

2012年09月27日

发令枪响

——对 A 股盘中跌破 2000 点的点评

评论:

- **发令枪响。**上周五《擦枪上膛，准备发令》，昨日盘中跌破 2000，临近节前，节奏合适，打响发令枪，逐步加仓。未来两日，如能继续下跌，收在 2000 点下，则更好。
- **大的框架和判断没变，只是反弹。**对中长期经济依然担忧，短期尚无明确经济见底信号，明年股指存在再次跌破 2000 甚至更低的可能，但短期的上行风险不容忽视。月线五连阴，多年罕见，出现红色十月的概率极大。
- **短期上行风险来自两处。**其一，十八大顺利召开，不确定消除，风险偏好上升。十月虽面临三季报不及预期和创业板解禁压力，但十八大的影响更甚；其二，跌破 2000 点，可能有直接针对股市的救市政策。此点无法准确预判，纯属合理推断。一旦出现，短期会带来较大的上行风险。当期投资者收益差距甚小，一个月 200 点的空间不可忽视，所以，节前仓位不能太低。
- **偏好周期，青睐大盘，最爱非银。**由于反弹不来自基本面的改善，难以确认投资主线，首推与指数最相关的非银行金融，偏向超跌反弹的周期品和大盘蓝筹。具体组合在 10 月 7 号的 A 股月报中详述。
- **宜早不宜迟。**如要参与，宜早不宜迟；如不参与，切勿在反弹后期再去追高，除非基本面发生明显改善。投资者根据自己的仓位，结构和投资理念选择。申万策略从 6 月初降低仓位，这一次，提高仓位至中性偏上。

证券分析师

凌鹏 A0230511040026
lingpeng@swsresearch.com
(8621)23297818×7307

联系人

张潇潇
(8621)23297818×7387
zhangxx@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司
<http://www.swsresearch.com>

信息披露

证券分析师承诺

凌鹏：策略。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。