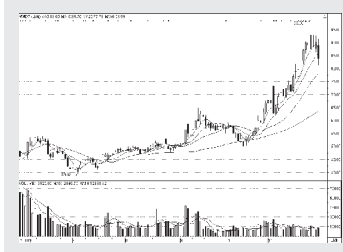


序号	日期	事件
1	11月15日	海螺水泥收购中联水泥
2	11月15日	海螺水泥收购华新水泥
3	11月15日	海螺水泥收购金隅水泥
4	11月15日	海螺水泥收购同力水泥
5	11月15日	海螺水泥收购祁连山水泥
6	11月15日	海螺水泥收购天山水泥
7	11月15日	海螺水泥收购宁夏水泥
8	11月15日	海螺水泥收购广西水泥
9	11月15日	海螺水泥收购湖南水泥
10	11月15日	海螺水泥收购湖北水泥

双引擎催生 水泥业投资机会

区域发展和并购重组都是推动水泥上市公司走强的重要因素

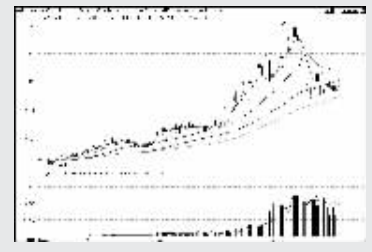
C2



多氟多 氟化盐巨头挺进新能源

作为全球最大的无机盐企业,预计公司传统氟化盐业务盈利将大幅好转

C3



V型反转 终结白糖牛市

糖价在七千关口之上持续5个交易日之后以连续跌停方式结束了本次牛市行情

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	上市(元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
002526	山东矿机	1328	5372	-	-	-	2010-12-8	2010-12-13	-
002525	桂景山河	340	1360	-	-	-	2010-12-8	2010-12-13	-
002524	光正软件	450	1810	-	-	-	2010-12-8	2010-12-13	-
601933	永辉超市	2200	8800	-	-	-	2010-12-7	2010-12-10	-
300148	天舟文化	360	1540	-	-	-	2010-12-6	2010-12-9	-
300147	香雪制药	616	2464	-	-	-	2010-12-6	2010-12-9	-
300146	高盟新材	270	1098	-	-	-	2010-12-6	2010-12-9	-
002523	天裕重工	800	3200	19.50	3.20	62.40	2010-12-1	2010-12-6	59.09
002522	浙江众成	350	2137	30.00	2.00	60.00	2010-12-1	2010-12-6	65.22
002521	神开股份	740	2960	41.50	2.50	103.75	2010-12-1	2010-12-6	53.21
002520	日发数码	320	1280	35.00	1.20	42.00	2010-12-1	2010-12-6	60.34

数据来源:本报数据部

机构“备粮”峰值已过 12月资金压力趋缓

证券时报记者 朱凯

本报讯 进入12月份,年末这一季节性因素将开始发挥作用。资金面在经历了11月中旬开始趋紧、11月底紧张加剧之后,市场对于未来继续收紧预期的副作用已展现得淋漓尽致。

多位受访银行人士认为,资金面紧张的峰值已过,随着年末资金支付需求快速上升,央行保证流动性安全的必要性开始凸显,12月份资金面将会维持总体均衡。

11月中旬开始的资金面紧张态势,一度令市场对央行继续上调准备金率,甚至年内二度加息忧心忡忡。实际上,这一波始于11月中旬的资金价格上涨,正是缘于央行10日宣布上调银行机构存款准备金率,而19日宣布的再度上调无疑加剧了这一紧张。市场一度认为,央行史无前例地在9个工作日内两次上调准备金率,是要开始对流动性“宣战”了。

在截至昨日的14个交易日,银行间市场质押式回购利率各期限品种已出现最多接近200个基点的涨幅。其中,隔夜利率由1.5258%至昨日2.1809%,涨幅66个基点;7天利率由1.6339%至3.3337%,涨幅170个基点;14天利率由1.7932%至3.7769%,涨幅198个基点;21天利率由1.9943%

至3.7705%,涨幅178个基点;1个月利率由2.4%至3.8240%,涨幅142个基点。

银行交易员对证券时报记者表示,尽管12月份资金面状况存在一定的不确定性,但由于机构对未来趋紧的预期已在11月充分体现,尽量都在提前筹备资金,以防备届时流动性瓶颈的出现。实际上,11月23日的21天回购大涨96个基点,创年内新高,正说明了机构提前“备粮”的冲动。

不过,近三周以来,央行并未在公开市场中大幅提升央行发行利率,导致央票数量维持地量,昨日的1年期央票10亿元发行规模也是仅

在2007年10月出现过一次。前两周,央行已连续净投放资金合计1300亿元,本周如此低的发行量,净投放亦有望重现。对此,宏源证券高级债券研究员何一峰认为,如果央行进一步到位提升央票利率,势必加重市场对基准利率上升的压力。再加上目前流动性已经很紧,央行加大紧缩力度并无必要。

此外,每年12月份都是现金的支付高峰,而一旦商业银行头寸过紧,势必影响市场整体流动性安全,所以,央行不会继续收紧银根,以防止市场出现过大波动。同时,每年年末的超万亿规模财政存款释放,也会

增加银行系统的流动性。

记者向各大国有银行相关部门了解到,每年的国家预算内盈余都会上缴国库,以财政存款的形式存在,到12月份又集中回拨出去。上述人士告诉记者,虽然释放的绝对数额很大,但由于渠道与路径分散,以及机构对此有相对固定的预期,这并不会造成银行系统的流动性过剩,央行也不会对此进行额外的对冲。

市场人士预计,在12月底,由于元旦期间的资金需求上升,资金面将会出现季节性趋紧,但总体不会超越上周的极度紧张态势,整个12月份资金面将会是总体均衡的。

二级市场大幅震荡 11月IPO家数再创新高

见习记者 胡岩

本报讯 11月,沪深股市经历了一场深幅调整,沪深300指数跌幅超过了7%。不过,11月新股发行仍延续了今年以来快速、高效的节奏。统计数据显示,11月共有28只新股发行,数量分别超过9月的27只和10月的24只,相当于平均每个交易日发行近1.3只新股。

创业板和中小板依然是新股发行的主力军。11月共有7只创业板和19只中小板新股完成网上发行。同时,12月已确定发行日期的有11只新股,已获发审委通过但未进入发行期的超过50家,发行资源并不稀缺。在IPO提速的同时,审核的速度也并没有放缓。11月共有45家公司首发申请获发审委审核通过。证券时报记者了解到,多位券商人士判断新股发行节奏不会发生改变,特别是深交所的IPO募集资金额还会持续上升。

沪深两市今年IPO融资额呈爆炸性增长。截至11月,A股实现融资4547.4亿元,较去年全年增长134%。而去年全球IPO筹资冠军香港截至10月底的总融资额为3156亿港元,远低于沪深两市。

因有大批创业板新股上市,筹资总额6成由深交所贡献。数据显示,2010年首发市盈率超过100倍的企业有11家,而首发市盈率超过60倍的企业达152家。

机构观点

2011年仍是“选股”年

广发证券发展研究中心:回顾2010年全年,股指效应指数全年均处于长期均值之下,并呈现震荡走势。

年初开始至5月底该指标震荡走低,期间市场指数震荡走低,但主题投资盛行,部分个股创出新高。同时,钢铁等传统行业股票伴随市场下跌创出年内新低,个股走势分化加大。6月初至10月底,市场开始反弹。尤其在国庆之后流动性主导的有色、煤炭行情推动市场进入加速上涨阶段。该阶段,个股走势分化加大,选股效应再次体现。

回顾全年,2010年可谓“选股”年。展望2011年,股指效应指数仍将在长期均值之下,市场选股效应仍然明显。我们建议2011年依旧轻指数重个股。

央行对加息态度谨慎

华创证券研究所:我们认为,政策两难一时难以改变。

从上周公布的外汇占款看,10月份外汇占款大幅飙升,这确认了11月份两次提高准备金率的原因。同时,从前期央行行长的讲话中可以明确,央行认同美联储的措施,认为是应对美国问题的合适选择,并认为尽管中国存在外汇管制,且对非正规渠道有一定治理能力,但套利难以避免,中国央行将致力于构筑“池子”以减小冲击,说明央行对加息措施仍将谨慎。

(成之整理)

价格干预隐忧困扰A股市场

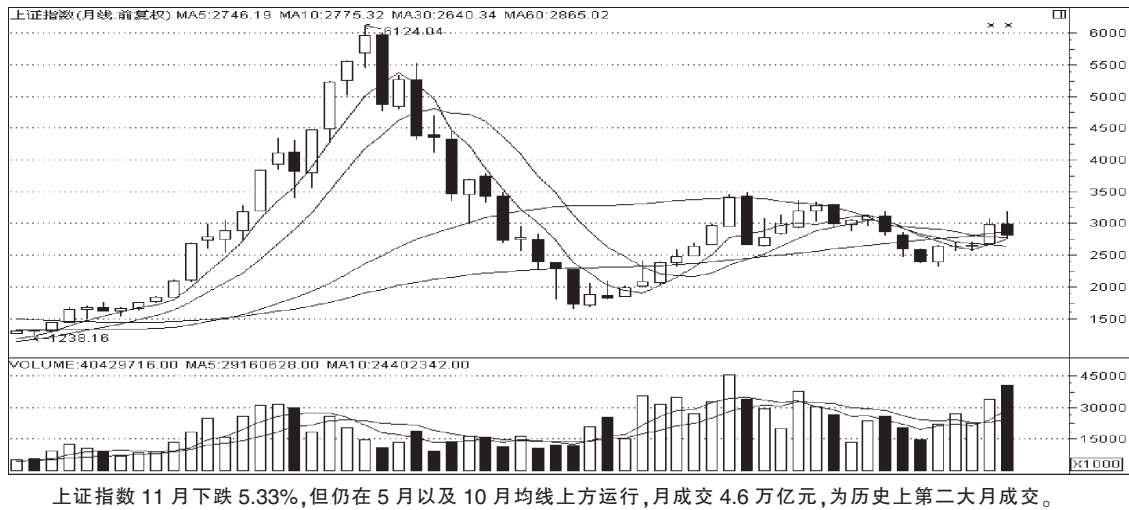
中原证券 李俊

受国内外多种因素影响,国内CPI增速持续创新高,城乡居民的通胀预期明显强化。为此,前一阶段国家出台了一系列措施,来抑制价格上涨的势头,农产品价格因此出现了一定幅度的回落,政策干预取得了初步的效果。但对于A股市场说,在强烈的通胀压力下,临时性的价格干预措施存在向价格管制措施演变的可能,沿着上游—中游—下游价格变化主线而催生的投资逻辑存在一定的风险。

价格干预带来隐忧

从历史上来看,2004年、2008年管理层曾两次出台临时性的价格干预措施,并随之引发A股市场大幅震荡。2004年4月24日,发改委要求在CPI涨幅环比超过(含达到)1%或者同比累计连续3个月超过4%时,应暂停出台提价项目超过4个月。上证综指因此延续了前期的跌势,调整时间长达5个月,下跌幅度达22.94%。2008年1月15日,发改委宣布对全国范围内多种重要商品如成品粮、植物油、猪羊肉及制品、液化气等实行临时性干预措施,要求生产企业无论涨价多少,在调价前必须申报。在这一阶段,上证综指调整了三个月,下跌幅度达42.75%。

而进入2010年,多因素下的通胀压力再次显现。10月CPI同比增速达4.4%,11月CPI有望再创年内新高。在此背景下,临时性的价格干预措施再次出台。2010



上证指数11月下跌5.33%,但在5月以及10月均线上方运行,月成交4.6万亿元,为历史上第二大月成交。

年11月8日,发改委等多部委联合制定相关控制价格上涨的措施;2010年11月17日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,明确提出必要时对重要的生活必需品和生产资料实行价格临时干预措施;2010年11月19日,国务院出台了大力发展农业生产、稳定农副产品供应等16条措施;2010年11月29日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,决定对《价格违法行为行政处罚规定》做出修改。与上述两次价格干预相一致的是,A股市场自2010年7月以来的反弹终结,11月8日至今的下跌幅度接近10%,区间最大振幅超过15%。

除价格干预之外,银行信贷额度管制也是行政调控的手段之一。截至2010年10月份,新增银行信

贷规模达6.9万亿元,全年超过7.5万亿元的今年信贷目标,预计政府对下一阶段信贷规模将有所控制。从历史上来看,无论是2007年10月,还是2010年1月,对信贷规模或是信贷发放节奏的调控,都对市场走势产生了一定的负面影响。

震荡格局有望延续

从某种程度上来看,政府的临时性价格干预有利于通胀压力的缓解,并引导正确的市场预期。但从短期来看,市场的信号会出现混乱,价格难以正确反映供求,容易造成资源的错配。在此情况下,A股市场原有的投资逻辑投资存在一定的风险,市场需要对原先的观点进行修正,并逐渐形成对未来趋势的看法。但是,新趋势的形成有一个过

程,需要一定的时间发酵,这就使得短期市场缺乏足够的推动力,并导致投资者情绪趋于谨慎,进而引发大盘调整。不过,一旦大盘调整到位,技术上的反抽将会出现。如果能够承接新的投资逻辑,市场反弹的幅度将会明显加大。而如果新的投资逻辑足够强大,市场趋势将会形成,大盘有望出现反转。

但就目前来看,市场正处在旧投资逻辑遭遇修正、新投资逻辑没有形成的阶段,趋势性的机会并不明显。在此阶段,A股选择以震荡调整的方式来应对不断强化的不确定性,无疑存在一定的合理性。就下一阶段来看,笔者认为在强烈的通胀压力下,临时性的价格干预措施存在向价格管制措施演变的可能,A股市场震荡调整的格局仍有望延续。

名博论道

“八股”的牛市 或将终结

短期来看,最值得重视和参考的基本面,就是越来越严厉的宏观调控和紧缩政策。经历过上世纪90年代和2008年紧缩的人,都不会忘记当时股市的表现。

A股20年来,牛短熊长是基本规律,一般的大行情也就维持2年左右的时间。如果我们撇开失真的上证指数,2008年11月中旬到目前为止,牛市实际已经持续了两年时间。代表中小型企业股票走势的中小板指数已经在历史最高位了,“八股”的估值也处于历史最高水平。创业板市销率目前是11倍,中小板是5倍左右,而通常这一数值是2。近期大宗交易猛增,大宗减持和竞价减持都创出了新高,说明了产业资本对目前市场的态度。未来如何,让市场来说话吧。(乔治黄 淘股吧论坛)

12月防御为上策

进入到12月份,注定是一个“自保”与“阴谋”并存的月份。提到自保,12月底对于很多资金来说就是一道“坎儿”,多种渠道的结算和考核压力,对于各路资金来说都必须去应对。那么,奋斗了一年的资金,往往在此时寻求自保,谨慎为上。

但同时,由于年底排名压力的存在,一些有希望向上爬或者摆脱末尾尴尬的资金也会去搅局,这就注定了12月又是一个充满“阴谋”的月份,尤其是近来盘面上频现的护盘力量,其实看似在保护股指,实际上则是各路力量为了种种利益激烈地暗战。因此在当下这个阶段,投资者还是要以防御为上,仓位不要太重,多看少动。

(玉名 证券时报网博客)

当前切忌追涨杀跌

我们认为,就冲着中国货币政策不会走极端,国际热钱依然虎视眈眈,除了股票其他东西都不再让炒这三点,股市未来十年投资机会依然会好于包括房地产在内的其他领域。只要忍耐到明年第一季度,相信天空会渐渐晴朗。

对于普通投资者而言,当前无论是空仓还是套牢,最大的忌讳就是追涨杀跌和频繁交易。因为政策或者情绪的突发性,会打乱投资者试图踏准节奏的意图。事实证明,择机交易和过分主动管理,从来都不是跑赢大盘和获得绝对收益的最好手段。

(李莹 和讯财经博客)

博时刘建伟:不必过分关注风格转换

大盘下跌空间有限,明年投资把握两大主线

证券时报记者 陈燕青

本报讯 博时行业轮动基金经理刘建伟昨日做客时报记者采访时表示,由于权重股经历前期大跌后目前估值较低,大盘下跌空间有限。此外,他表示,“十二五”规划蕴含投资机会。

大盘下跌空间有限

谈到11月以来的大幅下跌,刘建伟认为,国庆后沪指从2600点快速上涨到3100点,随后遇到调高准备金率以及商品期货大跌等利空,紧缩政策的密集出台对市场打击也比较大,再加上前期获利盘较多,市场因而出现了大幅调整。他表示,经历前期的调整后,目前权重股如金融地产等的估值较低,大盘

进一步的下跌空间有限。

刘建伟表示,投资者不要过分关注大盘和小盘股的风格转换,而应站在行业的层面,只要行业成长性好,公司具备良好的发展前景,不管是大盘股还是小盘股都会有不错的投资机会。他表示,中小板的一些公司属于新兴产业,它们的发展空间远超过部分周期性行业要大,有些公司未来几年的成长性在30%以上,因此今年以来中小板整体走强不足为奇。

十二五规划蕴含机会

刘建伟认为,“十二五”规划蕴含巨大的投资机会。“十二五”规划里提出的七大新兴产业,政府在未来的投资和扶持力度上会很大,因为目前中国面临经济结构转型,而转型很重要

的一点就是提高GDP的附加值,高附加值的行业大多在新兴产业里。他表示,投资者可以从两方面选择新兴产业的公司:一是看管理团队是否稳健,公司治理结构是否合理;二是看所处行业的发展前景和公司的成长性,比如一家公司的未来几年的盈利增长在50%左右,那么即使目前是40倍的市盈率也不算高。

刘建伟表示,“十二五”规划还有一个重要的问题就是扩大内需,食品饮料、医药生物长期看都是不错的行业,增长确定,但是要选择合适的估值与时机介入,在不同的经济周期里配置不同的行业,这样才能取得超额收益。

明年投资把握两大主线

在回答网友关于加息对市场的

影响时,刘建伟表示,从上一次加息之后中国就进入了加息周期,加息对投资者的情绪会有一些影响,这一轮加息与2007年有所不同,这次流动性的泛滥程度更广,通胀的压力比上一次大,因此政府采取措施的力度也许会更大。他表示,12月初将召开中央经济工作会议,对未来市场的走向有很强的指导意义,投资者应密切关注。

最后,刘建伟展望了明年的投资机会,他建议投资者从两大主线去把握:一是货币主线,包括通胀相关受益品种和人民币升值相关品种,前者如资源股、品牌消费品等,后者如航空业等;另一大主线即是国家“十二五”规划有关的品种,如新兴产业。