

后市2300点将再次面临考验 期待市场底与政策底共振

东吴视点

本周市场冲高回落，周跌幅达26%，受10月信贷增长超预期影响，加之外围市场上个交易日大涨刺激，周一A股市场跳空高开17点，并一路高歌，周二两市全天呈窄幅震荡，当日美国银行减持建行H股的消息对银行股构成较大心理压力，拖累大盘欲涨乏力，周三市场在多重利空因素影响下，一路震荡下行，呈现单边回落态势，跌破2500

点整数关口，同时5日、10日、20日均线也被一并击穿。多头在盘中并没有发动任何像样的抵抗。周四沪深两市微幅高开，早盘多空双方在60日均线一带展开反复争夺，尾盘股指震荡回落，再次失守60日均线。

周五市场跳空低开，在内外负面信息影响之下，全天呈单边下行趋势，技术图形完全走坏，如果周末没有利

好消息的刺激，市场下周还会继续下探，不排除再次回到2300点附近的可能，也许在这个底部区域附近，相关的主力机构会再次出手，这样就会形成市场底与政策底的共振，同时增加主力资金胜算的概率。所以建议投资者密切关注消息面的变化，若依然是真空的状态，请耐心等待2300点附近底部区域的到来。

东吴证券

国元视点

择机适当降低仓位 2450点或有反抽

市场在本周酝酿了技术性调整和黑天鹅事件的共振，以创业板指数来看，本周形成了顶背离形态后展开调整，稍显遗憾的是，沪指方面股指没创新高，没有完成顶背离形态就展开了调整。而消息面方面有关国际板的传闻、IMF对中国银行的担忧、美银减持建行以及欧债的风云再起等均助推了做空动能，做空的主力来自于保险等权重板块。本周沪指构成向下考验5、10周交叉线的阴K线形态，就后市来看，周五的日K线跳空向下，跌破30日均线，构成类岛形反转，目前上方套牢盘较重，但由于2450点位的多空分歧巨大，加上机构年末考核时点的临近，以及权重股本轮已先于小市值品种调整，因此我们认为2450点位或有反抽，投资者可择机降低仓位应对。

政策放松的暗示没有继续带来惊喜，尽管一年期央票利率下调一度被市场解读为降息降准信号，但我们认为降息不可能，降准有前提，这样说的原因是通胀刚开始回落时一年期存款利率仍然有较大负缺口，不具备降息条件；其次降准有前提，因为M2的统计新增了两个科目，意味着未来存准缴存范围的扩大，银行要交更多的钱，存准不降势必会带来流动性受困，因此，从这个意义上说，降准有条件意味着政策的打折扣。

国元证券

宽带战略将成信息化主攻方向 未来3年内光纤宽带网络建设投资将超1500亿元

行业分析

在日前举办的第八届国家信息化专家论坛上，工信部副部长杨学山强调，要把加快实施国家宽带战略，作为“十二五”信息化发展的主要任务之一。

根据工信部等七部委联合制定的《关于推进光纤宽带网络建设的意见》，到2011年，光纤宽带端口超过8000万，3年内光纤宽带网络建设投资超过1500亿元，新增宽带用户超过5000万。并要求制定和完善光纤宽带网络建设的配套措施，支持网络建设发展。

温婷



公司研究

胜利精密：行业龙头 品牌效应

胜利精密主要从事精密结构模组的研发、设计、生产和后续改进等全流程服务。公司目前是全球多家著名品牌电视厂商的供应商，产品大量销往世界各地，且市场占有率持续扩大，主要客户包括：飞利浦、冠捷、夏普、东芝、LG、海尔、海信等，现已获得全球前十大品牌电视厂商中九家的供应商资质认定，并成为飞利浦与冠捷全球合作的

“优选供应商”。

作为国内结构模组制造服务行业的龙头企业，公司不但在国内设有研发、生产中心，还在波兰设立了胜利波兰，尝试全球化的生产和本地化的配套，并且拥有一支面向整个产业趋势进行前瞻性研发的技术团队。2011年，为实现产品转型升级、满足多变的市场需求，进而保持企业在市场竞争中的领先

地位，胜利精密根据当前平板电视、电脑等行业日益发展的趋势，决定使用超募资金3900万元人民币合资建设玻璃减反射真空镀膜项目，主要进行玻璃真空镀膜、玻璃深加工产品的研发、生产、销售，预计投产后将增加7938万元营业收入。

合肥工业大学证券与期货研究所
赵萌 姚禄仕

华安视点

画饼难以充饥 亟待政策出台

本周市场在周一长阳之后，受到国际板等传闻打压返身向下，60日、30日均线全线失守。多方再下一城之后未能再接再厉，究其原因还是政策在关键时刻未能充分给力。本轮由政策微调引发的行情中，政策节奏和力度是引导行情的关键指标。当市场对于“微调”给予充分预期后，政策仍然停留在“画饼”阶段，是造成多头回撤的重要原因。11月16日财政部和国家税务总局发布经国务院同意的《营业税改征增值税试点方案》，对于这样的利好政策出台，大盘不领情却继续以大幅下跌回应，充分说明了积极财政带来的不痛不痒效果，市场并不满意。而货币政策的实质举措才是点燃多头激情的引爆点。显然，本周银行间7日拆解利率继续在3%上方攀升，表明货币的松动方面没有实质动作。在股指再度考验2400点整数关口之时，任何技术指标都显得苍白，唯有政策可以力挽狂澜，短期投资者需密切关注消息面变化。

在本周调整过程中板块产生了一定积极的轮动。物联网、云计算、航天军工、北斗二代等板块如期上涨，短期热点存在一定切换。一旦银行股止跌、创业板再度活跃之时，可以对以上板块适度参与。

华安证券 张灵玉

最新调研

“重磅疫苗”将引爆疫苗市场高增长

科技部11月15日发布的《医学科技发展“十二五”规划》提出，从“治已病”为主前移到“治未病”和养生保健，从“被动医疗”转向“主动健康”，而接种疫苗无疑是“治未病”最经济有效的手段。

9.7%，但仍高于全球药品市场4%~6%复合增长率。我们认为，疫苗行业传统疫苗高成长难度越来越大，全球的市场将来的成长是靠像辉瑞的Pevnar这样的“重磅疫苗”的诞生来拉动，一旦出现一至两个“重磅疫苗”，疫苗市场将出现爆发式成长，从更长远看，“重磅疫苗”的持续研发，是疫苗行业值得长期看好的逻辑所在。

开发新疫苗有助突破价格战

以国内研发领先的沃森生物(300142)、智飞生物(300122)与国外疫

苗企业产品布局对比可以看出，未来几年国内疫苗企业的产品同质化严重，而且与外企的正面交锋将是长久的。部分疫苗潜在进入者较多，未来2-3年或有大量产品获批，改变现在竞争格局，价格战或不可避免。要想在竞争中占据优势，除了产品质量、工艺、价格有竞争力外，我们认为布局新型疫苗开发、建立高端技术平台是最主要的手段。开发特色或新型疫苗将是未来重点方向，处于金字塔中部以上的创新型企业将在未来的竞争格局中胜出。

李珊珊 徐列海

高增长有赖“重磅疫苗”

2009年，全球疫苗市场的规模达到了222亿美元，五大疫苗公司GSK、赛诺菲、默沙东、辉瑞、诺华占据80%市场份额。Kalorama Information公司预测，2009-2014年疫苗行业的复合增长率将由2005-2009年的25.5%下降至