



一周市场涨幅排行榜

代码	名称	幅度(%)
002528.SZ	英飞拓	46.45
300191.SZ	潜能恒信	45.28
000099.SZ	中信海直	39.55
600466.SH	迪康药业	38.90
000897.SZ	津滨发展	36.44

一周市场行情



美元指数走势



大盘综合分析研判

题目: 能否出现有意义的方向性选择

要点: 1、市场本周面临方向选择, 向上突破或有趋势性机会

- 2、向上突破需要市场摆脱创业板的束缚
- 3、资金面制约行情, 关注短期利率变化
- 4、海外市场走强利于 A 股向上
- 5、关注高安全边际的防守类品种

指数运行节奏分析

本周初有易诱发较剧烈动荡的敏感点共振峰

信息动态与市场机会

- 1、半导体行业迎来机遇发展期
- 2、隐身无人机首秀, 军事装备井喷

潜力股研究与推介

- 1、601126四方股份 受益于智能电网发展
- 2、002050三花股份 核心业绩有望再提速
- 3、300005探路者 战略转型之移动互联

世界主要金融市场参考

联储官员讲话, 美股再创新高

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

能否出现有意义的方向性选择

三中全会利好使上证指数出现了百点的上涨，2200点成为市场短期的压力位，因此除了周一大幅上涨外，四个交易日上证指数一直徘徊在2200点的整数关口。如果排除基本面和消息面的因素，下周市场将会面临着方向性选择。从方向上判断，向下应该非趋势性的，市场将又回到震荡行情中；而向上则是趋势性的，其对市场发展和操作有意义。因此重点分析向上的趋势性的条件和市场特征。

市场向上突破的首要条件是市场能否摆脱创业板的束缚，在改革红利的引导下演绎出能相对独立于创业板题材、热点。一段时间以来，我们一直谈创业板对市场的旗帜作用，应该说今年以来把握住了创业板的运行特征，就把握住了市场发展的脉络，就能抓住市场获利的机会。但是也应该看到，今年以上证指数为代表的整个市场的纠结也与创业板的强势形成了极大的反差，因此，要使整个市场走强就必须有指标股板块异军突起，消除这一反差。从本周市场的运行看，上证指数运行有强于创业板的迹象，其中证券板块、银行板块都有一定表现，这一势头能否继续延续是后期行情发展的关键。

资金面也是制约市场发展的一个很重要因素。预期央行仍然会延续偏紧的货币政策，缓解短期资金紧张的政策主要是通过逆回购。上周央行连续开展了两次逆回购操作，银行隔夜资金利率有所回落，但是，跨月的14天、21天以及一个月、三个月的都小幅上涨，利率在6%以上。由于临近年底，进入到一年资金最紧张的时期，因此预计资金面很难出现根本性的好转，投资人重点关注短期资金市场利率变化，关注央行逆回购的时间点和规模。从二级市场看，成交量也是市场能否出现向上有效突破的一个关键因素，如果能持走强，其日成交量应该在2500亿左右，要是突破2200点到2250点的压力，估计成交量应该放大的更多。

海外市场走强是A股向上的一个有利因素，特别是香港恒生国企指数的运行，对A股市场有着先行指标的作用。近期美国连续创出新高，香港市场也出现了大幅上涨，在A+H股的板块中，绩优大盘股H股的价格普遍高于A股价格，如果H股能持续、大幅走高，无疑对A股市场中的蓝筹指标股有很大的提振，可以在一定程度上消除“周期性”担忧。回顾去年底今年初市场大幅上涨，就是在A+H连动下产生的，海外市场的中国政策敏感度更高也是其重要原因。

目前，创业板内部也出现了很大的分化，前期大幅炒高的文化传媒、网游等高成长股力度减弱，而一些市盈率相对较低、年度涨幅相对较小、总股本和流通股本小的股票纷纷走强，这类股票多集中在30025X以后和3003XX，其上涨的动因在于年报的高比例送股。透过创业板内部的新变化以及主板中一些消费类股的稳定运行，可以看出，市场增量资金在布局年报，在寻找一些高安全边际的防守类品种，投资人要把握住个股机会上的新变化。

(孙卫党)

● 指数运行节奏研判

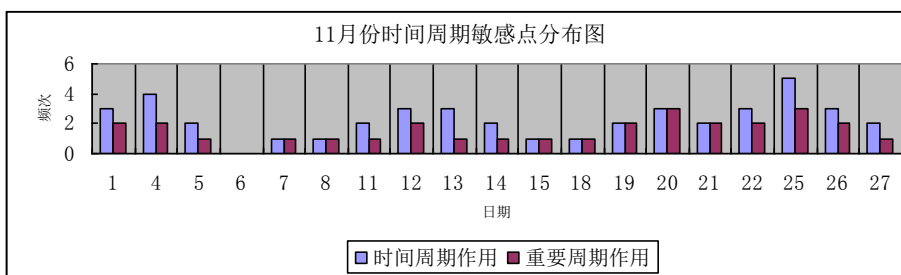
上证指数近期时间结构分析



主要时间周期	至上周末运行时间	近期主要敏感时间点	敏感时点日期(11月份)	备注
1664—2319点 411天	1231天	1233天	26日附近	
3478—2132点 591天	1042天	1042.5天	22、25日	易动荡
3067—2478点 211天	631天	633天	26日附近	
2334—2270点 74天	118天	119.7天	25、26日	
1849—2270点 58天	102天	102.3天	22、25日	易动荡

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、**本周初形成有易诱发较剧烈动荡敏感点参与的时间周期共振峰。**



上周沪指上冲至压力线后横向窄幅震荡整理，周线收放量中阳线。目前沪指周技术指标转强，短中期周均线汇集在 2120—2170 点一带，有一定的正乖离；日指标强势，短期均线多头排列；小时指标顶背驰。本周初形成有易诱发较剧烈动荡敏感点参与的时间周期共振峰。本周前段需当心沪指或有较剧烈的震荡反复。

(张克忠)

● 信息动态与市场机会**半导体行业迎来机遇发展期**

近日第十一届国际半导体博览会在上海隆重举行，中国半导体行业协会副理事长表示，国家在支持集成电路产业发展上或有大手笔，新政策力度要远超过 18 号文件。

从会议上了解，国家已经确定将出台政策扶持集成电路芯片行业，该计划由工信部主导，目前已经进入攻坚阶段，在四季度方案有望定稿，并送交高层审批。主要是从国家层面扶持企业加大资金投入。资金扶持的形式上，有可能采取产业投资基金的方式。

我国半导体市场依赖进口，进口替代空间巨大。据统计，2012 年全年，我国半导体芯片的进口额超过 1900 亿美元，同期我国原油的进口额为 2206 亿美元；2012 年我国原油对外依存度 58%，而半导体芯片的进口依存度接近 80%，高端芯片的进口率超过 90%。由于我国半导体行业的起步较晚，受到国际分工等历史因素的影响，国内半导体厂商长期处于“微笑”曲线的底部，进口替代空间巨大。

投资策略：我国巨大的市场需求是保证行业发展的坚实基础，看好半导体行业的发展前景，从产业政策扶持受益由强到弱程度上，建议重点关注芯片设计类企业同方国芯、士兰微，以及国内三大半导体封装厂商华天科技、长电科技、通富微电。

隐身无人机首秀，军事装备井喷

近日由中航工业沈阳飞机设计研究所设计，中航工业洪都公司制造的国产“利剑”无人作战攻击机，在西南某试飞中心成功完成首飞。自此我国成为继美国(X-47B)法国(神经元)英国(雷神)后，第四个完成专用无人战机首飞的国家。

从歼-20 和歼-31 隐形战斗机、运-20 远程运输机到“辽宁”号航母，今年以来每一次新武器的亮相都引发一轮军工热潮。现在出现的我国首款喷气式隐形无人战斗机再度说明，中国已经迎来了新的“两弹一星”时代，中国军工将迎来大突破、大换代、大装备的新时期。中国的国防工业大发展有经济支持，也有现实需求。

十八大报告中第九部分关于《加快推进国防和军队现代化》的内容中，提出力争到 2020 年基本实现机械化，信息化取得重大进展。这在未来一段时间给国防和军队现代化建设指出了时间性节点。2020 年距现在还有八年时间，按照正常的大型武器装备研发周期来看，若是 2020 年能够真正定型、生产、装备部队的大型装备，就该在近一两年中进入到型号的实验、研发的关键时期。因此，今明两年肯定还会看到更多的惊喜，看到国防和军队现代化建设上更多的突破和成就。

“利剑”将成为洪都航空新的增长点，并将使洪都航空从教练机生产商转变为综合的防卫产品制造商。未来无人机将成为未来各国空军角力的重点，需求将超过有人战斗机，无人机将打开洪都航空中期的巨大成长空间。建议重点关注。

(李清健)

● 潜力股研究与推介

一、个股推荐大盘背景分析

上周大盘先扬后抑，周一长阳收复年线后蓄势震荡，呈旗形整理态势，股指在年线上方窄幅震荡，全周沪市涨幅达 2.84%、深成指涨 1.29%，沪强深弱源于保险、券商等结构性热点发力和地产股的萎靡不振。盘面看，受益于政策驱动的国家安全、自贸区以及国企改革概念等，结构性热点轮番表现，维系了市场人气，预计本周市场蓄势震荡后、有望延续震荡反弹格局。

就估值而言，A 股明显低于国际成熟股市的估值水平。目前，上证指数的平均市盈率只有 9.6 倍，不仅大大低于历史上的 325 点、998 点和 1664 点等历史大底时的估值，而且调整周期上已连续 6 年收阴，而面对美国股市屡创历史新高，首次站在 16000 点之上的现实，中国股市却还在 10 几年前的低位徘徊，无论是横向比、还是纵向比，中国股市“熊起”的时机已逐渐临近。

十八届三中全会是中国改革开放的一个新起点。《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》为资本市场改革奠定基调。证监会主席肖钢近期在《财经》年会上致辞指出，下一步我国资本市场将迎来一个难得的发展机遇，他对资本市场未来的发展充满信心。

从技术上看，沪市 11 日 599 亿的地量水平，对应着“曙光初现”的经典底部形态组合。指标上看，KDJ、MACD、DMI 等超跌底背离的程度，均显示目前沪深股市都处于历史大底部状态。从短中线趋势看，上证指数已连续五天收在 5 周均线和年线上方；创业板和中小板均已连续 6 天有效收盘在 5 周均线之上。这预示着周线级别的反弹有望维系。

从反弹的走势看，尽管上周的后 4 天各指数一直处于盘整状态，但始终在周一的大阳线上方或附近运行，成交量始终维持在 1000 亿以上。这显然是主力机构在通过震仓洗盘，清洗获利盘，修复短线超买指标，为新一轮上攻蓄势整固。预计本周市场有望先抑后扬，收复 2200 点的概率大。操作上，逢低关注潜力股。

二、上期潜力股回顾

上期潜力股表现（上证周涨 2.84%、深成指涨 1.29%、中小板涨 1.69%、创业板涨 2.05%）

1、600583 海油工程：周涨幅 5.48%，依托 20 日均线震荡上扬，受益于国内外海洋油气开发投资力度加大，延续震荡上行概率大，持有或关注，波段目标 13 元、中线 14.8 元。

2、002478 常宝股份：周涨幅 2.25%，低估值成长股，高端油井管产能释放成亮点，中短期均线呈多头排列，有望延续震荡上行格局，关注，波段目标 11.3 元、中线 12.8 元。

3、000012 南玻 A：周涨幅 0.45%，底部蓄势充分，超薄玻璃将实现进口替代，回抽 20 日均线将获得支撑，有望企稳回升震荡上行，持有或关注，波段目标 9.8 元，中线 12 元。

大盘延续震荡反弹，潜力股整体表现较为理想，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、601126 四方股份 受益于智能电网发展

公司主营继电保护及变电站自动化系统，对于偏软件、高成长的二次设备公司估值有仍提升空间。（1）收购三伊增速超预期。公司在配网大单、新能源业务上发力、工业领域开拓，凭借深厚的技术积累，市场拓展超预期。从今年新接订单看，公司在电网系统内的订单比同类企业增速高，同时在电厂、工业、新能源、电力电子等领域的拓展情况远远好于预期。（2）产品结构升级。公司具备垄断优势的感应加热系统定位于金属/非金属表面热处理，在钢材深加工，建筑抗震标准升级、消费升级等将是长期发展驱动力，且产品定位于高壁垒的非标产品，其利润率好于市场预期。（3）受益于光伏市场发展。导致景气度向上游传导，光伏业务的回暖仅处于初步阶段。（4）市场容量大的 SVC/SVG 等电能质量类产品，将进入订单释放期。预计 2013-2014 年 EPS 为 0.97 元和 1.28 元，对应 PE 为 17.6 倍和 13.3 倍。

二级市场上，该股为低估值成长股，战略定位清晰，近期股价围绕半年线蓄势震荡，做空动能逐渐减弱，有望企稳回升震荡上行，逢低关注，波段目标 18.7 元、中线 21 元。

2、002050 三花股份 核心业绩有望再提速

公司在强化制冷阀领先优势同时，积极布局洗碗机等核心配件业务，构建国内外市场网络，并涉足太阳能热发电领域，多点发力且处于相关领域领先地位，持续发展动力较强。（1）业绩基本符合预期。公司前三季度实现销售收入 39.03 亿元，同比增长 33.56%，净利润 2.64 亿元，同比增长 14.6%，核心业绩增速上扬。（2）行业回暖业绩提升。变频空调能效等级提高加速电子膨胀阀放量。三季度空调内外销持续回暖，拉动产量 13%以上，高景气度四季度有望延续；同时，后期补库存预期强烈。（3）行业龙头。公司在空制冷阀领域基本处于垄断地位，产品需求有望迎来持续上升期，节能减排提升到国家战略高度，“领跑者”制度预期出台加速行业集中度向龙头空调厂商倾斜，公司作为主流空调厂商长期合作供应商，将长期受益。预计 2013-2014 年 EPS 为 0.63 元和 0.85 元，对应的 PE 为 16.5 倍和 12.2 倍。

二级市场上，该股为低估值蓝筹股，行业复苏提升盈利能力，近期经连续大幅调整，做空动能释放充分，有望止跌回稳震荡上行，逢低关注，波段目标 11.3 元、中线 12.7 元。

3、300005 探路者 战略转型之移动互联

公司主营户外服装行业，仍为服装中增速最高的子行业之一，传统商品销售业务增长有保障，公司主品牌具备高知名度，为未来多品牌运营奠定基础。（1）营销模式战略转型。公司积极探索营销模式转型，O2O 发展战略清晰，认为电商的产生将使品牌运营商的管理核心由营销、渠道转向供应链、数据化运营。近 1600 家线下门店为 O2O 发展提供有力的线下渠道保障，值得长期跟踪关注。（2）发挥品牌优势。公司具备传统品牌运营商所有的丰富品牌运营经验、产品企划能力和广泛的线下网店支持等优势，一般企业短期内难以被超越，传统品牌运营商进军电商领域有其独特优势，公司具备引领行业发展的先发优势。（3）公司整合资源的实力和发展潜力大，2013 年 3 季度净利润同比

增长 74.15%。未来 3 年复合增速将达 35%。预计 2013-2014 年 EPS 为 0.57 元和 0.78 元，对应的 PE 为 25 倍和 18.3 倍。

二级市场上，该股为细分行业龙头，估值偏低成长性好，近期经过连续调整有望在 55 日均线附近获得支撑，震荡上行的概率大，逢低关注，波段目标 15.7 元、中线 17.6 元。

(田文智)

● 世界主要金融市场

联储官员讲话，美股再创新高

美国三大股指继续上涨：亚特兰大联储主席丹尼斯·洛克哈特称，在未来多年时间里，美联储仍将继续实施非常宽松的货币政策，使用一系列政策工具。市场也在关注美联储官员发表的讲话，道指与标普 500 指数再次创下历史新高，并且标普 500 指数首次站上了 1800 点大关。周末的收盘情况看，道琼斯工业平均指数收于 16064.77 点，当周上涨了 0.65%；纳斯达克综合指数收于 3991.65 点，全周上涨了 0.14%；标准普尔 500 指数收于 1804.76 点，当周上涨了 0.37%。

欧洲三大股指普遍回调：最新出炉一组采购经理人指数中，欧洲主要国家的结果总体上令市场失望，欧股市场多个板块受影响普遍下挫。英国富时 100 指数收报 6674.30 点，当周微幅回落了 0.29%；法国 CAC40 指数收报 4278.53 点，当周微幅下跌了 0.32%；德国 DAX30 指数当周上涨了 0.55%，收报于 9219.04 点。

亚太主要股指呈继续上涨态势：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 23696.28 点，大幅上涨了 2.88%；韩国综合指数上涨了 0.03%，收报 2006.23 点；日经 225 指数周末报收于 15381.72 点，全周上涨幅度达到了 1.42%。

综合情况看，衡量银行板块表现的银行股基金已经达到了金融危机以来的最高水平，预示着危机已经逐步退去，银行股正在重拾危机前的辉煌。此外，全球普遍推行的宽松货币政策、低通胀率以及美国企业的适度利润增长也同样推动了股市上涨。信息面上，美国国会参议院银行委员会以 14 票支持、8 票反对的投票结果批准了由耶伦出任美联储主席的提名，目前正等待参议院对这一提名进行全院投票。市场广泛预计耶伦提名将在参议院的全院投票中得到确认；美国上周首次申请失业救济人数减少 2.1 万，总数下降至 32.3 万，另一份数据表明，美国 10 月批发价格指数下跌 0.2%，11 月份美国制造业采购经理人指数初值为 54.3 点，高于 10 月份 51.8 点的终值，创下 8 个月以来的最高水平；欧洲中央银行行长德拉吉表示，就目前而言，暂时没有关于负存款利率的消息。德拉吉的这一表态带动欧元汇率攀升。

(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，但不对其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