深圳市比亚迪电子部品件有限公司100%股权，实现税后投资收益10.71亿元。

基于下半年多款热点车型上市，公司预期2015实现年度利润23.2-25.2亿元，增长幅度为435.15%至481.28%，低于预期。

经营分析

汽车业务，传统“智战略”，新能

源高增长：传统车方面，公司从智能车联、智能驾驶、智能安全三方面推行“智战略”方针稳定传统车业务。新能源方面，公司陆续推出唐、宋等热销车型领导新能源混动市场领域。公司8月新能源汽车销量问鼎全球冠军，与英国客车制造商ADL战略合作，斩获百亿订单。扩大动力电池供应能力：工程物资总额达到36.9亿，增速达到56%，公司正在快速建立动力电池供应能力，以满足快速发展的新能源车及储能需求。扩充服务链：公司近期成功入围首批深圳市政府先期筹建1万个公共充电桩等基层配套设施的拟筹建企业名单，并将形成持续的充电运营盈利点。优化融资渠道，降低资金成本：公司发行的首期15亿公司债

券已在深交所上市，票面利率4.1%，资金成本低于银行短期贷款，有助于降低公司短期借款增加79亿带来的财务费用。

盈利调整

我们调整公司2015、2016、2017年的EPS至0.989元、1.050元和2.091元的预测；目前公司股价15.77元，对应2015、2016及2017年市盈率分别为：70倍、66倍、33倍。

投资建议

鉴于新能源汽车市场持续火热，作为业内龙头公司，我们给予“增持”评级

风险提示

新能源汽车市场竞争加剧，动力电池扩产进度低于预期。

国金证券 张帅

星星科技 利润增长显现

星星科技(300256)是一家从事手机、平板电脑等产品视窗防护屏的研发、生产和销售的公司。公司最新发布的2015年三季度业绩中，公司2015年1-9月归属于上市公司股东的净利润为5691.89万元，上年同期为142.93万元，同比增长3882.23%。主营业务收入较上年同期有较大的增加，主要是内部管理的改善取得成效；同时公司并入新收购的全资子公司深圳市联懋塑胶公司7-9月份的经营业绩。

公司在2014年底开始实施重大资产重组，并于2015年7月收到了中国证监会的正式核准文件，同时深圳联懋当月完成了工商变更，成为公司的全资子公司。此次

重组完成后，公司产品结构实现横向优化发展，在做好传统手机视窗防护屏和触摸屏领域的同时，整合了产业资源，促使上市公司迅速切入智能消费电子精密结构件领域，并获得优质的客户资源，对现有业务形成良好的补充和延伸，逐步发展为智能消费电子部件一站式解决方案供应商。

此外，公司指纹识别模组产线目前已经搭建完成并进行了小规模的量产。苹果和三星等公司已将指纹辨识作为智能终端的主要方向，预计未来其他品牌厂商也将随之跟进，市场空间非常大。公司指纹识别模组产线的量产，将为公司创造新的利润增长点。

中信浙江 钱向劲

联储会议打压非美 强势美元引发动荡

城 汇市分析

美元指数本周再接再厉，一路扬升至97.50附近。美联储维持利率不变，并明确提及将12月升息提上日程。投资者对美联储将保持利率不动有所预期，但直接指明12月评估升息还是出乎他们的意料，直接促成美元新一轮的涨势。美联储还淡化了近期全球金融市场动荡局面，称尽管就业增长有所放缓，但美国劳动力市场仍在复苏。期货合约暗示，12月美国升息可能性由声明前的34%升至43%。

美联储决策者还指出，消费者支出和企业投资“稳步”增长，同时删除了上一次会议

声明中的预警，即全球经济放缓可能减弱美国经济。美联储主席叶伦今年多数时候都表示，今年可能需要加息，以防经济最终过热。美联储在12月会议上决定是否收紧政策之前，需要分析几个重要经济数据，其中包括两个月度就业报告。美联储还将有机会观察欧洲、日本和中国放宽货币政策的举措对金融市场的影响。海外放宽货币政策会推高美元，损及美国出口商，使得美联储更难实现2%的通胀目标。这或许解释了美联储为何对升息持开放态度，而不是称经济已经为收紧货币政策做好准备。

在美联储考虑何时加息之际，欧洲央行总裁德拉吉此前明示即将祭出进一步的刺激措施。欧洲央行年初的量化宽松之举，引

发全球效仿并紧接着出现各家央行一波又一波的刺激举措。鉴于一些欧洲央行利率制定者上周主张立刻放松政策，央行总裁德拉吉决定采取折衷方法，与温和派站在同一阵线，选择释出更温和且明确的讯息，维系住欧洲央行建立共识的传统。欧元区当前通胀率处于负值区域，欧洲央行距离实现接近2%的通胀目标还相去甚远；而且在能源价格下滑以及新兴经济体增长放缓的负面影响下，央行每月购买600亿欧元资产的计划显得力度不够。

德拉吉目前的问题在于，全世界都在看，他必须有所作为，因为欧洲央行带动的市场走势，影响力将遍及全球。如果他言行不一，市场会出现相当大的反扑力道。但可

以明确的是，欧洲央行第二轮量化宽松的效果，肯定小于第一轮。这一宽松举措眼下可能要付出相当高的政治代价，但长期来看将可支撑经济增长。

同理，澳洲央行可能也不得不降息以防止澳元走高。虽然澳洲央行不愿调降已处于2%历史低位的利率，但可能也别无选择，因为全球政策环境极度宽松，越来越多的国家公债收益率跌至负值。经济低位运行，通胀受到抑制，大型银行纷纷提高抵押贷款利率，这些国内因素也给澳洲央行降息提供了理由，市场预计最早下周就可能降息。毕竟弱势澳元是支撑旅游、教育等服务业的关键因素。

中国银行 周君决

欧美央行政策背离 黄金夹缝中求生存

城 金市评论

本周黄金的走势经历了一波过山车行情，美联储打开升息的大门，投资者似乎看到了曙光，找到了方向。

在政策面的大背景下，欧央行与美联储可谓是兵马未动，粮草先行。继此前欧央行行长表示，欧洲央行可能会在12月份的货币政策会议上进一步加大宽松力度。对于未来货币宽松的预期，大宗商品纷纷上扬，而作为大宗商品之一的黄金也接触到了1180的近期高位上，而正当投资者为各大经济体相继宽松，而同样预期美联储会按兵

不动时，美联储还是打开了升息的大门。在本周四凌晨美联储利率决议声明中重申加息时间取决于就业增长和通胀信心，去除了外部经济对于联储升息的影响。黄金在声明后应声下跌，最大跌幅将近2%。未来政策面的导向，将继续影响黄金的价格。

回顾本周四美联储的利率声明，可以说是既出乎意料也在情理之中，出乎意料在于投资者预期未来的市场将会继续是一个宽松环境，各大经济体相继放水，美联储按兵不动。而最终幻想还是破灭了。情理之中在于，从美联储的角度来说，升息的最大风险在于两个

因素，第一个因素是美国经济是否真正复苏，第二因素是升息后是否会造成全球市场流动性减缓，牵一发而动全身，最终影响的本国经济。而周围经济体的宽松减弱了第二个因素的担忧，对于第一个因素，在声明中已经明确，将继续关注就业与通胀水平。因此，欧央行与美联储的表态已经为接下来的政策定了基调。

离美联储下次利率决议还有六周的时间，通胀与就业依然是投资者重点关注的指标。

重点可关注接下来的非农就业数据，初请失业金人数，服务业PMI就业分项与PCE物价指数。每

一次好于预期的数据都是黄金空头的好机会。

在技术面上，黄金兑美元在1200下方阻力依旧十分强劲，近期1190可能是一个较强的阻力位，从价格对于消息的反应上来看，欧央行声明后黄金价格从1162上升至1171，最高上升至1179，而在美联储声明后，黄金价格从最高的1182下跌至1155附近，因此从黄金的波幅来看，市场近期已经做了一个选择，空头的情绪大于多头。当黄金再次极速上涨，并且在蜡烛图上出现长阳线伴随着短阴线的时候，可能就是下一次的入场机会了。

中国银行 谢真雄



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见下图)。

