

新股发行提示									
证券代码	证券简称	网下发行量(亿股)	网上发行量(亿股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
300132	德胜科技	540	2240	-	-	-	2010-12-20	2010-12-23	-
601890	正星机械	1800	7200	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
002529	海翔机械	800	3200	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
002528	英诺华	737	2963	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
002527	新时达	1000	4000	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
300151	昆臣科技	340	1360	34.00	1.30	44.20	2010-12-13	2010-12-16	85.00
300150	世纪瑞尔	695	2807	32.99	2.50	82.48	2010-12-13	2010-12-16	-
300149	星宇股份	340	1360	28.00	1.35	37.80	2010-12-13	2010-12-16	64.39
002526	山东乳机	1328	5312	20.00	5.30	106.00	2010-12-8	2010-12-13	74.07
002525	胜景山河	340	1360	34.20	1.30	44.46	2010-12-8	2010-12-13	85.50
002524	龙汇国际	450	1800	15.18	1.80	27.32	2010-12-8	2010-12-13	78.25
601953	华联矿业	2200	8800	22.98	8.00	191.84	2010-12-7	2010-12-10	73.14

数据来源:本报数据部

机构观点

股指年前上下两难

国都证券研究所:展望年底之前的行情,我们认为市场仍将延续上下两难的震荡格局。首先,紧缩预期下市场缺乏向上动力。资产泡沫与通胀压力是管理层最为关注的领域。而目前来看,房价上涨的势头再度显现,通胀压力在年末、年初也不可能明显降低,这预示着后续调控政策出台的可能性较大。不论是上调存款准备金、加息,还是实施房产税试点,都意味着银行、房地产、钢铁等周期性行业面临较大的不确定性。

其次,市场并不存在明显的做空动力。A股目前的估值不论与历史情形比照,还是与发达市场及新兴市场相比,都属合理水平。事实上,像银行、房地产等周期性行业较低的估值已在很大程度上反映了未来的利空预期。此外,鉴于海外市场流动性持续泛滥,且国内负利率状况较长时间无法改变,A股市场流动性仍处于向好趋势。

在操作上,仍应以把握局部机会为主。如果市场因利空出现大幅震荡,投资者不妨把握逢低介入的机会,以中长线眼光布局大消费与新兴产业中的主流品种。

流动性收缩影响逐步体现

申银万国证券研究所:10月份以来2600点至3186点的行情主要依赖于流动性推动,这点可以从9月、10月新增信贷和外汇占款的超预期飙升中得到验证。不过进入11月份,尽管流动性仍相对充裕,但这一因素正在从高位衰减。特别是11月央行连续两次上调法定存款准备金率,存款准备金率不同于公开市场回笼,影响的不仅是基础货币,更重要的是通过收缩货币乘数削弱银行的货币创造能力。当然,这一政策效果的显现需要一定时间,债券和货币市场资金收益率的提升不仅隐含了加息预期,也体现了现实和预期的资金压力,终究这种紧缩流动性政策的累积效果也会体现到股票市场上来。

五因素降低年内加息概率

宏源证券研究所:在之前的分析中,我们认为年内将再加息一次。但从目前的形势看,我们修正了观点,5个理由弱化了年内再次加息的可能性,我们认为年内再次加息的概率下降到20%左右。

一是食用农产品价格高企推动CPI连创新高,加息对于抑制食品价格高企效果有限;二是针对食用农产品价格高企带来通胀压力不断上升,中央主要倚重行政手段来管控物价;三是行政手段稳定物价的方法已经取得一定成效,蔬菜价格环比回落较大;四是虽然11月CPI将再创新高,但12月CPI将有所回落,使得加息的紧迫性有些许降低;五是加息将刺激热钱加速流入,制约央行短时间内再次加息。

消息明朗或促动反弹展开

西部证券研发中心:周三公告显示,央行仅发行一期三月央票,三年央票暂停发行。央行对资金回笼的失效,令担忧11月CPI高企的市场倍感加息时点的临近,这成为重压本周市场表现的主要因素。我们认为,近一时期,市场关注度的核心在于经济会议所带来的政策明晰,及即将提前公布的经济数据,一旦消息逐一明朗,或会刺激处于底部休整期的市场进行短期方向的抉择,从目前市场估值考虑反弹向上属于大概率事件。

(成 之 整理)

证
券
时
报

投资市场

Money&Market

C2



特锐德
受益高铁快速增长

C3



C5

国泰君安:股市明年先抑后扬

上证综指的运行空间在 2400 点到 3000 点之间

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 昨日,国泰君安证券首席策略分析师王成在该公司召开的2011年投资策略会上表示:明年股市将大致以中期为界,分为两个阶段,基本趋势是先抑后扬,上证综指的运行空间在2400点到3000点之间。这与市场普遍预期的2600-3900点的区间相比显得较为悲观。先进装备、通信、建筑建材、保险、房地产和商贸物流是国泰君安最看好的行业。

宏观方面,国泰君安证券首席宏观经济研究员姜超表示,美国量化宽

松政策将成为常态,这将进一步推升全球通胀预期,在此之下,中国经济发展呈现为被增长的态势,2010年GDP增速为10.2%,而2011年将下降至9.6%,明年三季度或为同比增速高点。此外,他指出,受生产资料价格上涨的扩散性影响,在劳动力价格上升的大背景下,预测2011年CPI升至4%,其中上半年物价在4%以上,三季度后CPI或将回落。

先反映调节经济的手段,后反映经济调整的结果。”王成称,从明年前半期的基本面、资金面和技术面来看,均不支持2010年三季度形成的经济

回升和流动性充足的观点,明年一季度压力通道的乐观预期可以提供股市的底部支撑,而下半年伴随经济进入稳态,上升通道的中性区间可以提供引导。”

王成认为,今年初期有经济增长、通胀、政策之间的博弈,后有触底回升的预期,在通胀压力增大后,明年又预期重复这个循环。但潜藏在背后的是哈耶克货币周期从2009年货币投放到2010年投资增长、消费品价格上涨的结构失衡,明年将是治理失衡,寻求经济稳定的关键之年。股市先反映转型的过程,后反映转型的结果。

过度担忧紧缩 急跌或是诱空

中原证券 李俊

周四沪深两市主要股指震荡走低,成交量继续萎靡,市场人气低落。盘面观察,银行、地产、汽车以及有色等权重股表现疲软,铁路设备、核电设备等高端制造业走势相对独立。但单一板块的活跃难以带动大盘回暖。临近周末,市场在等待11月份经济数据出台以及中央经济工作会议召开,预计短期做多量能依然不足。不过,在本周的敏感时间窗口之后,伴随指数在技术上的调整到位以及外围积极因素增多,笔者认为年末大盘仍存在一定的反弹需求。

外部积极因素增多

市场对紧缩担忧过度

从国内来看,紧缩的预期仍然存在。首先,近一期、二级市场的央票收益率继续倒挂,3月期央票保持地量发行,而3年期央票更是暂停发行。中国央行在资金价格上迟迟没有调整,显得对加息十分谨慎。不过市场却普遍猜测,认为国内加息或提高存款准备金率在即,再一次对股市造成心理冲击。其次,11月国内经济数据即将公布,预计CPI增速会创出年内新高。在市场静待中央经济工作会议召开的敏感时刻,国家统计局宣布提前发布宏观经济数据,明显加剧了市场对宏观政策将进一步收紧的担忧。

笔者认为,市场对政策紧缩的反应已经过度。从短期来说,将货币政策由适度宽松逐渐回归至稳健水

平,会对市场流动性带来一定的冲击。但从更长的时间来看,实际的货币政策仍要取决于经济形势变化,并根据国内通胀的走势保持足够的灵活性,以保证经济平稳增长。至于投资者所担忧的周末加息,笔者认为并不足虑;如果加息,利空的预期将如期兑现,投资者担忧情绪开始缓解;如果不加息,考虑到12月CPI增速回落、政策持续而有力的调控以及政府的谨慎态度,年内加息的可能性将大为降低。



较债券收益率要高,笔者预计未来会有更多资金流入股市。从外围环境来看,A股市场正面临诸多的利好因素。

调整中酝酿新一轮反弹

综合来看,A股市场正面临外部积极因素不断增多,但内部政策调控预期不断强化的窘境。一方面,在外围的带动下,A股存在一定的反弹需求;但另一方面,由于政策调控的预期仍未明朗,投资者心态明显趋于谨慎。在此阶段,A股选择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。

就短期来看,上证综指下方缺口未补,年内加息预期未兑现、第三轮地产调控预期升温,都将导致市场担忧情绪难以出现根本性的缓解。不过,笔者认为市场对货币政策收紧已有过度反应之嫌,一旦敏感时间窗口过去,技术上的反弹将一触即发,此前如有急跌则有诱空之嫌。从具体的投资品种来看,一般年末表现积极的板块可以充分反映机构投资者对其估值水平切换的预期,很容易成为下一年的市场热点。因此,笔者建议投资者中长期关注铁路设备、核电设备等增长明确的装备制造板块。

权重股封杀下跌空间 股市外围环境趋好

短期调整难改 A 股中期涨势

成都倍新咨询

王振元

周四大盘再度下滑,股指连续2个交易日收阴回落,平台整理有向下破位迹象。从目前的结构来看,11月11日高点3186点后大盘进入了一波调整浪。该调整浪是3浪结构,A浪急跌,B浪是一平台整理或者说是一个极弱的小反弹,而C浪调整从幅度来看很不充分,因此短期允许继续下跌。从深综指看,11月11日后运行的3浪结构更清晰,目前C浪还没有跌破A浪低点,也存在继续下跌的可能性。

从盘面表现来看,尽管美股已反弹到之前的高点,但A股却萎靡不振;尽管有色期货大幅反弹,黄金、铜都创出了新高,但有色股却反弹不起来;银行、地产近两日明显领跌,且有平台向下破位迹象。这些现象均说明

短期市场疲弱不堪,对利好的刺激呈现麻木状态。而从技术上看,上证指数目前还处于上升趋势线之上,短期投资者应密切关注该趋势线的得失。不过上述讨论的只是短期的市场格局,也许还有一跌。但即使有这一跌,也是4浪C调整,是4浪调整的最后阶段。而按照波浪理论1.4浪不能重叠的规则,上证指数短期调整的极限位在2700点,对应深综指是1213点,即使下破趋势线延续C浪调整,后市的下跌空间仍然不会太大。

4浪C走完也就是4浪调整的终结,之后大盘将运行第5浪上攻行情,因此中线走势我们持乐观态度,而目前是上升行情到来前的最后探底阶段。如果把眼光放再长远一些,

我们认为大盘已在2008年11月见了一个长期大底,2008年11月至2009年8月的上升行情是新一轮上升浪的第一大浪,2009年8月至2010年7月的调整是第二大浪调整,2010年7月至今则处于第三大浪的范畴,未来相当长一段时期大盘都将处于一个大的上升行情中。不过,由于目前个股分化太过严重,小盘股累计涨幅太大,后市的运行格局将会十分复杂。

今年可以说是个股分化极端严重的一年,权重股趴在底部持续走弱,小盘股、题材股则持续不断上扬,这种分化未来都将是常态,而正因为权重股在低位,才让我们坚信目前大盘不是在顶部,后市仍有较大上行空间。看看中国平安,AH折价严重,而

进入加息周期对保险股是利好。银行板块整体PE仅10倍,几乎是全球最低,而银行后几年业绩都能保持增长。地产板块早已透支了房价的下跌预期,而实际情况是房价稳定,销售情况正常,万科今年的销售额已破千亿元大关。权重股的低位极大地限制了大盘的下跌空间,为明年的行情发展奠定了基础。此外就宏观环境来看,流动性过剩已经显现,流动性一旦进入消费领域会引发通胀,而让资本市场来消化流动性可能是目前比较好的对策。未来股市运行的外部环境依然良好。

操作策略方面,目前位置投资者可以持股观望一下,如果有大跌,可以逐步吸收,后市如有放量阳线向上突破,也就是4浪调整见底的信号。

C1

主办：市场部
主编：肖国元 编辑：成 之 组版：海 洋
Email:scb@zqsbs.com

C5

由于国内通胀居高不下,市场对本月央行加息的预期愈演愈烈

国

王成认为,明年所要达到的目标是清晰的,即创造一个稳态化的经济。但达到目标的路径和时间却对股市产生直接影响,所以2011年的股市必然是分阶段的:先反映调节经济的手段,后反映经济调整的结果。

他指出,明年将以信贷适度控制为转型奠定基础,也是货币恢复正常化的起始年,货币正常化构成转型的基础。通胀的行政管制和信贷控制可使通胀隐性化,并管理通胀预期,政策是到达经济稳态,明年四季度控制新开

名博论道

不要总拘泥于政策

要说,现在国内投资者的思维过于僵化,完全没有新意,每天听到最多的词汇就是加息、CPI、经济会议什么的,真没创新。这些政策确实要看,但不是拘泥于其中。如果加息的话,房地产公司资金链会不会断裂?房奴的成本明显提高,会不会抑制消费能力?管理层其实比我们考虑得多得多,如何权衡不用我等操心。其实,现在投资者就是拿这些东西自己吓唬自己。

请各位投资者去看看芝加哥交易所农产品的价格趋势,去看一看伦敦交易所的大宗商品价格趋势。随着时间的推移,国内所谓的调控或许将在这些背景下灰飞烟灭。现在中国已经是WTO成员国,没什么价格是我们可以自己自主决定的了。摩根大通、高盛等投行已经在着手开发现货铜的ETF了,而伦铜在昨天创出了历史新高。机会方面,我个人依然重点强调:资源品(金、银、铜)、新一代信息技术。(邵 雷 网易财经博客)

把握枯竭性下杀的机会

目前市场中的股票大致可以分为三类:大盘权重股是一类。它们很多已经到了前期低点,昨日钢铁板块的上涨充分说明了它们下杀的动能已经枯竭;前期强势股也是一类。这几天跌幅较大的也是这类股票,但它们经过连续多日的下杀,短期已经超卖,下跌空间也非常有限;最后就是前期的弱势股。在大盘前期的上涨中它们没有什么表现,而最近几日却有很多前期涨幅不大的股票有资金异动。

综合来看,市场短期向下寻求支撑等待消息明朗是常理中的事,但是别指望指数能出现什么暴跌。我们应该做的是挖掘那些潜力品种开始放自选股,在这最后的枯竭性下杀的坑底把握机会。(乐 天 新浪财经博客)

别拿 64 个点来吓人

国家统计局决定破例在本周星期六宣布11月份的经济运行数据。这个举动导致很多人都说本周末要加息或上调存款准备金率了。近期的中国股民最怕加息和上调存款准备金率,因此都吓破了胆,很多人在周四抛了股票,这就造成了大盘的弱势。今天是星期五了,这种恐惧可能还会延续。不过就算今天再跌,我认为上证指数在10月11日的向上跳空缺口附近也会有支撑,而昨天的收盘点位离这个缺口下沿才64个点。因此我要说:空头别拿64个点来吓我!

(胡汉三 证券时报网博客)