

■编者按 本刊在总结8月资本市场时选用了个词:纠结。那么眼下盘点前三季度资本市场又该如何呢?本期财富周刊和您一起回顾前三季度:曾经否极泰来的股市,在A股十大牛股带领下乘风破浪、直济沧海,或分化明显,或全线收红,或完美翻身,或新生代发力,牛基打阵表现也是可圈可点;银行理财产品鏖战正酣,“银信合作”中场戛然而止,扼腕之际,《普益财富》公布数据,前三季度银行理财产品发行量超过去年的全年发行数量,其中究竟又会有怎样的变化……

■前三季度盘点之股票市场——

□记者 刘黄周

# 曾经否极泰来 而今乘风破浪

## ▶▶前三季度:股指波动巨大牛股层出不穷

沪深股指的半年跌幅分别达到了18.96%、19.26%,中小板指逆势上涨12.44%。即便如此,A股中的牛股也是层出不穷。锂电、稀土永磁、智能电网、新能源以及重组概念等股票占据了涨幅榜中的绝大多数席位,而金融、地产、能源等则难觅踪影。

日,两市1917只股票中仍有923只个股实现了正收益,涨幅超过10%的有660只,超过20%的有461只,超过30%的有327只,超过50%的有166只,实现翻番的也达到38只,三甲的涨幅均在250%以上,最高的是成飞集成,其区间涨幅接近300%。

而在跌幅榜上,则多为证券、钢铁、地产等一些传统的主流行业股票。据本报统计,跌幅榜前10名分别为海通证券(-52.48%)、新亚制程(-52.20%)、中信证券(-48.50%)、鞍钢股份(-48.31%)、华菱钢铁(-45.69%)、河北钢铁(-44.49%)、东北证券(-43.82%)、长江证券(-43.48%)、联信永益(-43.33%)、武钢股份(-43.05%)。

本报统计发现,截至9月30

前三季度股十大牛股

**有“锂”牛股:**  
**成飞集成**  
(涨幅 290.26%)

点评:有“锂”涨遍天下无敌手,正宗锂电池概念股成飞集成成为当之无愧的霸主。虽然公司的目前利润并无太大亮点,但股市向来炒的就是“故事”、“未来”以及“想象”。因公司募集资金用于建设锂离子动力电池项目,再加上国家关于锂资源的政策导向,使得仅一个夏天该股股价从最低到最高涨了约4倍。

**出“土”牛股:**  
**广晟有色**  
(涨幅 271.60%)

点评:这又是一个与稀缺资源相关的话题。上半年,具有稀土概念的广晟有色以62.69%的涨幅被评为抗跌英雄。而进入下半年以后,随着稀土资源被提升到国家资源战略的层面,广晟有色继续插上了想象的翅膀,股价在三季度成功翻番。未来如何不得而知,但现在参与无疑是“勇敢者”的游戏。

**重组牛股:**  
**广发证券**  
(涨幅 265.14%)

点评:股市的牛股中向来就少不了重组概念的影子,广发证券今年复牌之后曾经荣登上半年抗跌英雄的榜首,涨幅高达260.23%。但进入三季度之后,该股股价几乎在原地踏步,主要是受累于整个证券行业的低迷。当重组的光环退去之后,预计该股跟随行业一起将接受市场的价值定位。

**送转牛股:**  
**东方园林**  
(涨幅 195.79%)

点评:420元,这是东方园林复权后价格,在两市A股中绝对是首屈一指。自2009年底上市以来,该股的话题就层出不穷,高送转、成长性让公募、私募禁不住“诱惑”一起推高股价。而神奇的是,该股不到一年时间两次送转,让机构满载而归,但成长性究竟如何仍是未知数。

**复牌牛股:**  
**\*ST 威达**  
(涨幅 195.46%)

点评:这是一个“乌鸦变凤凰”的故事,停牌两年有余的\*ST威达于今年5月5日恢复上市,复牌后股价缩量“一”字涨停,且连续收出13个涨停板。经过7月份的震荡整理之后,该股再度腾飞,股价翻番。而市场对它的期待仍然是与重组有关,能否“守得云开见月明”依然需要勇气和智慧。

**“濒退”牛股:**  
**\*ST 光华**  
(涨幅 193.22%)

点评:虽然是一直濒临退市的股票,但仍有大量的私募基金蜂拥而入,\*ST光华的魅力可见一斑。今年4月,\*ST光华重组方案获董事会通过,对该股之前持续的无量涨停有了交代。9月29日,\*ST光华公布了重组的进展,而该股的股价已经在三季度有了反映。或许重组一日不完成,该股的涨势就不会结束。

**“减持”牛股:**  
**领先科技**  
(涨幅 192.88%)

点评:这又是一个与重组有关的股票。虽然不断有大股东进行减持,虽然资产重组“习惯流产”,但领先科技这次喜讯不断,重组不仅要“生产”了,还将一举得“子”。根据该方案,领先科技将变身天然气管道运营商,成长性好、扩张空间大。股价何时透支未来的预期,未来将成为影响股票走势的关键。

**“土”生牛股:**  
**包钢稀土**  
(涨幅 182.57%)

点评:与广晟有色类似,包钢稀土也是一只稀土概念股。该公司以开发利用世界上稀土储量最丰富的白云鄂博稀土资源为主要业务,拥有得天独厚的资源优势,而且已经形成了完善的稀土产业发展格局,是中国乃至世界上最大的稀土产业基地。或许在稀土概念未逝去之前,该股不会停止上涨的步伐。

**“带电”牛股:**  
**德赛电池**  
(涨幅 179.54%)

点评:作为一只新能源股票,该股不仅拥有市场上热衷的概念,而且在业绩上也不断地向投资者交出满意的答卷。或许这就是大量基金扎堆的原因。当概念和业绩产生共鸣时,在机构资金的推动下,该股展开一波又一波的上漲就不难理解了。预计在这两大因素的影响下,股价的波段上涨还会不期而至。

**“白马”牛股:**  
**国电南瑞**  
(涨幅 161.53%)

点评:这应该是十大牛股中的唯一一只白马股,国电南瑞的前十大股东中除了实际控制人之外都是清一色的基金,而且动辄就会有几十个基金进进出出。除了业绩之外,该股在国家智能电网的建设浪潮中占有重要的角色而且有3年内资产重组、股权并购的预期,股价除权、填权也是水到渠成,且未来依然看好。

## ▶▶四季度:整体环境宽松 投资机会向好



三季度业绩的向好预期将对市场估值构成有力支撑,三季度业绩超预期增长的个股值得关注。另外,有色金属价格的上涨将提升上市公司的业绩,人民币升值将促进航空运输行业公司的业绩不断改善。

从市场风格来看,在政策收紧预期得到缓解、四季度宏观基本面的改善预期升温、市场流动性相对充裕以及大小盘股估值的巨大落差下,中原证券研究团队认为四季度大盘蓝筹股将会出现阶段性的投资机会,建议投资者适当增加配置。

“黄金股的走强可能带动抗通胀品种走强,可重点关注医药、农业等行业类股票。”齐鲁证券研究所高级投资顾问古敬东在接受采访时表示。

### 关键词一: 环境宽松

从政策、经济、流动性等多方面分析,中原证券研究团队认为股市的整体环境趋于宽松。首先,“经济向下,通胀压力向下”的格局将带来政策收紧预期的降温;其次,预计国内GDP同比增速将在2011年一季度见底,四季度宏观经济改善预期强烈,A股投资者情绪应会有较大改观;再次,四季度国内流动性出现明显好转,国内的货币环境极为宽松,而且在人民币升值预期下,国际资本有望重新流入中国。

### 关键词: 行业配置

从行业配置来看,中原证券四季度重点推荐六大板块:银行、地产、有色金属、商业贸易、食品饮料与农林牧渔等。

**银行:**目前银行股的主要风险在于管理层的逆周期调控,但市场反应有些反应过度。如果银行股三季度表现仍然良好,市场担忧情绪当有所减轻。

**地产:**近期地产政策调控的预期仍然存在,但预计明年一季度前后房地产库存压力加大,进一步的调控政策将有所缓和。考虑到地产股年内业绩无忧,四季度有望跑赢大盘。

**有色金属:**年初以来电价成本推动价格上涨具有可持续性,而相对价格更敏感、业绩弹性大的个股可能获得超额收益。此外,通胀预期也有望助推有色板块的表现。

**商业贸易、食品饮料:**国内消费增速稳定,行业均处于景气上升期,A股市场中,两行业的估值水平仍较合理,估值泡沫并不显著。此外,季节性因素也有利于个股在四季度的整体性表现。

**农林牧渔:**农产品期货价格一路上扬。而国内的通胀预期也有利于农产品炒作热情的升温。预计四季度多数农产品价格上涨的趋势仍将延续,销量的放大对盈利的影响更为积极。

### 关键词二: 估值合理

“A股市场整体估值水平合理,部分蓝筹股已具备全球资产配置的价值。”中原证券研究团队认为,从横向来看,无论是发达市场、其他新兴市场还是香港的H股,A股并不高估;从纵向来看,上证综指2600点附近的估值与2008年、2005年的底部区域估值相当。鉴于前期蓝筹股已在相当程度上反应了负面预期,市场估值有继续修复的可能。预计四季度上证综指有望呈现震荡向上的走势,预计主要运行区间为2400点至3000点,对应2010年动态市盈率15.1倍~18.9倍。

### 关键词三: 机会向好

齐鲁证券研究所分析师认为,A股市场四季度首先将迎来上市公司三季报的披露期,从目前已披露预告的情况来看,