



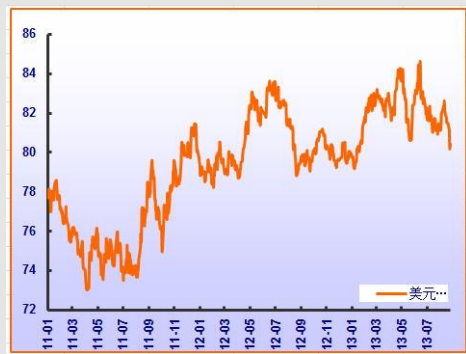
一周市场涨幅排行榜

代码	名称	幅度(%)
300191.SZ	潜能恒信	41.94
000851.SZ	高鸿股份	41.54
000038.SZ	深大通	32.69
002416.SZ	爱施德	30.75
300205.SZ	天喻信息	30.38

一周市场行情



美元指数走势



本期内容

大盘综合分析研判

题目：震荡调整后 will 再拾升势

- 要点：
- 1、数据超预期好转 经济持续回升
 - 2、季末流动性紧张 央行逆回购对冲
 - 3、短线仍需调整 不改中线升势

指数运行节奏分析

10 月份上半月分布共振区敏感点

信息动态与市场机会

- 1、传统百货转战O2O 提升估值空间
- 2、IC卡及移动支付超预期

潜力股研究与推介

- 1、600823世茂股份 受益于青岛东方影都
- 2、600050中国联通 首推凤凰视频流量包
- 3、600518康美药业 经营模式促产能释放

世界主要金融市场参考

美国债务上限危机对欧美市场造成了伤害

主 编：冯文锁

证书编号：S0280510120004

电 话：010-83561319

E-mail: yfzx@xsdzq.cn

公司网址: <http://www.xsdzq.cn>

● 大盘综合分析研判**震荡调整后 will 再拾升势**

本周沪深股市呈现向下调整的格局。目前看，市场经过震荡调整之后，大盘后市仍将重新回到中期反弹之中。

数据超预期好转 经济持续回升

基本上，周一汇丰公布9月份PMI为51.2%，与8月份相比回升了1.1个百分点，创出6个月以来的新高，大大超出市场的预期，显示国内中小企业经营景气度继续提升。新订单指数、产出指数均创出近期新高，新出口订单指数六个月来首次回到50以上扩张区间，采购库存也是今年以来首次回到50以上。这表明国内稳增长政策正在见到成效，外部需求也在企稳回升。周五国家统计局公布数据显示，1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额为34863.9亿元，同比增长12.8%，增速比1—7月份上升了1.7个百分点，明显加快。8月份规模以上工业企业实现利润总额为4831.7亿元，同比增长24.2%，环比7月份大幅提升了12.6个百分点。以上数据显示8月份经济继续呈现回升态势，预计下周即将公布的官方PMI也将继续回升。

季末流动性紧张 央行逆回购对冲

流动性上，本周由于即是月末、又是季末的考核时间，银行间流动性再度出现紧张，市场资金利率大幅飙升。为此，银行本周在公开市场加大了逆回购操作力度，周二央行进行880亿元6天期逆回购操作，周四央行又进行800亿元14期逆回购操作，加上本周到期央票50亿元，对冲掉逆回购到期资金180亿元和周四央行续做的三年期到期央票49亿元，本周央行向市场净投资资金1501亿元，这是自6月以来首次单周最大规模净投放，以缓解市场的流动性。不过由于长假节日效应，周五市场资金利率继续大幅飙升，显示出节前市场资金面出现紧张，“钱荒”现象再现。不过预计节后流动性将出现缓解，市场资金利率将自然回落。

短线仍需调整 不改中线升势

技术面上，本周沪市大盘周K线收出第二根周阴线，显示经过前期连续上涨后，市场获利回吐压力较大，大盘进入回落调整态势，但中期反弹趋势仍然没有改变。日K线上，5日、10日均线继续下行，显示短期大盘调整还没有结束，周五大盘虽然收出一根小阳线，但下跌中断的概率较大，后市大盘有下探前期的跳空缺口2143点一带的可能。市场方面，市场热点出现全面退潮，上海自贸区、民营银行概念、土地流转概念等主题投资板块获利回吐压力较大，后市还将继续释放做空能量，因此短期来看大盘调整还没有到位。但中线反弹趋势还没有改变，宏观经济企稳回升态势延续，政策改革红利预期仍然存在，上市公司三季报业绩预增较多，这些基本面对大盘构成较好的支撑。因此，节后10月份大盘将重拾升势，市场结构性行情还将继续展开。

（注：本文系中国证券报十大券商周六版《券商论道》专栏文章）

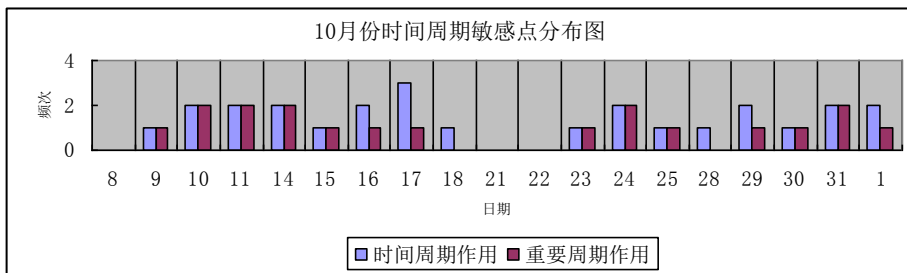
（刘光桓）

● 指数运行节奏研判

上证指数近期时间结构分析



主要时间周期	至 9 月 30 日 运行时间	近期主要敏 感时间点	敏感时点日期 (月份)	备注
2639—2132 点 571 天	988 天	1007.2 天	11 月 1、4 日	易剧烈波动
3067—1949 点 401 天	597 天	601.5 天	10 月 11、14 日	
2132—1849 点 351 天	418 天	433.8 天	10 月 28、29 日	
2478—1849 点 320 天	387 天	395.5 天	10 月 17、18 日	望日；美联储会议
1949—2444 点 47 天	197 天	199.1 天	10 月 9、10 日	寒露；经济数据
1949—1849 点 130 天	197 天	210.3 天	10 月 24、25 日	IF 交割；PMI 初值
2444—2161 点 49 天	151 天	158.6 天	10 月 16、17 日	
2444—1849 点 84 天	151 天	168 天	10 月 30 日附近	
2334—1849 点 17 天	84 天	89.1 天	10 月 14、15 日	
1849—2270 点 58 天	68 天	71.7 天 75.9 天 80.2 天 87 天	10 月 10、11 日 10 月 16、17 日 10 月 23、24 日 11 月 1 日附近	霜降；易波动 PMI 终值
说明	1、时间周期分析方法众多，重要时间点本法力求覆盖； 字体加粗为重要周期。 2、时间之窗不一定都起效，生效有形成拐点、突破点和剧烈震荡等表现；改变的级别难定。 3、10 月份重要时间周期敏感点分布较密，上半月有共振区，但共振度不高。			



上周沪指受 5 日线压制回落，并在 2193 点留下一个向下的跳空缺口，周线收放量中阴线。目前沪指周技术指标强势，中短期周均线收敛靠拢；日指标弱势，中短期均线



收敛靠拢，5、10日线同步下行；小时指标底背驰。2150点和2193点缺口即将同处回验期。预计国庆节前后沪指将验证上下两个缺口的性质。

(张克忠)

● 信息动态与市场机会

传统百货转战 O2O，提升估值空间

线上线下有机融合的整体优势，致使传统零售公司在受到电商冲击的现在纷纷加快 O2O 布局。首先，相对于传统实体零售模式，O2O 模式依托大流量大数据使得聚客入口能力较强，可以吸引到更多的客流。第二，相对于纯电商，O2O 可以利用线下实体店实物挑选、服务体验、售后体验等特性，有着不可代替性，可以更好的增加用户粘性。第三，线上线下相互融合，优势互补，客流交互。

传统百货具有碎片、区域性、供应链弱和品牌弱化等特点，这直接导致百货很难建立大规模线上平台，而 O2O 线上线下消费体验互利合作，有效避免传统电商在线消费利益竞争。百货零售公司尽管与目前传统电商线竞争处于弱势地位，但未来伴随 O2O 模式成熟，O2O 将有望成为百货零售公司规避传统电商竞争的最有效方式。

百货股从 2010 年四季度受传统电商冲击及租金、人工成本的刚性上涨影响，行业估值从 40、2010 年 35 倍下降到目前 15 倍左右。线上线下融合 O2O 模式有效打破传统零售“触网找死”的僵局，且线上线下无边界的互动或将有利抵制传统电商的分流，模式创新将会有望提升行业整体估值。同时判断行业景气四季度明显改善的概率较大，行业或将迎来新一轮的上涨空间。建议重点关注海宁皮城、重庆百货、友阿股份、王府井、南京中商等。

IC 卡及移动支付超预期

2013 年以来，主要金融 IC 卡厂商的出货量均出现翻倍增长，且各厂商均处于订单充足、产能满产状况。随着后续主要厂商产能的扩张及释放，2013 年金融 IC 卡总体发卡量有望持续超预期。

电子现金跨行圈存推广，加速金融 IC 卡及其应用推广：电子现金跨行圈存在全国范围的推广，必将激化银行市场存款市场竞争。因此，作为电子现金圈存的物理实现载体，各银行会明显加快金融 IC 卡的发卡进度。电子现金圈存实质上是银行体系借助金融 IC 卡实现移动支付功能的手段，因此，后续基于金融 IC 卡的移动支付会得到大力发展，从而繁荣基于金融 IC 卡的各类应用，并最终促进整个移动支付产业的发展。

移动支付行业持续加速发展：银行体系加快基于金融 IC 卡载体的支付应用发展、腾讯推出微信支付功能，会倒逼电信运营商加快基于手机的移动支付应用环境的搭建，最终加快产业发展。事实上，中国移动大幅度调高其 2014 年移动支付 NFC-SIM 卡采购目标、中电信及中国联通加快其移动支付商用进程，均表明电信运营商已明显加快其移动支付发展步伐。

鉴于金融 IC 卡及移动支付行业持续超预期发展，建议投资者关注天喻信息和恒宝股份、同方国芯、国民技术、东信和平的投资机会。

(李清健)

● 潜力股研究与推介

一、个股推荐大盘背景分析

上周大盘延续震荡调整格局，股指基本上受制于5日均线的反压，量能呈持续萎缩状态，沪市单边成交已萎缩至千亿下方，显示做空动能逐渐消弱，尤其是长假效应影响，避险情绪提升、观望氛围浓厚，加之季末月底，资金面出现紧张背景下，加大了调整力度，全周沪市股指周跌幅1.45%，周线两连阴，日线看，股指逼近半年线及缺口附近，且缺口仍未回补、半年线也未触及，表明市场调整是对缺口及半年线的回抽确认，目前，尚属于强势震荡整固，节前仅有一个交易日在半年线上方蓄势震荡的概率较大，节后有望重拾震荡上行趋势。

经济层面，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34863.9亿元，比去年同期增长12.8%，1-7月份利润同比增长11.1%，环比提高1.7个百分点，显示1-7月规模以上工业企业利润增幅扩大，表明经济企稳的态势进一步确立，与此同时，波罗的海干散货指数（BDI）也是持续大力反弹，显示出我国进出口的业务量迅速增强，有利于市场反弹。

考虑到国庆长假效应，其间涉及到诸多不确定的因素，不仅是边缘政治局势会否紧张，而且还涉及到关于IPO重启等诸多信息。所以，多头也不敢贸然大举进攻，但从盘面来看，银行、券商周末翻红，护盘迹象明显，稳住了市场预期。因此，短线A股市场或将处于平衡偏强蓄势阶段，节后随着信息明朗，行情延续震荡上行仍然可以期待。

技术面来看，节前的调整可以看作是大盘对突破年线和半年线的回抽确认，且目前形成的上升趋势依然保持完好。股指在2150点附近形成：半年线、缺口及30日均线等多重技术支撑，上周末，日线已形成止跌小阳星，量能也迅速萎缩，做空动能释放充分，技术上企稳回升的概率增大。操作上，关注业绩有支撑及政策有驱动的双保险潜力股。

二、上期潜力股回顾

上期潜力股表现(上证周跌1.45%、深成指跌0.1%、中小板涨0.34%、创业板涨1.33%)

1、600172 黄河旋风：周涨幅2.73%，价升量增、逆势上扬，短线受制于年线反压，低估值新材料股，震荡整固后延续上行概率大，关注，波段目标7.2元、中线8.3元。

2、601311 骆驼股份：周跌幅0.97%，冲高回落，短线受制于半年线反压，延续箱体震荡格局，55日均线附近有望再度获得支撑，继续关注，波段目标12元，中线13.6元。

3、600500 中化国际：周跌幅1.38%，小幅调整，有望构筑结构性小双底形态，55日均线附近有望获得支撑，调整基本到位，持有或关注，波段目标7.1元、中线8.3元。

大盘震荡调整，蓝筹股回档、创业板表现强势，潜力股整体表现相对强势，符合预期。（建议投资者：根据自身风险偏好做好资产管理、止损止盈，参考止损幅度为5%）

三、本期潜力股推介

1、600823 世茂股份 受益于青岛东方影都

万达集团斥资500亿元在青岛市黄岛区投建的全球规模最大的影视产业项目：青

岛东方影都影视产业园区启动,公司显著受益。(1)受益程度高。公司在青岛有4个项目,未结建面共计102万平,其中诺沙湾、世茂云鼎2个项目都位于“青岛东方影都”所在的黄岛区,权益未结建面65.5万平,平均楼面地价2178元/平,目前别墅均价1.9万元/平,高层均价8200元/平米,尚余大部分未售,增值潜力大。(2)全年销售保持高增长。公司上半年已经完成71亿签约销售额,下半年将加大推盘规模。2013年有望实现40%以上销售增速达到120亿销售新高。(3)资源储备丰厚。年内新增项目储备建面240万平,土地投资额占到当年销售额70%左右,高于行业平均水平。(4)公司债务融资工具发行和院线扩张有望成为催化剂。预计2013-2014年EPS为1.36元和1.66元,对应的PE为7.5倍和6.1倍。

二级市场上,该股为低估值蓝筹股,受益于“东方影都”建设,业绩增长超预期,近期冲高回落,有望在30日均线附近企稳回升,可关注,波段目标11.2元、中线12.7元。

2、600050 中国联通 首推凤凰视频流量包

公司凭借着FDD产业链优势,规模效应进一步提升,上半年净利润同比增长53.1%。

(1)3G用户增长迅速。3G网络上半年新增基站3.3万个,全网开通HSPA+21Mbps服务,部分城市热点区域网络速率升级至42Mbps。同时Q2每月净增3G用户数都在400万以上,整体3G用户数突破1亿大关。(2)延伸网络优势。联通率先与微信深度合作,广东联通与微信联合推出沃卡,3天预售超过150万名,与微信的合作可能带来联通3G用户数持续增长超预期。(3)与凤凰视频战略合作。推出“WO+凤凰视频流量包”服务,用户每月只需支付15元即可不限流量观看凤凰视频优质内容。这是国内首个新闻短视频定向流量包,也意味着在视频APP领域,短视频模式开始获得运营商的青睐,这是流量经营方式上的一次创新。预计2013-2014年EPS为0.18元和0.29元,对应的PE为18.2倍和11.3倍。

二级市场上,该股为移动运营商,不断拓展网络优势,近期股价在底部蓄势较为充分,现回抽55日均线有望获得支撑,并企稳回升,逢低关注,波段目标3.6元、中线4元。

3、600518 康美药业 经营模式促产能释放

公司是行业内唯一整合中药材资源、中药材贸易和中药饮片的大型中药企业,产业链一体化优势逐渐显现。(1)饮片业务产能释放。随着北京大兴基地投产,新增产能6000吨,亳州中药饮片三期项目、四川阆中毒性饮片基地陆续于2014年投产,新增产能逐步释放,康美饮片业务逐步由区域拓展至全国,收入也将保持快速增长,预计今年全年增长30%。(2)受益于人参价格上涨。全资子公司康美新开河决定于2013年9月1日起上调新开河人参产品出厂价35%,零售价做相应的同比调整。(3)直销模式初显成效。公司年内有望获得直销牌照,直销模式成功率极高,上量快,容易上规模。从已经获批的37张直销牌照来看,销售增速显著,公司3年之内有望达到20亿的销售规模。2013年上半年净利润同比增长33.42%。预计2013-2014年EPS为0.91元和1.18元,对应PE分别为20.8倍和16.1倍。

二级市场上,该股为低估值医药股,底部蓄势充分,股价逐渐脱离底部区域,量价配合较为理想,中线有望延续震荡上扬格局,可逢低关注,波段目标21元、中线23.3元。

(田文智)

● 世界主要金融市场**美国债务上限危机对欧美市场造成了伤害**

美国三大股指调整压力加大:美国国会预算谈判陷入僵局,市场担忧将拖累美国经济增长前景,此外数据显示美国9月消费者信心指数创下自4月份以来的最低水平。美国三大股指调整压力加大,周末的收盘情况看,道琼斯工业平均指数收于15258.24点,当周回调了1.25%;纳斯达克综合指数收于3781.59点,全周微幅上涨了0.18%;标准普尔500指数收于1691.75点,当周下跌了1.06%。

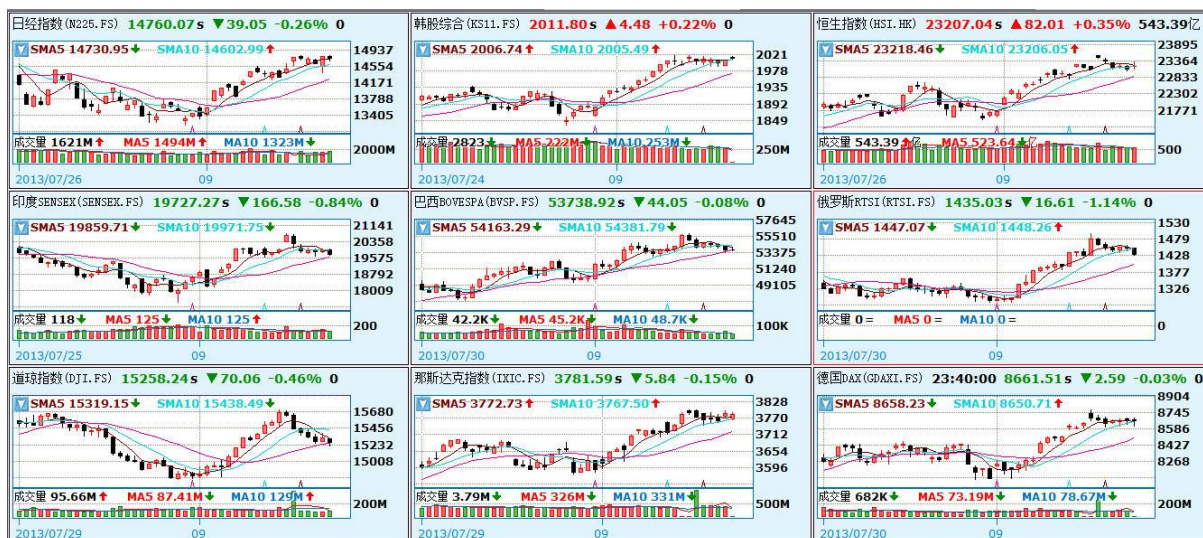
欧洲三大股指震荡回落:欧股市场缺乏明显的走向暗示,投资者对意大利政治局势不稳定的担忧再次升温,此外围绕美国债务上限问题的谈判也继续压制市场情绪,欧股指数全周交易结束后呈震荡回落走势。英国富时100指数收报6517.66点,当周回落1.27%;法国CAC40指数收报4186.77点,当周下跌了0.4%;德国DAX30指数当周回调了0.16%,收报于8661.51点。

亚太主要股指涨跌互现:从跟踪的主要地区股指的收盘情况看:香港恒生指数收盘报收23207.04点,大幅回落了1.26%;韩国综合指数上涨幅度达到0.31%,收报2011.80点;日经225指数本周继续回升,周末报收于14760.07点,单周微幅回升了0.12%。

综合情况看,美国将在10月中旬突破16.7万亿美元的借款限额,除非国会采取行动提高这个上限,否则联邦政府将可能出现美国债务违约的情况。来临的美国债务上限危机也对欧美市场造成了伤害。此外,美国国会还需要在9月结束之前通过联邦政府预算案,以避免新财年开始时政府因为没有运营资金而停转。欧美市场本周全线回落。信息面上,尽管奥巴马表示强烈反对,众议院共和党人还是试图把政府关门作为威胁来获得奥巴马在《平价医疗法案》上的让步。众议院的大多数投票支持向政府拨款,以维持政府运行至12月15日,但拨款措施的附加条件是把奥巴马的医改法案推迟一年。同时,众议院还投票支持撤销医疗设备税。众议院以231票比192票的结果通过向政府继续拨款并推迟医疗法案;美国参议院通过了一项法案,拟在10月1日至11月15日期间继续为政府的各项日常活动提供融资,以确保联邦政府不会在下月起因为资金不足而陷入停摆状态;美国劳工部公布,美国初请失业金人数出人意料地有所减少,表明美国就业市场进一步取得进展;美国商务部公布的修正数据显示,第二季度美国实际国内生产总值按年率计算增长2.5%,增速与上月的估测值持平,高于第一季度的1.1%。

(李清健)

附图:



重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，公司分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与公司及分析师无关。

本报告版权归新时代证券所有，为非公开资料，仅供公司客户使用。未经公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

新时代证券有限责任公司

地址：北京市海淀区北三环西路99号 西海国际中心1号楼15层

电话：010-83561319