

新股发行提示									
证券代码	证券简称	网下发 发行 数量 (万股)	网下发 发行 数量 (万股)	申购 价格 (元)	申购 上限 (股)	申购 资金 上限 (万元)	申购日期	中签结果 日期	发行市 盈率 (倍)
002519	银河电子	348	1412	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002518	科士达	574	2326	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002517	泰亚股份	440	1770	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
002516	江苏润达	1000	4000	-	-	-	2010-11-24	2010-11-29	-
601880	大连港	60000	60000	-	-	-	2010-11-23	2010-11-26	-
002515	金字火腿	370	1480	-	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
002514	宝馨科技	339	1361	-	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
002513	蓝丰生化	378	1522	-	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
002512	达华智能	600	2400	-	-	-	2010-11-22	2010-11-25	-
601777	力帆股份	4000	16000	14.50	16.00	232.00	2010-11-15	2010-11-18	45.31
002511	中航运来	800	3200	38.00	3.20	121.60	2010-11-15	2010-11-18	56.55
002510	天汽模	1000	4200	17.50	4.00	70.00	2010-11-15	2010-11-18	54.69

数据来源：本报数据部

机构观点

流动性正发生微妙变化

信达证券研究所：从我国通胀以及预期的成因看，流动性推动是根本原因之一，美联储的超低基准利率及定量宽松政策成为众矢之的。从美联储利用超低利率推高资产价格，进而为次贷危机金融机构有毒资产消毒的动机，以及美国居高不下的失业率、居低不上的 CPI 看，美联储的超低基准利率还会维持很长时间。同时，从美国国债购买资金的资金缺口及美联储有必要把金融机构有毒资产转移至联储资产负债表的动机看，美国的定量宽松政策也还存在第三、第四版的可能，这取决于美国的资产价格水平、通胀水平及贸易顺差国对于美元信心之间的博弈。

近期，我国一改跟随策略的惯例，在美联储维持超低利率且实施第二轮定量宽松政策的同时，提升利率及金融机构存款准备金率。随着我国外汇管制的加强，输入的流动性将减缓。另一方面，如果输入型流动性压力加大，央行不排除继续出台紧缩政策。

内紧外忧重创 市场寻梦冲动

中投证券研究所：我们认为，近期市场恐慌性下跌，是紧缩与流动性充裕多次碰撞后做空能量的一次集中释放，后续市场可能逐步进入平衡点，甚至迈过平衡点出现拐点。主要理由有如下五点：

1、经济仅仅是企稳，经济基础并不坚实。在这样的基本背景下，市场仅具备估值修复的条件，并不具备估值修复后继续扩张的基本面基础。2、紧缩预期仍在强化中，并将逐步弱化市场的寻梦冲动。在政策高压下，若紧缩超预期，明年地产投资增速可能明显回落，成为经济的隐忧。3、伴随着紧缩加码，市场重心将承受资金成本上升与企业盈利下滑的双重压力，市场重心有逐步下滑的风险。4、前期资源品涨幅较大，而大宗商品中期调整的风险窗口正在临近。若美国 11 月就业数据再出现超预期的恶化，将确认美元反转趋势。5、市场层面，机构仓位进入高位，后市有可能朝着财富效应弱化的方向运行，导致机构流动性压力增加而减仓。

周期脉动不掩转型趋势

申银万国证券研究所：新兴行业需求和传统行业重组升级将带来部分传统行业超预期增长。产业结构调整 and 节能减排带来对上游采掘和重化工行业长期增长放缓的预期。但未来商品价格维持相对高位，以及煤炭有色等行业兼并重组和升级改造将带来大量高端设备需求。部分估值相对较低、增长明确的消费和新兴行业公司仍存在明显投资机会。首先，对市场有重大影响的 40% 占比较大市值行业 2010 年估值接近或低于 2008 年最悲观事情的估值，后续大幅下降空间有限。其次，从目前到 2011 年“两会”，消费和新兴行业仍面临良好的舆论氛围和超预期政策刺激。最后，部分消费和新兴行业公司估值仍然不高，有上涨的空间。

从目前到明年一季度前期，我们看好食品饮料、高端装备制造及服务（矿采及冶金设备及服务、核电、高铁设备等）、软件等行业。明年一季度至上半年看好高端装备制造、保险、水泥、煤化工等行业。（万 鹏 整理）

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

准备金缴款提升资金价格 市场心态谨慎

证券时报记者 朱 凯

本报讯 昨日上证综指继 12 日出现近 5.2% 的巨跌后，再次重挫 4% 跌破 2900 点整数关口至 2894.54 点。近几日股市、债市的同时下跌，令投资者猝不及防。对此市场认为，此前央行加息及“叠加”上调存款准备金率，无疑是其导火索之一。而市场整体资金面状况，也已在此后出现趋紧态势，具体表现为资金价格的连续小幅上升。

最具代表性的银行间市场货币回

记者观察

继上周“黑色星期五”后，昨日沪指再度大跌过百点，跌破 2900 点 百点长阴再现 回稳仰仗权重股

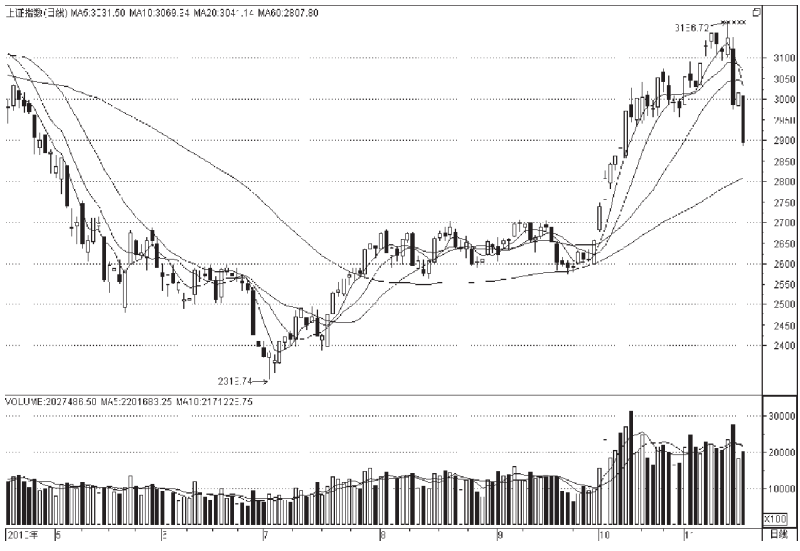
西部证券 黄 铮

周二市场未能延续前日反弹势头，早盘整理格局难以维持，股指急速下行，两市短期均线的逐一失守，打开了短线的调整空间。在指数的超跌反弹过程中热点无序的表现，表明市场未能摆脱风险急速释放的危险期。不过，我们维持当前市场属于中性格局的判断，经济趋势的基本向上是资本市场中期稳固的有力支撑，近一阶段，一些催生市场内外因素的驱动力逐步减弱，使得近期股指仍将维持 4-8 个交易日周的调整期，但急跌较大程度上封杀技术形态的进一步恶化，随着估值修复的分化演变，个股的交易性机会将会有所显现。策略上，仓位比重半仓为宜，在市场震荡整固的时期注重配置低估值、高增长的行业。

从市场结构观察，午盘后消息面传出韩国央行上调利率 25 基点，政策紧缩的担忧触发股指再度呈现宽幅震荡。此前，大宗商品价格波动引发估值修复预期的开启，并伴随资源股先于前期市场的分化作用而展开，这是目前市场存在内在调整压力的主要原因。来自天相的数据显示，今年 A 股 7 月反弹以来，有色金属、煤炭石油板块涨幅达到 58.42%、40.34%，此间有色、煤炭的动态市盈率分别为 46.61 倍和 15.36 倍，前期流动性松动及美元持续走低是推动资源价格上涨的主要原因。而进入本周，大宗商品价格的波

动，最终引发国内资源股的高位调整，近两个交易日，有色金属指数下跌 9.78%、煤炭石油板块下跌 8.20%，短线资金对于资源股个股处于恐慌情绪主导之中，市场需要以下跌来修复高估值行业的偏离。在资源股跟随市场的调整过程中，中小市值及创业板个股虽然盘中屡有表现，但是始终难以形成对市场的主导态势，这一现象也同时出现在昨日早盘，以医药板块为代表的抗通胀概念走强而大盘却难以跟风上。前期市场活跃热点的逐一消退，使得做多信心溃散。不过，在上市公司前三季业绩高增长及 A 股不足 20 倍市盈率双重背景下，指数的下跌在昨日已经带来成交量的明显缩减，这说明市场对于估值的偏离度已经有所修复。

与此同时，权重股低估值与相对收益不匹配，使得我们难以过分悲观看待当前 A 股。本周两个交易日内，银行股以 1.02% 的涨幅明显强于市场表现（同期沪深 300 指数跌幅 3.72%）。然而在过去一个月，银行指数明显跑输沪深 300 指数的表现。另据 16 日的 Wind 数据观察，银行板块当前动态 PB 约为 1.84 倍，动态 PE 为 8.99 倍，估值水平基本与 2009 年初接近。这与前三季度 A 股 15 家上市银行净利润同比增长 31.4%，所显示出的高增长极不相符，银行业近两年以来的低估值与行业的增长速度



并不匹配，这样的基本面情况使得银行股股价年内的下跌空间并不大。此外，房地产板块受制政策影响难以回稳，仅从指数表现来看，连续 5 个交易日的下挫，房地产板块的整体调整在近两个交易日出现急剧缩量的态势，这无疑下跌收敛的明显信号。尽管在市场短期方向性不明的趋势下，上述权重板块还不具备中线建仓的介入价值，但从权重比重方面对市场的影响方面考虑，其调整空间的局限性对于指数的影响力度仍会较为明显。

综合技术走势，上证指数目前已经逼近前期反弹确立的 2850 点一带

的关键支撑区域，缩量及跌势收敛的形态表明短线回稳的技术要求有所加强，此时一线权重股的止跌及成长股抗衡表现，使得超跌反弹的几率有所增大，这其中，需要警惕的是，深成指已经先行回调至中期均线位置，一旦对上证指数形成下拉作用，股指盘中宽幅震荡的风险依然存在。此时，对于投资者而言，持仓的稳定性及可控性都处于较高要求标准，半仓之下配置具备业绩支撑的机械、计算机和抗通胀概念中的农林牧、医药、供水供气等板块为主，投资品种的选择，既需要兼备低估值的安全边际，也需要具有高增长性的行业特征。

沪指、沪深 300 指数均逼近年线，深成指则考验