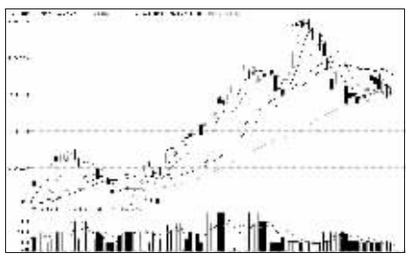
新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 网下发行量(万股)	发行总量 网上发行量(万股)	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)
300154	瑞凌股份	560	2240	-	-	-	2010-12-20	2010-12-23	-
300153	科泰电源	400	1600	-	-	-	2010-12-20	2010-12-23	-
300152	燃控科技	560	2240	-	-	-	2010-12-20	2010-12-23	-
601890	亚星锚链	1800	7200	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
002529	海源机械	800	3200	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
002528	英飞拓	737	2963	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
002527	新时达	1000	4000	-	-	-	2010-12-15	2010-12-20	-
300151	昌红科技	340	1360	34.00	1.30	44.20	2010-12-13	2010-12-16	85.00
300150	世纪瑞尔	693	2807	32.99	2.50	82.48	2010-12-13	2010-12-16	105.40
300149	量子高科	340	1360	28.00	1.35	37.80	2010-12-13	2010-12-16	64.39
002526	山东矿机	1328	5372	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	光正钢构	450	1810	15.18	1.80	27.32	2010-12-8	2010-12-13	78.25

制作:本报信息部

世界主要指数一周表现

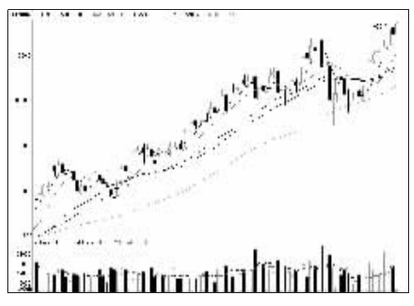
道琼斯:本周出现高位整理,进一步上行空间不大。



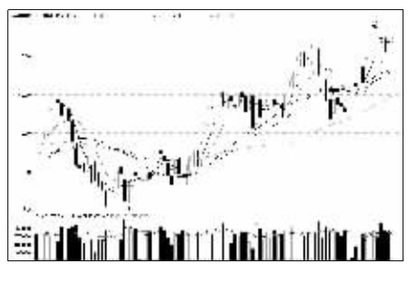
恒生指数:本周小幅反弹,短期仍未企稳,后市应继续保持谨慎。

美元指数:本周探底回升,后市仍有再次走强的可能。

美黄金:本周受美元回升影响冲高回落,后市仍有继续探底可能。



伦敦铜:受资金面推动铜价本周一度创出历史新高,短线有回落整理要求。



美原油:本周继续高位整理,短线不确定性增大,中期仍有上涨潜力。

(万 鹏)

A股弱市震荡 冬播 稳”字当头

证券时报记者 **汤亚平**

自11月17日上证指数跌破年线以来,A股维持弱势震荡格局已持续三周,种种迹象显示,市场将面临方向性选择。

我们认为,下周政策窗口将再度开启,11月份CPI继续走高已成定局,明年 防通胀”几无悬念。正在召开的中央经济工作会议中, 保持经济平稳较快发展”这一提法,也可能被 稳定经济增长”所替代,货币政策或定位由 适度宽松”转为 稳健”。 稳”字当头,是明年宏观政策的主基调,也是年末冬播的指向。

冬播或延至春节前

我们将年末行情定性为冬播,而冬播过程可能延至春节前。**从A股近20年的历史来看,元旦之后涨跌比为13:7;而春节后行情涨跌比为16:4。所以,一般来说,只要春节前调整充分,则往往预示着 冬播”成功,春节后 春收”也就成为大概率事件。**

1991年至1995年春节后行情呈现4涨1跌。1996年节后出现大盘涨停奇观;1997年节后一周突破千点大关;1998年节前探底,节后连涨近2个月;1999年呈现 N”字型上涨;2000年 红三兵”后出现井喷行情;2001年节后首日跌幅接近3%;2002年节后震荡后即出现急涨;2003年节后做空氛围扩散收阴线;2004年延续节前行情强势上攻;2005年节后短暂反弹酝酿下跌;2006年摆脱千点底部步入大牛市之旅;2007年持续狂飙,拉开冲顶6124点的序幕;2008年节后下跌还仅仅是个开始;2009年站上2000点开启修复性行情;2010年节后先抑后反弹至4月中旬。总体上,元旦有 开门红”、开门绿”的说法,而春节期间及节后一段时间才是 春季攻势”的开始。

从今年的宏观环境看,中国本轮经济周期的下行仍然没有结束,市场预期GDP季度同比增速的下降至少将持续到2011年1季度。而通胀压力在今年年末、明年年初也不可能明显降低,春节前价格管制不会放松,这预示着后续调控政策出台的可能性较大。

从机构行为看,距离12月31日的年内排名冲刺线还剩15个交易日。历史上,12月份都是各类机构争夺排名位次的关键时期,但往往没有太大的行情。这是因为机构也面临两难选择,一方面要兑现筹码而逐渐降低仓位,一方面又要换股操作而进行潜伏式冬播。整体上是一个总量对冲过程。加之,基金内部考核的期限不尽统一,权重股异动不排除有 注水”之嫌,例如双汇发展连拉六个涨停,重仓机构浮赢30亿。因此,我们认为,元旦后才是真正意义上的冬播机会。

低估值品种不能买

采访中,不少投资者告诉记者,眼下低估值品种不能买,高估值品种不敢买,只有耐心等待。目前成交量萎缩反映印证了市场观望气氛浓厚。

数据显示,目前沪深300指数成分股的估值水平基本回到了今年7月前的水平,接近2008年的历史低位。为什么低估值品种也不受投资者青睐?究其原因,市场担心今年1季度的GDP高基数,会导致明年同期的指标在货币紧缩效应下出现较大的滑坡。这一弱周期的趋势将对周期性行业形成压制。接下来,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。而没有宽松的流动性支持,传统行业的估值修复难言乐观。

值得关注的是,经济结构性调整,使旧模式下发展起来的大量传统行业的盈利能力将不可避免出现下滑。**证券市场周期性品种被边缘化是一个历史过程,风格转换在流动性紧缩和结构调整下,一段时期内难有作为。**

高估值品种不敢买

勿庸置疑,目前市场普遍看好新经济和大消费,这两大领域不仅不存在政策风险,而且成长的确定性较高。问题是,大消费范畴的医药、食品、白酒、服装等股价已经透支了未来业绩增长;而以新兴产业为代表的小盘成长股的高估值,更遭到普遍质疑。

目前沪深300的动态市盈率为15倍,而中小板是40倍,创业板更是超过70倍,估值落差分别为2.66倍和4.66倍。而目前全球各主要股市小盘股相对于大盘股平均折价52.1%,香港和印度股市均折价70%以上,美国纽交所小盘股也相对于大盘股折价30%以上。反观A股市场,近10年小盘股市盈率相对于大盘股平均溢价73.18%。无论横向比较还是纵向比较,目前创业板、中小板股值溢价高得离谱。

另一个问题是,从今年中期情况来看,部分创业板股票的成长性并不优秀,甚至还低于沪深主板的成长性。深圳证券交易所公布的数据显示,2010年上半年业绩报告的29家创业板上市公司业绩呈现明显分化趋势,其中就有22家创业板上市公司的业绩出现了变脸。

我们坚持认为,再好股票也需要有恰当的价格,否则就有高估的风险。目前估值仍高高在上的中小市值品种有明显的补跌需求。

冬播之道要有耐心

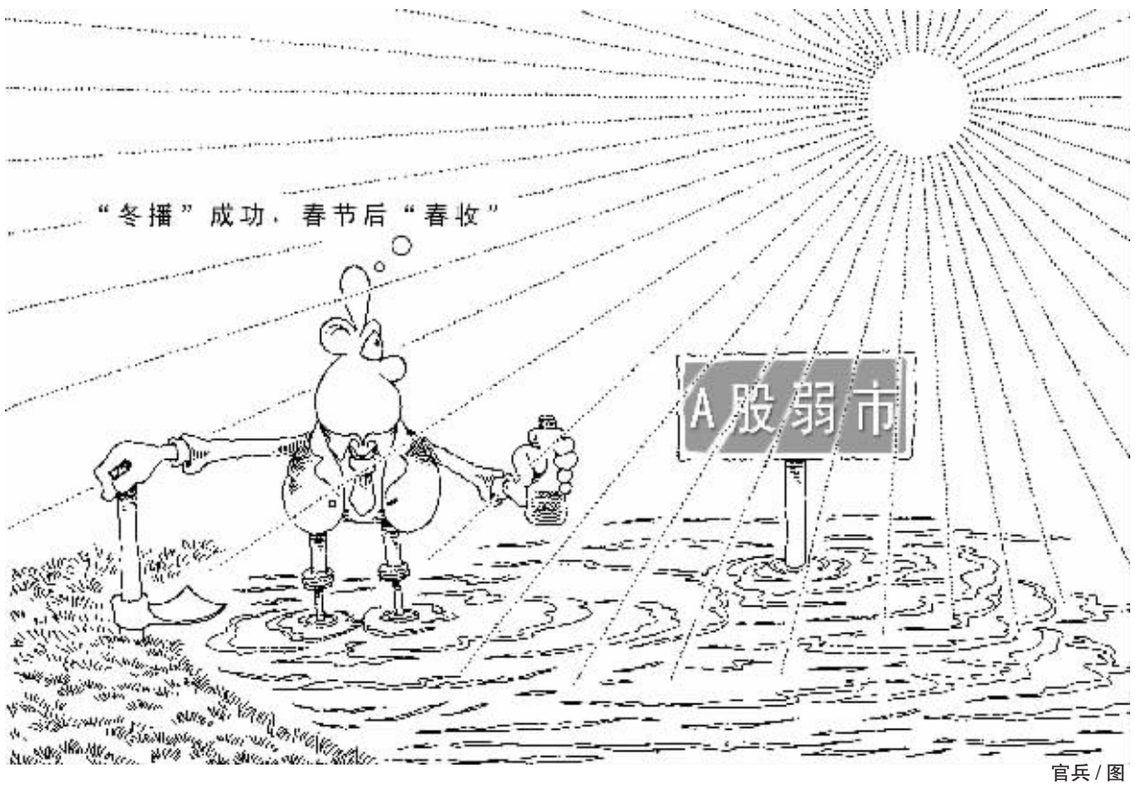
经过近一个月的弱势震荡,大盘有可能选择向下突破,从而进入冬播的 挖坑”阶段。冬播是一个复杂过程,应注重选时、选股、低吸、分期,不可一蹴而就。我们将冬播之道归纳为四条:

一是选时拼耐心。冬播是桩季节性活儿,一定要耐心等待大盘和个股调整到位,不可盲目下种。如果是寒冬,那就适宜 冬藏”;如果今年是一个暖冬,宁可等到明年初的 倒春寒”机会。有人总认为下跌的空间有限,大不了再跌一百点。其实,在冬播季节,大盘跌100点,有的个股可能补跌到向下500点的价位。

二是选股比眼明。目前点位,周期股和成长股的机会都不大,可在估值与成长性的权衡中选择具有相对优势的品种。就选股范围而言,调整越深选股范围越大,可播种的面积越广。明眼人一看就知道,2700点是前期整理的大平台,可播面积将数倍于2800点。若调整到2650点附近,填补完前期跳空缺口,就可能进入全面深耕播种阶段。

三是低吸忌手痒。普通投资者往往担心踏空,口袋有粮,手就发痒。其实,在冬播季节,要做到手中有粮,心里不慌。机构很少拉高建仓,而是采取打压、慢慢低吸策略。所谓 横有多长,竖有多高”,往往是机构的杰作。

四是冬播禁脚乱。俗话说,一口吃不成一个胖子。吃饭要一口一口地吃,播种要一手一手地播。散户钱少,容易犯孤注一掷的毛病。一旦做错,又割肉出局,钱就越来越少。要记住,冬播是中长线的细活,分步操作必不可少,切不可自己乱了阵脚。



官兵/图

夹板行情中观望情绪弥漫

金百灵投资 **秦 洪**

本周A股市场虽然一度出现破行下行的K线形态,但周末的一根阳K线改变了这一趋势,而且还使得市场出现了震荡筑底的K线组合,只是成交量再度萎缩,使得市场对底部的坚实程度有一定分歧,那么,该如何看待这一走势呢?

两大因素铸就夹板行情

就目前来看,A股市场上行压力明显。这种压力主要来自房地产调控政策的进一步延续。近期随着房产税预期的升温,房地产板块一度有利淡消息出尽是利好感觉,一些中低价地产股更是出现了脉冲的上涨。然而,本周房地产再度迎来新的调控政策——银监会要逐笔查房地产信托风险。这意味着地产行业的调控仍然处于风口浪尖之中,从而使得地产股再度疲软。而地产股一直是A股市场的权重股、人气股,此类个股的疲软意味着市场难有大的作为。

但相对应的是,A股市场的下跌空间也不大。目前上证50指数市盈率接近10倍、沪深300指数市盈率不足20倍,处于历史低位区域。在此背景下,力度再大的调控政策也难以影响到大盘的中长线运行趋势。更为重要的是,目前银行股、地产股占A股市场总流通市值的比重也远不如2007年,这其实也是近期指标股已近前期低点,但不少个股依然高高在上的原因。也就是说,目前A股市场对未来的调控政策的敏感度大大降低,因此,进一步的调控政策对大盘底部的杀伤力并不很大。

两类个股渐成兴奋点

从盘面来看,虽然指数震荡走低,但个股行情依然活跃。数据显示,在11月17日起,上证综指围绕年线反复震荡,基本运行在2800—2900点的小箱体内,而在有可比数据的1920只A股中,有415只个股的最新收盘价已超越3186点时的水平,占比达到两成。这也折射出指数的弱市并不代表个股行情的不振,看来,市场的确出现了典型的结构性行情的趋势。

上述特征在昨日盘面中主要体现为如下两点:一是新兴产业股持续涌现黑马。如乐视网,由于视频网站的持续融资,使得视频网站的实力大增,进而意味着视频网站有望占领原先由电视机主导的客厅市场,未来广告业务将出现几何级数增长,故乐视网成为市场关注的焦点品种。与此同时,盛运股份、金刚玻璃等环保、新能源等新兴产业股也是反复活跃,推动着个股行情有声有色地向纵深发展。

二是传统产业股中有着新产业政策或新的成长动能的品种也反复涌现出强势股。如水泥行业,其优点在于国家对新增产能的严格控制以及淘汰落后产能,使得华东、华南的供求关系出现了积极的变化,产品价格也随之涨升。近期,江西水泥、塔牌集团、华新水泥、海螺水泥等个股反复活跃。与此同时,受到国家加大环保产业政策的影响,纺织印染业务的传化股份、德美化工、闰土股份等个股依然保持着旺盛的斗志,看来,成长性或业绩拐点的预期仍然是推动个股行情向纵深发展的源动力。

轻大盘而重个股

从当前盘面信息来看,A股市场的结构性行情仍有望进一步延续。一方面是因为产业政策的引导会引发资源的重新配置,进而推动着资金流向的变化。比如说国家对高铁、大飞机项目的重点投资,必然会使得相关产业链的相关上市公司的订单增多,业绩弹性与成长空间也随之打开,故此类个股的确有望成为市场资金持续关注的热点。

另一方面则是因为新股的超募资金所带来的收购优质资产预期正成为创业板、中小板新股新的成长引擎,从而意味着此类个股的超预期成长前景依然乐观,从而强化结构性行情的特征。

如此来看,大盘短线很难出现突破性行情走势,主要在于银行股、地产股等权重股、人气股难以出现大的涨升行情。但是新兴产业股、行业拐点股等品种仍将反复活跃,推动着结构性行情向纵深发展。为此,在实际操作中,建议投资者积极关注个股行情而非指数的运行。

具体来说,可积极关注以下两类个股:一是前文提及的具有行业拐点预期的个股,如印染业的传化股份、安诺其,进口替代的康得新,二是新兴产业股,如盛运股份、乐视网。此外,新股中的宋城股份等估值优势明显的个股也可跟踪。

融资融券首破百亿 仍属边缘交易

证券时报记者 **高 兴**

本报讯 根据深沪交易所的最新公开信息,12月9日A股融资融券余额102亿元,这是自今年3月底股市推出融资融券新业务以来,第一次突破100亿。

今年3月31日融资融券交易启动试点到现在,先是首日遇冷,后是初期低迷,但之后迎来快速扩容。融资融券业务自推出后到余额突破1亿元,花了8个交易日;但从50亿增到100亿,只花了41个交易日,每日新增都有1亿多元。从余额单日净增数可以看出,近几个月是加速度上涨,3-6月平均每个交易日净增约0.2亿元,7-9月每日净增约0.5亿,10月至今每日净增1亿多。

证券时报数据部统计显示,现在融资买进最多的股票是中国平安,有5亿多元,招商银行、西部矿业、贵州茅台、潍柴动力也上了3亿。融券卖出最多的是吉林敖东,240多万元,其他上100万元的只有泸州老窖、格力电器、云南白药、中信证券、紫金矿业。从股票走势看,融资做多的股票没有明显超越大盘,融券做空的股票也没有明显跑输大盘,这跟不管是融资还是融券,标的股票都是蓝筹股有很大关系,大部分蓝筹股的走势基本是跟大盘同步的。

从上面已经可以很清楚地看出来,现在A股 融资融券”,其实主要是融资。融资额在20名以外的股票都有上亿元,而融券额最大的股票都只有几百万元。融资融券余额中,融资占了99%以上。分析人士认为,这种极度不平衡的状况,原因一是融券做空暂时还不太符合大部分人多年来的投资习惯,二是要融券也不容易,能融券的股票都是证券公司自营仓,投资者向自己所开户的券商融券时,经常遇到中意的股票融不到的情况。像今年让权证投资者行权赚钱的江铜权证,如果实行 做多:买入江铜权证;做空:融券卖出江西铜业;最后,行权获得股票,归还股票”这样的对称套利模式,可以无任何风险地直接提前兑现江铜权证的负溢价,年化收益率比银行年利率高30多倍,但是券商中有江西铜业自营仓的不多,而且要融券还必须是持仓的券商恰好有这个融券业务资格。有融资融券业务的证券公司也少,开始只有6家,现在增加到了25家。

自从融资融券推出后,有不少人把它作为看空看多的参照物之一,所谓 融资余额若长期增加,表示投资者心态偏向买方,市场人气旺盛,属强势市场;反之则属弱势市场”。其实目前不是融资融券影响大盘,而是大盘影响融资融券业务。另外,即使是融资融券额排名最靠前的几只股票,也没影响这些股票本来的走势,因为这个融资融券额相对这些大盘股的成交量来说,可以忽略不计。分析人士看来,如果从融资融券情况来判断一只股票的价值,反而是颠倒了。特别是在融资额多、融券额几乎可以忽略的不平衡状态下,缺乏参考价值。融资融券余额上了百亿,但是对于A股20万亿上下的市值来说,依然只是大河里的一捧水。在国外很多市场,融资融券等杠杆交易还是占不小比例的,目前A股融资融券主要是杠杆不明显,2倍杠杆都没有,很多瓶颈还没解决,对投资者还没很大的吸引力,这些方面的问题解决后,对股市的影响会真正大起来,作为投资手段也才有了更大价值。