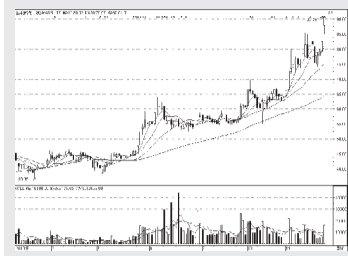


关注受益减排及 产品涨价的化工股

未来化工板块的部分高成长企业,将从目前的中小市值公司中产生

C2



古井贡酒跃上 90 QFII 逢高减持 B 股

该股于午后两点再次封死涨停板,收报 90.75 元,距离百元不足 10 元

C3



商品期货大跌 现货传导仍显滞后

近期随着国家物价调控,棉价从最高 33720 元/吨下跌到 24170 元/吨 (郑棉 1105 合约)

C5

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网上发行量, 网下发行量, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率.

数据来源:本报数据部

机构观点

上涨需更清晰信号

中信证券研究部:我们认为,目前来看通胀失控的可能性较小。剩下来困扰市场的最主要因素,就在于政府对控制通胀到底将采取怎样的紧缩措施?

外围市场企稳回升,中央经济工作会议催生市场新热点

国金证券:CPI 明年或将持续走低

2011 年应重点关注消费行业和新兴产业投资机会

证券时报记者 杨冬

本报讯 国金证券 2011 年投资策略会昨日于上海举行。国金证券宏观策略研究员付雷在会上指出,2010 年中国经济已进入内生性复苏周期,2011 年国内通胀压力有望得到缓解,中国经济增长此前所呈现的“滞胀”格局持续将不超过半年。

付雷认为,2009 年中国经济的增长可以理解为政策刺激下的反弹,而 2010 年中国经济才真正进入复苏周期。尤其在 2010 年下半年,虽然国家财政与货币政策均呈现猛烈的收缩,

但“三驾马车”,亦即投资、消费和出口增长的势头依然令人惊喜。

关于投资方面,付雷判断,明年国内投资增速将会非常强劲,预计监管部门对地方融资平台的清理将于明年一季度结束,地方投资的“闸门”有望被重新打开;以房地产、制造业为代表的民间投资将会持续旺盛,预计 2011 年国内房屋施工面积将增长 17%;制造业投资虽然已经过 2006 年和 2007 年的最快时期,但未来会出现软着陆,即使在增速下行的情况下需求依然会保持旺盛;此外,明年经济增长还将继续受益于城镇化进程的推进。

对于明年的通胀形势,付雷判断,CPI 明年将呈现出持续下降的走势,预计全年 CPI 水平将在 3.6%左右。目前影响通胀的最直接因素是输入性通胀,例如在今年中国进口产品中,能源、原材料等大宗商品占比高达 49.5%,可以说如果明年石油价格波动不大,那么输入性通胀压力将得到大大缓解。此外,明年是十二五规划实施的第一年,节能减排的压力将会得到缓解,2010 年呈现的短期产出缺口将会得到填补。关于劳动力成本上升的问题,付雷指出,这是一个长期的过程,成本上升对 PPI 带来的压力不会

集中体现在明年一年中。

不过,国金证券也注意到了目前较为严峻的通胀形势以及政策调控压力,国金证券认为,CPI 将会在 11 月出现峰值,12 月以及春节期间 CPI 的走势也较为严峻,预计监管部门将在 12 月和明年 2 月实行更为紧缩的货币政策,央行还将继续动用价格和数量工具进行调控,预计未来一段时间内将有两次到四次加息。

就行业来看,国金证券认为 2011 年应重点关注消费行业和新兴产业中的投资机会。关于消费行业,国金证券指出,中国 15 岁至 44 岁青壮年劳动力供给的

拐点已经出现,国内人口老龄化的趋势明显,与老龄化消费最相关的医药卫生行业蕴含着巨大的投资机会。此外,十二五规划提到,居民收入增长要和经济发展同步,劳动报酬增长要和劳动生产率同步,在此政策环境下,保险、汽车、电子消费将出现强劲增长。

关于新兴产业,国金证券指出,2010 年新兴产业板块的表现主要是靠估值的提升,而非高速增长,但 2011 年随着十二五规划的实施,新兴产业将迎来跨越式的发展机遇,太阳能、风电、核电等新能源,以及高端装备、节能概念板块的投资机会将在明年显现。

名博论道

年前难现牛市

A 股的下跌 (说大盘股的下跌更准确),是因为害怕通胀恶化,那么至少要等到通胀得到有效控制,才能出现指数型牛市。考虑到美元进入中期反弹,国内行政调控对流通环节通胀的有效性,都是大概率事件,因此,符合大众标准的牛市,最快也要等到 12 月末。

(李冬明 和讯财经微博)

酒类股票价最高 乃国人悲哀

沪市最高价的股票是贵州茅台,深市则是洋河股份,而且投资者对酒类股票群体追捧。这种现象虽折射出酒在人们生活中的重要性质,但这是觉得不是什么值得炫耀的事情。

实际上,喝这些高档酒大多数是公款消费。中国股市最高价的股票不是高科技公司,而是酒,这一点多少有些悲哀。

(守望高新 淘股吧论坛)

注意几个偏空 盘面特征

对于昨日盘面,需注意几个稍微偏空的特征:一,盘中热点较为分散,多为题材股,且热点个股里有好几只反复打开涨停,预示其所在板块在未来两天随时可能出现调整。

二,前期入场的资金有离场态势。有色、黄金、煤炭等品种跌幅居前,盘中资金流出迹象明显,基本上可以断定资金在资源类个股上边打边撤。

三,成交量不够。两市合计成交 2622 亿元,还不到前期沪市单边的量能,显然无法推动整个大盘上涨,至多在小盘股上出现结构性行情。

四,所谓久盘必跌。既然市场在这个位置难以往上拓展更大的空间(毕竟上去的话,新资金充当的是解放军的角色),就只有选择往下调整。

(潘益兵 证券时报网博客)

反弹不可太乐观

美元的强劲反弹让商品市场和欧美股指受伤不少,不过,或者这些仅是些外伤,应该无碍后市继续上涨。至于对我们自己市场的影响,不能算小,毕竟都是拴在一条绳上的蚂蚱,不可能独善其身。

虽然今天反弹几率较大,但是,我们仍不可太过乐观,至于品种的选择,个人觉得创业板的机会可能会大于主板。

(地水师 新浪博客)

外围市场企稳回升,中央经济工作会议催生市场新热点 两大利多预期或激活市场

东海证券 王凡

周一沪深股指继续在低位震荡,60 日均线再度在股指调整过程中显示出较强的支撑力度,量能的逐步萎缩也显示出市场抛压日益减轻。我们认为,美元指数在持续反弹之后继续冲高将面临一定压力,资源类权重股的回落空间将较为有限,而即将召开的中央经济工作会议有望为市场带来新的热点,股指在充分蓄势之后有望震荡回升。

外围市场有望回升

近期国内市场大体上跟随着外盘的节奏运行,美欧主要股指自 11 月初见顶之后,出现了一波集体回调,但其最大调整幅度也不足百分之五,近几个交易日则维持横盘整理的格局,有较为明显的企稳构筑阶段性平台的特征,再度破位下行展开大幅调整的可能性并不大。相比较而言,近期沪深股指最大调整幅度都超过了 10%,远远高于外围市场调整幅度,继续下挫的动力较弱。

同时,从近期导致美股下调的主要因素来看,美元指数的走强或将难以持续。一方面,美元指数在连续三周上扬之后,短期涨幅已经接近 7%,存在一定的超买迹象,且目前已经逼近 250 日均线等重要均线,距离前期平台密集成交区也不远,技术上存在回调的要求。另一方面,欧债危机导

新的热点正在酝酿

近期权重股出现了较大幅度的调整,回吐了国庆长假以来的绝大部分涨幅。但中小盘个股依旧维持高度活跃,创业板综指甚至创出了历史新高。我们认为,伴随着美元指数的冲高回落,权重股的调整空间已经较为有限。且近期中央经济工作会议即将召开,将对明年的宏观经济进行定调,连同此前公布的十二五规划,市场新的热点正在酝酿之中。

从历史上来看,在每次中央经



济工作会议之前一到两周,市场绝大部分时候是呈现上涨格局,对于未来经济发展方向的预期导致投资者提前进场布局。而从今年中央经济工作会议的预期来看,明年货币政策有望从适度宽松转向稳健,积极的财政政策则有望继续保持,防通胀、保增长或将成为主题,这将使得此前市场资金关注的行业板块随之出现重大转变。而此前公布的十二五规划已经明确提出了诸多措施,来弥补房地产调控产生的投资缺口,战略新兴产业等有望成为贯穿 2011 年市场的持续热点。

我们预期,中央经济工作会议在对明年经济进行战略部署之时,亦将在结构调整等多方面进行重点讨论,其中可能首次提到的一些方面更是有望激发市场资金的热情,并催生众多的新热点,这将成为市场摆脱盘局的重要催化剂因素。

抛压渐轻蓄势待发

技术形态上,近期沪指持续在 60 日均线到年线之间的区域内运行,且波动区间逐步收敛,震荡蓄势的迹象较为明显。而周日的调整过程中,上海市场成交额进一步萎缩到 1300 余亿元的水平,表明市场抛压正迅速减轻。目前市场正逐步逼近区间震荡的尾声,充分蓄势之后,市场从平台启动回升的概率较大。

12 月份限售股解禁市值 6048.60 亿元,仅为 11 月份的 25.66%

临近收官 限售股解禁压力减轻

西南证券 张刚

数据显示,2010 年 12 月份股改限售股的解禁市值为 1260.98 亿元,为 11 月份的近 4 倍。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值仅为 4787.62 亿元,比 11 月份减少 18456.14 亿元,为 11 月份的 20.60%。12 月份合计限售股解禁市值为 6048.60 亿元,比 11 月份减少 17521.29 亿元,为 11 月份的 25.66%。尽管 12 月份解禁市值大幅缩减,但仍达到历史单月解禁市值第五高的水平,也是 2010 年第三高。

12 月份交易日为 22 个,比 11 月份多 1 个。12 月份限售股解禁的上市公司有 143 家,其中中国远洋、长航油运、雅致股份、东方园林共 4 家公司月内有两次不同时间的限售

股解禁。从整体情况看,和 11 月份相比,12 月份限售股解禁的上市公司家数略有增加,股改限售股解禁市值大增,而非股改限售股解禁市值仅为 11 月份的两成多,交易日数相近,单日解禁压力和单个公司的解禁压力均为 11 月份的两成多。

12 月份股改限售股解禁的公司有 37 家,远多于 11 月份的 33 家。首发原股东股份、首发机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有 107 家,其中,属于首发机构配售股份解禁的 32 家公司,因为是被参与网下发行配售的机构投资者持有,存在套现压力。除了沪市的宁波港破发以外,余下 31 家公司市场均价均高于发行价,极

可能遭到机构大举套现。

12 月份一个颇受关注的解禁群体是 7 家创业板公司的首发原股东限售股解禁,也是创业板继 11 月份 27 家首批首发原股东限售股解禁之后的第二批公司,而创业板综指近 2 个月的最大涨幅接近 30%。其中,同花顺的解禁市值最大,达 22.03 亿元,其次是天龙光电的 18.40 亿元和超图软件的 8.62 亿元。7 家创业板公司解禁时间均为 12 月 27 日,按三季报的业绩和 11 月 29 日的收盘价计算,算术平均市盈率为 85.40 倍,最高的是超图软件的 151.87 倍,最低的是宝通带业的 54.04 倍。

12 月份包括股改和非股改限售股解禁的 143 家上市公司中,解

禁股数占解禁前流通 A 股比例在 100%以上的公司有 41 家。其中,比例最高前三家公司分别是,太平洋的比例最高达到 477.26%,其次是深圳燃气的 338.46%,嘉应制药的 300.00%。143 家公司中,限售股解禁的市值超过 100 亿元的有中国太保、中国中铁、中国远洋、西山煤电、金风科技、中海集运、武钢股份、深圳能源、太平洋、长江证券、国投新集、东阳光铝共 12 家公司,前 3 家公司的解禁市值分别为 1158.35 亿元、524.61 亿元、518.83 亿元。从 12 月份股改限售股解禁的股东数量看,股东家数最多的前三家公司分别为长江证券、东莞控股、海博股份,股东家数分别为 7 家、6 家、3 家。

年底资金面压力显现

国信证券经济研究所:目前通胀的舆论压力有所缓解,有利于释放股市的风险。一方面是目前市场对于明年通胀容忍度的政策预期提高,这有利于市场。另外一方面,年底信贷额度和明年考核目标的制定对资金面造成压力。明年对于拨贷比(拨备/总贷款)不低于 2.5%的考核目标的传闻,导致短期信贷压力加大,所以短期我们发现利率上行。央票收益率本周回升,3 个月和 6 个月的均上升了 50 个基点,1 年期和 3 年期的上升了 24 基点。这个在今年 6 月份也出现过,说明银行间的资金压力较大。

(成之整理)