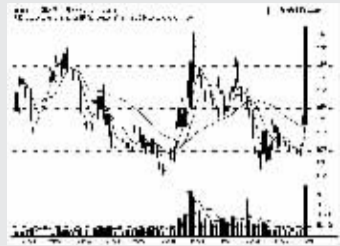


2011上半年看好
大宗商品和新兴产业

估值、盈利和行业前景的匹配均已发展到极致,存在修正的可能性

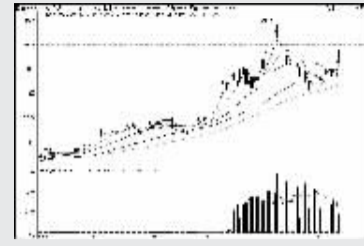
C2



事隔两年首度涨停
中国联通成反弹先锋

昨日中国联通涨停创出7个月的收盘新高,成交量创自去年8月来的天量

C3



低库存引发
橡胶强势涨停

业内人士预计,随着政策面消息平稳,沪胶市场的反扑势头将不可阻挡

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, 申购日期, 中签日期, 上市日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 瑞成股份, 科泰电源, etc.

截止日期:2010年12月13日 15:30

数据来源:本报数据部

环比减六成 2011年限售股解禁压力趋缓

新老划断后上市公司首发原股东限售股成限售股解禁主要群体

西南证券 张刚

数据显示,截至2010年12月13日,2020家A股上市公司中,没有限售股、完全实现全流通的公司有511家,占比为25.30%;尚未完成股改的公司有20家,占比0.01%。到2010年12月31日,流通A股将增加至19208.64亿股。而限售A股将减少至7219.45亿股,占A股总股本比例为22.08%。

这些限售A股中,首发原股东限售股所占比例为71.82%,而股改限售股占比仅8.10%。2010年首发上市的328家公司形成的限售A股合计

4031.45亿股,占到未来限售A股55.84%。这样来看,2011年IPO的节奏和规模将对后续限售股解禁压力起到决定性作用。

2011年解禁股数和解禁市值环比缩减六成。数据显示,2011年全年涉及限售股解禁的上市公司共有808家,比2010年减少412家,减少33.77%。2011年合计解禁股数为1705.09亿股,为2010年的40.28%,环比减少六成。2011年合计解禁市值为22142.17亿元,为2010年的41.56%,环比也减少近六成。数据显

示,到2010年年底,限售股仅占到A股总股本的2成多,A股市场接近全流通的状态。

从解禁股份类型来看,2011年22142.17亿元的解禁市值中,首发原股东限售股占比为51.40%,股改限售股占比为18.68%,定向增发限售股占比为18.13%,其余类型占比很小。可见,新老划断之后的上市公司首发原股东限售股已成为限售股解禁的主要群体。

2010年单月限售股解禁市值较高的月份分别为11月份的23535.61

亿元和1月份的6458.81亿元。而大盘在2010年年内两个重要的高点分别在1月11日和11月11日。由此我们推测,解禁市值高的月份,在当月形成重要顶部的概率较大。2011年限售股解禁市值最高的三月份分别为2月份的2902.34亿元、4月份的2831.59亿元和5月份的2626.12亿元。可见,2011年上半年的市场走势不宜乐观。

2010年限售股解禁的808家上市公司中,限售股占解禁前流通A股比例在400%以上的有盐湖集团、

美邦服饰、宁沪高速、广发证券、濮耐股份、外高桥、中煤能源、海康威视、沪电股份、胜利精密、四维图新、陕天然气、泛海建设、山东高速共14家。限售股解禁的市值超过400亿元的有中煤能源、盐湖集团、上海电气、金钼股份、中国铝业、中国南车、中国铁建、光大银行共8家公司。从2011年股改限售股解禁的限售股股东数量看,仅有5家上市公司限售股解禁涉及的股东在10家以上,分别为广发证券、西藏药业、ST新太、*ST中华A、新安股份。

机构观点

大盘仍处箱形整理格局

申银万国证券研究所:我们曾认为12月的上档阻力位在2950点左右,实际上究竟在何处受阻较难准确判断,可资参考的技术位分别是10月29日的低点2955点以及上证指数自2009年8月份以来调整趋势的上轨线,目前在3000点附近,也就是近期2955点至3000点区域可能构成压力带。大盘总体上处于箱形整理的格局,反弹之后可能还有调整的压力。

整体上看,今年第四季度上证指数的运行态势与去年第四季度可能大同小异。在指数波动空间相对有限的格局中,局部行情保持着较高的活跃度,建议在操作中适当淡化指数,适度参与个股行情。

流动性相对充裕

广发证券发展研究中心:虽然国内货币政策已经连续紧缩,但货币供给增长率仍处历史相对高位。我们预测明年M2的增长率仍将高达16%,新增信贷规模在7万亿元左右,而负利率的持续存在仍将引导储蓄活化,同时投机性的热钱流入预计仍将持续存在,因此整体的宏观流动性相对来说仍显充裕。

行业配置上,建议关注周期性行业的估值修复机会。基于紧缩政策临近阶段性顶点及我们对明年经济相对乐观的判断,前期因货币政策因素估值受压的周期性行业将获得估值修复机会。建议关注金融地产、建筑建材、煤炭石油等行业的估值修复机会;同时建议重点关注成长性良好与估值明显偏低的耐用消费品行业如白色家电、小家电及汽车等。

年底酝酿春季攻势

兴业证券研发中心:11月中旬我们对行情判断是,12月中旬以前在2800点上下100点弱势震荡;12月下旬开始震荡向上,酝酿春季攻势。前半段已见端倪,后半段初现端倪。

首先,调控低于预期。周五央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点,低于此前市场普遍预期加息25-50个基点或者上调存款准备金率且加息;重庆市出台《关于进一步加强房地产市场调控的通知》,房产税引而未发;第二,短期通胀压力放缓。从11月29日至12月5日商务部周数据来看,食用农产品价格指数和生产资料价格指数近期回落。第三,流动性收缩对股市影响有时滞,微观层面资金再配置能推动股市阶段性机会。货币政策基调的变化与行情好坏在很大程度上相关,但流动性收缩初期,“池子”之间资金流动,有利股市。

“靴子”并未全部落地

平安证券研究所:加息是对抗通胀最有效的措施,但央行弃而不用,一方面固然是因为各方普遍预期12月CPI数据会明显回落,另一方面也说明政府对中国经济的承受能力有顾虑。政府政策的犹豫与顾虑状态将会影响投资者的认知并反映到市场层面。虽然政策的紧缩力度低于预期对市场有利,但是政策的紧缩政策使得市场的紧缩预期难以消除,也就是说,后续政策调控的“靴子”并没有全部落地,这对市场是不利的。短期内,我们看不到能够有效有力推动市场上涨的积极因素,维持A股市场震荡蓄势的判断。(成之整理)

昨日上证指数放量上涨2.88%,收盘站上去年线及2900点关口

长阳收复年线 震荡上行可期

东海证券 王凡

周一A股市场一改前期颓势双双放量上涨。上证指数涨2.88%,收盘站上去年线及2900点关口,并成功突破持续四周之久的大型箱体上轨,向上启动的迹象较为明显。我们认为,目前宏观数据和政策面都已经完全明朗,已出台的紧缩政策力度明显弱于预期,市场处于利空出尽的状态,后期市场有望继续向上攀升。

紧缩政策弱于预期

上周末国家统计局公布了11月宏观经济数据,当月CPI再创数年来新高。但从央行的动作来看,仅仅是上调了商业银行存款准备金率0.5个百分点。此前市场预期的加息并未实施,紧缩政策的力度明显偏弱。受此消息提振,沪深股指探底企稳后周一开始放量上行。

我们认为,管理层在单月CPI创出新高之时仍未采取加息手段,表明其对于价格型货币工具的使用仍较为审慎。一方面,去年以来银行信贷总投放金额超过17万亿元,且相当一部分投向于收益率较低、建设期和回收期较长的基建投资领域,在地方融资平台风险尚未完全厘清之前,贸然加息或将使得长期项目的资金链面临严峻考验。另一方面,11月进出口继续保持较高增速,贸易顺差持续存在,人民币升值压力不减。在美欧各国低利率的背景下,加息只会进一步加大人民

币升值的压力。鉴于12月CPI有望望11月有所回落,近期加息的可能性基本消除,这也意味着年内的紧缩政策基本告一段落。

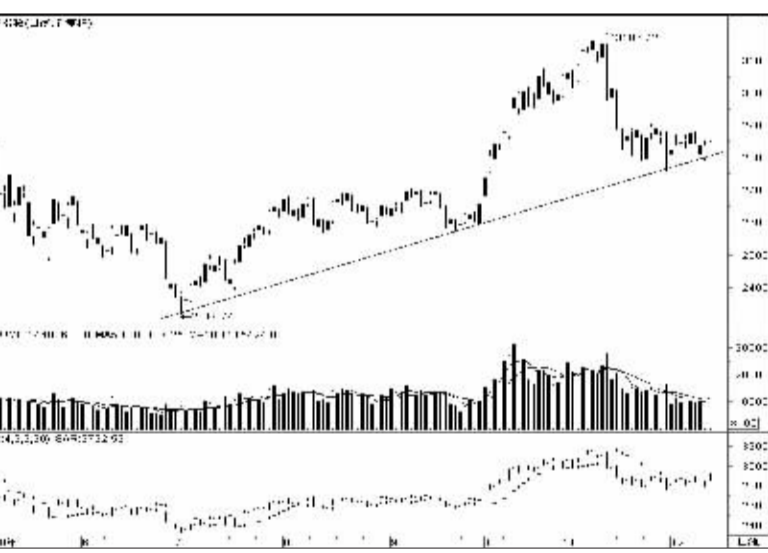
同时,从中央经济工作会议的提法来看,稳增长、调结构和管理通胀预期是明年的主基调,处于首位的仍然是稳增长。而对于货币政策也只是从适度宽松转向稳健,而非从紧。因此,预计近期管理层可能更多仍是采取数量型的货币政策工具来进行调控,价格型货币工具的一个启动窗口将后推到明年1月下旬公布2010年宏观经济数据前后。

此外,考虑到银行在本月面临年底结算放贷将暂停,且元旦、春节长假将至市场即将进入消费旺季,对于货币资金的需求将逐步上升。因此,在春节前管理层将没有必要出台更严厉的紧缩措施,对市场的调控更多将以临时性价格行政管制为主。

利多因素逐步显现

近期市场以箱体整理的方式消化了紧缩压力,并伴随着利多因素的逐步占据上风,股指展开持续回升的概率较大。

海外市场方面,上周美国一系列经济数据明显偏多,美股出现稳步攀升,美元指数亦结束了前期的大幅震荡逐步趋于稳定,大宗商品期货价格重拾升势。而欧洲主权债务危机也开始有所缓和,这些都为A股提供了一



个良好的外部环境。

而国内值得关注的是税制改革的动向。若明年该领域实现一定突破,无疑将成为助推资本市场的最大利好。预期未来税制改革的着眼点将不仅仅在于个税法起征点的提高,更重要的是对于消费税、生产型增值税等方面的改革。从历史上来看,正是税率的大幅降低触发了银行股主导的一波超级牛市。若未来税制改革实现突破,上市公司利润增长则有望获得制度性红利,这将使得已经处于较低市盈率水平的市场封闭向下的调整空间。

成功突破箱体上轨

近四周沪指持续在2758-2904点

约150点的区间内展开震荡,紧缩预期使得股指多次试探箱体下轨,但最终都转危为安。在此过程中,上海市场单边成交金额急剧萎缩到上周五不足1000亿元水平,持续的震荡使得不坚定的投资者离场出局,市场完成了充分蓄势的过程。

从均线系统上来看,上周后半周沪指60日均线已经实现了对年线的向上穿越形成黄金交叉。而本周沪指放量上攻,不仅成功收复了年线关口,亦一举向上突破了近期箱体上轨。根据形态理论,箱体有效突破后的理论升幅将达到146点,沪指近期有望向上攻击到3050点附近区域。

名博论道

中石油魔咒逐渐失效

当市场处于弱势盘整时,市场情绪普遍悲观,很容易放大利空而选择性忽视盘口发生的积极现象。透过近期关于中石油及盘面表现的三个细节,我们能够感受到市场情绪的变化。

其一,12月6日中石油强力拉升超4%时,市场尽管出现了一定程度恐慌,但是相对11月11日中石油冲击涨停板时带来的负面效应减缓了很多。12月6日当天尽管个股跌多涨少,但是跌幅超过6%的个股却不多。也就是说,个股在中石油拉升时表现的恐慌度逐步下降。而本周一中石油再度领涨,成为上证指数冲击并站稳2900点的多头先锋,而盘面呈现的是普涨格局,没有出现大批个股逆势下跌的场景。

其二,同样是中石油大幅拉升的第二个交易日,11月12日大盘暴跌5.16%,而12月7日小幅上涨0.65%。这个细节的差异充分说明中石油魔咒正在逐步消退,市场正在认同并开始接受中石油也能涨的事实。

其三,上周五大盘在跌破2800点之后,正是在中石油带动下强劲上行,力挽狂澜于危局。我们注意到,当中石油拉升时,权重股和大部分小市值股票是跟涨的,并没有出现向下下跌,这说明市场已经开始接受中石油充当“关键先生”的角色了。

(靳庄集结号 东方财富网博客)

2949点压力很强大

周一的光头阳线似乎够大家乐一阵子了,3000点仿佛又在向我们招手。但乐归乐,该注意的还是不要忽视了。首先,如果有投资者在控制仓位的情况下进场了,或者追高了,适可而止是不错的选择。为什么?因为从总体趋势来看,目前大盘还处于反抽行情中,只不过这种反抽是属于中期阶段的。

从大盘的60分钟K线图来分析,MACD技术指标红柱的放大快而急,量能也配合很好,这让人感觉后市无限美好。但根据笔者的特用均线图来看,周二在2949点有一个很强大的压力,此点位可能会出现很大的抛盘。与此同时,我们再看大盘的日K线图,MACD技术指标出现第一根红柱,但这并不是做多红柱,而是一种修复结束的信号;也并不是进场红柱,而是一种提醒即将可以进场的信号。

此外,周一大盘上涨过快,三天要完成的事情,一天就搞定了。因此综合分析,个人认为,周二2949点是最大限,冲高之后要减仓。

(小宽 证券时报网博客)

昨日银行间回购利率多数回落,债市现券收益率悉数下跌

“提准”意在稳利率 资金面愁云渐消

证券时报记者 朱凯

本报讯 年内六度上调准备金率后,市场焦点更多转向了央行加息。同时,与准备金率上调密切相关的银行间市场资金面,昨日却并未出现趋紧迹象,回购利率最多回落超过28个基点(bp)。分析人士称,央行上周五的举动表明数量调控预期已深入人心,管理层对加息依旧十分谨慎,市场心态也随之好转。

昨日银行间回购利率多数回落,其中隔夜利率微跌1bp,14天利率下跌4.67bp,1个月利率下跌28.35bp,仅有7天利率上涨了9.47bp。同时,债市现券收益率也悉数下跌(价格上),10年期国债收益率跌幅也有3-4bp左右,债市前期笼罩的资金愁云

正在消退。

资金价格淡定以对,表明市场在“头悬利器”的情况下,已渐渐领悟了管理层暂时不想提升基准利率的考量。实际上,此次上调的直接原因是公开市场央票功能丧失,无法有效对冲流动性。而提升对冲数量的前提,又是央票利率的提升。市场人士称,央票利率一旦连续上行,就表明央行有意提升1年期基准利率了。

上周的公开市场操作结束后,央行已连续4周净投放资金约2320亿元,完全平滑了此前4周回笼的1535亿元。作为鲜明佐证的是,近4周央行已两次上调准备金率共1个百分点,前后相隔时间仅为9个交易日。央行维持资金价格相对稳定,暂缓提升市场化利率的背后,便是频繁

祭出准备金的手段。

央票发行利率是最有代表性的市场化利率之一。数据显示,今年下半年以来,3个月期、1年期央票发行利率始终持稳,直到10月20日年内首次加息之后,3个月品种利率才两次上行约24bp,1年品种两次上行约25bp,其余25周时间上述利率皆岿然不动。而3年期央票自今年4月重启至今,先是数次下调,加息后才两次补涨35bp。在一、二级市场利率倒挂的窘境下,央行“稳利率”的意图可见一斑。

此外,今年以来,财政部国库现金定期存款的期限安排,也为年末资金面的相对充裕埋下了伏笔。统计数据表明,包含本月16日即将招标的300亿元6个月期在内,全年共计12

期招标中,3个月期限为3次,6个月期限7次,9个月期限(今年首次采用)两次,与去年总共11次招标中,3个月和6个月分别为7次和4次相比,期限显著增长。同时,今年4000亿的招标总量也多于去年3096.4亿元的规模。

华泰联合证券债券分析师郑园园认为,目前市场资金面较为宽裕,财政存款释放成为12月公开市场资金的主要来源。他表示,1-11月累计全国财政收入为76740.51亿元,财政支出71592.9亿元,根据今年财政赤字预算1万亿计算,12月份财政存款将释放1.5万亿元左右。郑园园认为,加上大约3000亿元的外汇占款,12月份的新增资金接近2万亿,对应的银行超额率将提升3%左右。