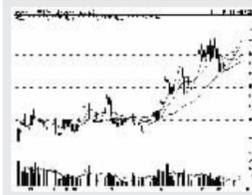


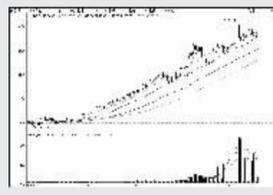
经纬纺织 借力信托 开拓新天地

预计公司2010年、2011年和2012年每股收益分别为0.32元、0.56元和1.02元



台基股份再创新高 东方证券获利减持?

公开交易信息显示,昨日在买入前5家席位中有4家机构



金银处于 地位扭转的十字路口

今年表现最抢眼的白银,明年将继续领先于黄金

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行数量, 网上发行, 申购日期, 申购上限, 申购金额, 申购日期, 中签结果公布, 发行市盈率. Lists various IPOs like 002537, 002536, etc.

截至12月20日晚21:50分 数据来源:本报数据部

东方证券: 锻造转型年代新蓝筹

证券时报记者 成之

本报讯 东方证券近日发布了其2011年A股投资策略报告。东方证券认为,2011年宏观经济将是滞胀的深度演化——复苏抑或通缩;“十二五”中国经济战略转型将触发政府价值导向转变;而在时代背景变迁下,A股市场将涌现出“十二五”转型年代新蓝筹。

宏观经济方面,东方证券认为2011年宏观经济将是滞胀的深度演化——复苏抑或通缩。(1)复苏:货币政策收缩及时适度,2011年1季度GDP同比见底,CPI最迟将在2季度见顶回落,随后经济步入复苏阶段。(2)通缩:政府未能及时使用价格手段,试图用时间换取通胀消退的奢望最终导致物价上涨加剧。若在2季度通胀形势更加严峻,管理层被迫采取力度更大甚至严厉的手段打压通胀,那么下半年经济增长不容乐观,有可能从滞胀向通缩阶段过渡。

报告指出,随着“十二五”中国经济战略转型深化,时代背景变迁将锻造一批新蓝筹。纵观A股市场不算太长的历史,时代与经济背景变迁锻造了不同阶段的蓝筹股票。在上世纪90年代中国经济社会从温饱向小康过渡的时期,长虹、海尔等制造类公司是当之无愧的蓝筹;21世纪初中国经济进入了工业化、城市化加速阶段,电力、煤炭、钢铁等“五朵金花”独领风骚;而到了2006、2007年,在人民币升值与经济周期繁荣推动的牛市环境下,银行、地产、有色则是当时市场重要的蓝筹股票。

展望2011年,寻找“十二五”转型年代A股市场新蓝筹有望成为A股市场主线。东方证券认为,在“十二五”经济转型的大趋势下,国民经济结构将面临深刻调整,传统工业对国民经济作用将进一步弱化,现代产业体系则前景广阔,未来传统工业走向精细化、新兴工业高端化的趋势不可避免。以新材料、高端装备制造、新一代信息技术、节能环保为首的新兴产业,以及生物制药、文化创意、服务性消费等行业将会催生新型蓝筹公司。

延伸寻找新蓝筹逻辑,在行业配置上东方证券建议:(1)若政府不采取果断紧缩措施控制通胀,2011年2季度以后的通胀形势超预期的可能性较大,则在1季度低估值的周期类板块如焦煤、建筑建材、交运设备、家电、化工、金融可能会有阶段性超额收益机会;但2季度之后随着通胀形势超预期及政策的转向,经济可能滑向衰退,上述板块收益将逆转,市场全面转入防御;(2)若政府在2010年底和2011年1季度果断采取紧缩政策控制通胀,则在1季度需积极防御,信息服务、中高端白酒、品牌服装、医药、高速公路、节能环保、信息设备有可能获得相对超额收益,但获得绝对收益可能性较难。这些板块一旦出现补跌则是绝佳介入机会。

主题投资方面,东方证券建议关注高端装备(海洋装备、智能装备、轨道交通装备)、新材料(高性能纤维、特钢、新型合金)、云计算、文化创意、政府投资结构调整(水利建设、产业西进、生态环保)、城市精细化管理等投资主题。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

国信证券研究所2011年策略报告称

全流通压力将使股市估值中枢下移

上证指数2011年核心运行区间在2500-3600点

证券时报记者 游芸芸

本报讯 国信证券近日发布2011年策略报告,判断A股市场2011年全年将表现为震荡市,而不是牛市上升。新一轮的上升行情可能从2012年2月开始;上证指数全年核心运行区间在2500-3600点,低点可能落在4月份;高点可能落在9月份。

国信证券对明年流动性的判断是,总体流动性难以超越2009年和2010年,股权回报比今年稍低,预计全年A股盈利增速在14%-19%

左右。

国信证券提出,从指数本身的运行来看,存在调整末期与牛市初期两种可能,但结合股市运行周期以及货币周期来看,股指处于调整末期的可能性大。由此决定了2011年全年将表现为震荡市,而不是牛市上升。

上证指数的运行,低点之间存在周期规律,基本上是以20个月为基准循环。周期低点出现后,会有一波比较好的上升行情,尤其是整个周期的前半时段。2319点是最近的一个周期低点,按照标准周期,将2010年6月后

推20个月为2012年2月,即2011年实际上处于2319点开始的这个20个月周期的中段及后段,而新的周期要等到2012年初才来临。

虽然2011年整体为震荡市,但存在波段行情。国信证券提出,二季度到三季度将有一波良好的上涨行情,是全年操作的最佳时段。相比之下,一季度和四季度行情较为疲软。

对于2011年全年沪深300的动态估值目标,国信证券的答案是在12-19倍之间。对应上证的核心运行区间在2500-3600点。这是源

于全流通和减持的压力使得估值中枢有所下移,估值应低于历史平均水平。

行业配置方面,国信证券提出,投资者可重点关注转型中投资结构变化和出口升级、收入增长受益行业。其中包括四个维度:新兴战略产业和传统有技术优势升级的产业是长期的投资机会,主要体现在制造业上。偏好“十二五”规划中投资受鼓励和出口升级周期中的细分行业。二是受益于收入普遍较快增长

的消费品行业,包括汽车和相关服务,公用事业行业中的节能减排,旅游休闲,医疗保健,食品和服装中的高端产品等值得看好;三是关注城镇化进程中的保障性住房受益的行业,如水泥、家电和部分化工。四是随着通胀缓解下把握强周期的资源性行业的投资机会。

总的来说,当前超配的行业是机械、电力设备、通信设备、建材、计算机、航空、家电、汽配、医药、零售、食品饮料和农业。在春节后通胀压力缓解下,基于政策力度放缓的预期配置强周期板块。

昨日,沪指盘中振幅高达3.7%,一度深跌超3%

外围扰动 A股长下影后震荡延续

东海证券 王凡

周一A股市场短期波动明显加剧,盘中沪指一度大跌近90点,成交量也出现快速放大。我们认为,近期外围突发事件因素对市场短期走势产生较大影响,加剧了市场的波动,但对于中长期趋势则难以改变。预计近期沪指仍将在2758-2939点的箱体维持弱势整理的格局。待元旦假期过后,市场有望出现转机。

外围因素加剧波动

周一早间两市表现尚可。由于周末消息面上较为平静,未出现加息或上调准备金率等紧缩措施,还出现了一些对于稳定资本市场较为积极的信号,如管理层表示货币政策将尽量兼顾资本市场发展,沪深股指受此刺激出现了跳空高开。但其后投资者对于周边局势紧张的忧虑提升,沪指盘中大幅下挫,午盘收市前后探出全日低点,一度逼近近期大型箱型的下轨。

我们认为,从历史上来看,类似突发性事件对市场的影响通常较为短暂,往往投资者在事件初期会有一个较为激烈的反映,表现为股指大幅的调整和剧烈的波动。但随着投资者对其预期的形成,市场将对突发因素进行充分消化,股指也将逐步回复到原有的运行趋势之中。若紧张局势明朗化,更有可能成为后期促使股指回升的动力。

而从亚洲其他国家或地区股市表现来看,尽管大部分出现了调整,

但下跌幅度都较为有限,基本上都在1%以内,尤其是韩国股指仅仅下跌了0.3%。美元指数未出现避险资金抢购的迹象,总体保持平稳,主要大宗商品价格波动也未明显加大。因此,周一沪深股指1.4%左右的跌幅,具备反应过度超调的特征。

我们认为,目前市场处于年关将近、资金面短期较为紧张的局面,低迷的成交量表明多空双方都处于暂时观望短期均衡的状态,这也形成了近四周以来持续震荡的箱体格局。而部分突发因素的影响,导致这一均衡局面短期失衡,使得市场出现瞬间大幅调整。但总体来看,考虑到周边事态仍局限于较小的规模和可控的范围之内,仍不足以刺激股指实现方向性的选择,盘中的震荡虽然有所加大,但市场仍处于在箱体之中运行的大框架内。

调整压力不容忽视

近期政策面的动向对市场也形成一定短期压力。首先是国际板的影响。目前上交所已经初步完成了国际板的准备工作,正为其推出积极创造条件。相对于美欧市场及我国香港市场,国内A股整体估值仍然偏高,分红派息率更是极低。一旦国际板推出,必将对A股整体估值形成较大的向下牵引作用,资金也将流向具备长期投资和稳定现金分红的国际板公司,这将加速中小板和创业板部分高



估值公司价值回归,也会在一定程度上拉低主板公司的市盈率和市净率。

其次是利率市场化改革的影响。近期管理层表示,下一步将根据“十二五”规划建议的要求,有规划、有步骤、坚定不移地推动利率市场化。若十二五期间利率市场化改革实现突破,则将对诸多银行类上市公司业绩形成较大冲击,目前这种制度保障所形成的银行存贷款利差的丰厚利润空间将被大为缩窄。

因此,尽管长期来看国际板的推出和利率市场化将使得资本市场更加高效和完善,但短期对市场估值和上市公司利润形成一定压力。再考虑到年底新股密集发行资金面紧张、周边局势不稳等短期因素,元旦之前市场的调整压力不可忽视,股指仍将在箱体内维持弱势整理格局。

箱体整理格局延续

技术形态上,沪指上周冲高后受限于30日均线,其后展开了持续的震荡回落,反弹高点2939点成为新的箱体上轨。周一盘中沪指探至2804点后出现触底回升,2800点附近再度显示出较强的支撑力度。收盘时沪指小幅低收于年线下方,成交量出现明显放大。

我们认为,周一急跌放量,导致相当一部分不坚定的投资者恐慌性抛售出局,这将使得后期的抛压有所减轻。但上档30日均线附近亦累积了一定的套牢盘,市场上攻动力也不足。伴随着局势的恢复平静,市场仍将重新回到缩量弱势整理的走势。待元旦假期过后资金面紧张状况缓解,市场方有望出现一定转机。

名博论道

半岛局势忽悠了A股

个人认为,尽管近期朝鲜半岛紧张局势不会马上缓解,但所谓的战争只会雷声大雨点小,最终趋于平稳。而这为股指的震荡回升,奠定了较好的外部条件。这一点从处于漩涡当中的韩国股市就能看出来,昨日韩国股指仅下跌0.3个百分点,而中国股市却下跌了1.4个百分点,这可谓典型的“忽悠”。

操作上,短线股指不会立即展开强劲的反弹,因为主力还没吃饱喝足,不会马上展开拉升。所以,股指在2750点上方震荡蓄势的时候,投资者可以精选个股,在年底逢低布局。

(睿林 证券时报网博客)

安心布局行业龙头股

目前市场主力在借助外部不利因素下砸,企图挖虎年最后一个坑。越是这样,中长线投资者更应该淡定。把握好暴跌后的机会,安心布局跨年热点才是眼前要做的。布局时要注意目前具有低估值优势的绩优股和蓝筹股,预计2011年将重走“价值投资”回归之路。

按组合看,金融类和行业龙头股进入最后一波杀跌阶段,本周将是最好的低买或增仓机会。如果你相信野百合也有春天的话,那么,这些蓝筹终会春意盎然。从部分制造业龙头翻番的表现来看,一些行业龙头已经散发出春的气息。

(WU2198 新浪财经博客)

做局至此岂能善罢甘休

韩国军演结束,朝鲜没有还击,危机貌似暂时不会扩大了。利空释放完毕,大盘昨日下午如同11月23日和30号一样在恐慌性杀跌后轻松收回近半跌幅。按照之前的规律,大盘杀跌动力也释放完毕,近日该收平了。但在昨日上午外盘跌幅微小反应平淡时刻意打压A股的主力们、境外热钱们,在做局到了高潮时岂能善罢甘休?

他们经过一个多月震荡后没有一次挖坑通杀,怎么能完成预定的低位入场计划?看一下5日、10日均线就会发现,最迟后天就会形成调整以来的第三次死叉,因此就算今日也像前两次那样收小阳,也不代表着就不再向下了。如果未来一两天朝鲜还击,朝鲜局势恶化,那市场就会展开凶猛的最后一跌;如果朝鲜局势确实不再恶化,那主力们会制造周末加息一类的利空还是要想办法把大盘打下去的。当然这样的最后一跌的力度就会弱一点。总之目前还是要谨慎小心,控制仓位或空仓等待最安全。

(古怪的股怪 淘股吧论坛)

昨日是年内第六度上调准备金率的缴款日,质押式回购利率“短涨长跌”

缴款收紧短钱 年前资金面趋稳

证券时报记者 朱凯

本报讯 昨日是年内第六度上调准备金率的缴款日,各大银行在一周多前便开始了“筹粮”,银行间市场回购利率也因此连续上涨。昨日涨幅最大的也正是短期的隔夜资金。不过,从市场总体表现来看,中长期跨月资金价格却并未随年末临近而涨幅加大。交易员表示,缴款日结束后,资金面有望渐趋平稳,“年尾疯狂”或提前结束。

昨日的质押式回购利率出现明显的“短涨长跌”态势,前期跨年资金的连续上涨行情或已偃旗息鼓。统计数据显示,昨日的隔夜利率报于2.1215%,较前上涨12.50bp(基点),成交量也大幅上升至3590亿

元,为11月初以来的一个半月新高;7天利率则下跌19.17bp至3.5288%,21天及1个月利率同样下跌了3bp和5bp。对此,大行交易员称,覆盖元旦的资金需求已基本筹措到位,但昨日的准备金缴款仍使各银行收紧头寸,供不应求大幅推涨了隔夜利率。

实际上,近期债券现券收益率走势出现的分化,也印证了资金短期偏紧及加息“落空”后市场谨慎情绪的释放。中债登公司中债收益率曲线显示,自12月7日至今,由于受到准备金连续上调、短期资金陡然趋紧的影响,3个月左右央票收益率由2.83%连续升至昨日的3.10%左右,涨幅约27个基点;1年期央票由3.02%升至3.24%,涨幅约22个基点;3年期央

票则由3.67%降至昨日的3.56%附近,降幅达12个基点。

对此,国海证券固定收益分析师李杰明认为,加息的屡屡落空,以及市场对未来CPI指数有望较目前回落的预期,导致前期受冷落的长期债券品种变成了香饽饽;而央行密集“提准”之后银行体系短期流动性的骤然收紧,又使得短期品种现券收益率随着货币市场拆借利率而同步上行,利差有愈拉愈大的趋势。

同样,因为一、二级市场央票利率的严重倒挂,央行此前5周公开市场操作都“被动”实现了资金净投放,合计约2820亿元。业内人士分析称,由于是年末,12月份的社会资金支付需求会明显高于其他月份,央行在保持基础货币合理供应与适当投放

流动性之间寻求平衡点,因而“顺水推舟”维持公开市场连续数周的地量央票发行。昨晚的发行公告显示,今日的1年期央票将第4周维持10亿元的历史地量。

本周公开市场到期资金仅有280亿元,按照最初规则,本周将有3个月、1年期及3年期央票发行,市场的焦点已集中于,两周前暂停一次的3年期品种是否会在本周“卷土重来”。记者向多位交易员求证后得悉,尽管利差倒挂仍是其数量提升的主要障碍,但近几日,3年期品种收益率在二级市场呈现逐日下降态势,一、二级利差已较上次发行时有所缩小,央行意外重启的概率也无法排除。但即使重启,也不会对货币政策的方向有多大暗示作用。