



冠豪高新
重组获批 应声涨停

公开交易信息显示,该股的多头主力是国泰君安证券上海打浦路营业部

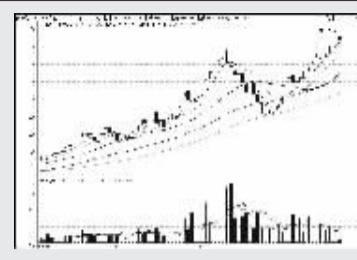
C3



星马汽车
受益保障房建设

预计公司2010年-2012年每股收益为1.65、1.93和2.25元

C3



国际棉价新高后跳水
郑棉亦步亦趋

因多头获利盘在临近圣诞前退出,美棉在昨日亚洲交易时段瞬间跌停

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 (万股)	网上发行 (万股)	申购价 (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	发行日期
002537	南立光电	496	2004	-	-	-	2010-12-29	2011-1-4	-
002536	西泵股份	480	1920	-	-	-	2010-12-29	2011-1-4	-
002535	神州重工	1000	4120	-	-	-	2010-12-29	2011-1-4	-
002534	杭瑞股份	800	3300	-	-	-	2010-12-29	2011-1-4	-
601118	海南橡胶	39300	39300	-	-	-	2010-12-28	2010-12-31	-
300159	新研股份	210	8240	-	-	-	2010-12-27	2010-12-30	-
300158	振东医疗	720	2880	-	-	-	2010-12-27	2010-12-30	-
300157	恒泰艾普	440	1762	-	-	-	2010-12-27	2010-12-30	-
300156	天立环保	400	1605	-	-	-	2010-12-27	2010-12-30	-
300155	安富宝	360	1440	-	-	-	2010-12-27	2010-12-30	-
601126	四方股份	1640	6560	23.00	6.00	138.00	2010-12-24	2010-12-29	77.89
002533	金利电工	700	2800	33.80	2.80	94.64	2010-12-22	2010-12-27	56.05
002532	新莱药业	400	1600	32.88	1.60	52.61	2010-12-22	2010-12-27	58.71
002531	天瑞风电	1035	4165	24.90	4.00	99.60	2010-12-22	2010-12-27	52.62
002530	丰源股份	675	2725	12.00	2.70	32.40	2010-12-22	2010-12-27	71.01
300154	瑞茂科技	580	2320	38.50	2.20	84.70	2010-12-21	2010-12-25	98.72
300153	科泰电源	400	1600	40.00	1.60	64.00	2010-12-21	2010-12-25	72.73
300152	德信科技	560	2240	39.00	2.20	85.80	2010-12-20	2010-12-25	79.59

数据来源:本报数据部

海通证券:政策掌舵 明年A股稳中有升

明年上证综指运行区间将在2600-3500点

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 昨日,海通证券发布了题为《审慎灵活政策舵》的2011年A股投资策略报告。海通证券认为,明年由于流动性和估值双支撑作用,A股大跌可能性很小,但由于经济预期与政策预期双波动,上半年股市震荡的可能性较大。下半年则由于政策放松,股指上行的可能性大,但持续性和高度取决于具体政策形式,预测2011年A股整体盈利增速15%-18%,上证综指运行区间2600-3500点。

就目前的国际宏观经济形势,该

报告认为,当前国际环境相对复杂:各国经济冷热不均、政策松紧不一、全球经济尚处在再平衡的角力时期。而中国自2009年以来的充裕流动性将继续发酵,2010年政策主动收缩将使得经济增长趋于平稳,而经济转型有望借“十二五”开局之年扬帆起航。

对于上半年经济形势,海通证券研究所负责人表示,明年将是抑通胀目标优先于经济增长,在稳增长前提下推进结构调整,但仍需接受若干风险的检验。这些风险包括:美国复苏可能不及预期,进而强化“贸易战汇率战”对外政策;加息、房产税、限购可能导致房地产产业链受冲击;二次

去库存使民间投资不及预期。一旦风险变现,经济预期或经济数据将波动,增长无忧的前提将被动摇,政策新逻辑将变成:在“抑通胀”与“稳增长”两个容忍度之间做权衡;在“短期稳增长”与“长期调结构”一对矛盾之间做权衡。

但长期看,政策会向“稳增长”目标倾斜,市场将迎来政策放松的上涨行情,时间可能出现在下半年。至于上涨的持续性和高度则取决于具体政策形式;如果重回“宽松货币拉动投资”的传统周期政策,周期类有脉冲行情但市场不会走多远;如果采用减税、收入分配改革、产业振兴之类

的“调结构”式新型财政政策,市场将获得充足持续上涨动力,但由于政策惠及行业占A股市值比重不大,限制了指数涨幅,此时个股机会多于系统机会。

从经济、货币周期看,在行业选择上,海通证券研究所负责人表示,看好大消费,上半年相对看淡中上游。明年上半年小周期特征是:经济触底回升、制造业“二次去库存”,这种时期往往下游毛利率上升而中游毛利率下降,而上游需求同样受制于去库存行为,同时缺乏资金弹性也将使得大宗商品价格涨幅有限。货币效应使得通胀压力持续到明年上半年,

本轮通胀成因不同以往,劳动力成本上升和“信贷创造消费”,能更好解释本轮通胀,因此类资产属性的消费品是受益者。

从转型和政策上看行业的选择,海通证券看好基建上游、可选消费、部分新兴行业。2011年的保障性住房建设、水利工程建设将利好基建上游板块。区域方面则看好中西部,尤其是民族区域,如新疆、内蒙、陕甘宁。培育消费新增长点和明年可能出台消费刺激政策,看好文化体育、旅游、汽车、家电等可选消费。7大新兴产业中,看好高端装备制造、核电、部分新材料以及新一代信息技术。

德邦证券:股市估值或大幅回落

见习记者 邱晨

本报讯 在德邦证券日前举行的2011年投资策略报告会上,公司首席策略分析师雷鸣表示:上证指数在明年4、5月或见2500点以下,全年出现的极值低点约在2200点左右,高点不超过3200点。

德邦证券认为,受紧缩政策的打压,股市估值极有可能回落到下限位置,即PE15倍,PB约2倍,对应上证指数约2500点;若出现极端情况,可能触及PE13倍的估值极点,上证指数可能触及2200点,重要低点出现的大概率时点在明年4、5月间。

雷鸣认为,明年震荡市的概率较大。在投资策略上,由于整体性的趋势上涨难度很大,明年大盘股难有持续性上涨机会。因此,上半年侧重防御,下半年配置周期行业股票。同时,中小盘股仍可能是主流资金涌入的方向,市场将再度出现强弱分化显著的状况。

央票二度停发 货币政策方向已明

证券时报记者 朱凯

两周前,央行突然暂停了3年期央票发行。两周后的今天,央行再次暂停了这一期限央票发行,今日将仅发行10亿元3个月央票。此前,除了12月10日“提准”的如期而至外,与两周前相比,目前的市场整体利率水平已出现“奇异”分化,银行间市场资金价格已大幅提升,加息屡屡“落空”令市场心态发生了意外转变,国际宏观形势也有了新的变动。可以认为,此次停发恰意味着,年内乃至春节前后货币政策的方向性已渐趋明朗,将真正迈入稳健而非从紧。

第一是市场利率水平的变化。从中债收益率曲线的多时间点坐标图可见,最近一次3年期央票发行时的11月25日,与这两次停发时间点的12月9日和12月22日相比较,2年期以内(尤其是短期)的央票收益率呈逐级上升趋势,而3年期收益率则出现了分化;目前最低为3.68%左右,四周前其次为3.70%,两周前最高为3.76%。简单说,12月9日停发是因为利率倒挂,而本次停发却并非这一原因。

第二是资金价格的变化。统计数据显示,上述三个时间点的质押式回购隔夜利率分别为1.9%、2.02%和2.62%,7天利率分别为2.54%、2.49%和4.19%,21天利率分别为3.39%、3.58%和5.04%。明显可见,第一次停发及六度“提准”的12月9日之后,各主要期限资金价格的上升速度几近翻倍。这除了准备金缴款的刚性需求外,更多显示为机构在年末正常囤积头寸,以及对央行未来将持续进行数量调控以收紧流动性的担忧。

第三是加息落空导致“预期”的变化。至少多数人认识到,CPI5.1%没有加息,明年CPI逐步回落的话,加息或会更慎重。

第四是国际形势的新变化。近几周来,多数主要经济体表示或暗示一定时期内将不会加息,欧洲某些国家的主权信用评级面临被再度下调的风险,因希腊危机恶化而被首度采用的美联储临时货币互换机制将延长7个月,美澳等国数据显示其经济衰退将会加重,再加上近期风生水起的朝鲜半岛军事局势阴晴不定等因素,可以判断,我国政策制定部门对加息等手段的采用仍需观察,或不会贸然采用。

周二火爆的地产股冲高回落,热点散乱难形成合力

资金东奔西走 多头渐失方向

金百灵投资 秦洪

周三A股市场未能延续周二的上攻势头,两市股指冲高受阻回落,午后甚至出现了跳水走势,上证指数收盘再度回落至2900点下方。不过盘面显示,新材料等新兴产业股渐趋活跃,在此背景下,股指尾盘逐渐企稳。那么,昨日盘中跳水的原因何在?调整会否就此展开呢?

热点切换难以继

对于昨日A股市场的疲弱走势,有观点认为是受韩国宣布在韩朝边境举行规模空前的实弹演习”的消息刺激,因为这意味着区域政治风云再起,多头自然不敢放手一搏。不过,笔者认为昨日的盘中跳水并非韩朝因素所致,其实主要是因为市场的不当热点切换所引发。

理由有两点:一是因为实弹演习消息出来后,亚太股市情绪均较为稳定,惟独A股多愁善感。二是因为在周二一度火爆的地产股等品种在周三冲高回落,而部分钢铁股、煤炭股、交运等传统产业股震荡走高,如此的热点演变方向使得场内的活跃资金东奔西走,做多方向渐趋迷茫。在热点难以以为继的背景下,大盘自然出现了相对疲软的格局。

再聚焦新兴产业股

那么,大盘会否进一步调整?对

此,笔者认为这一担心是必要的,也是可能的。一方面是韩朝因素将再次制约主流资金的操作思路,周四的盘中开盘力量难以形成合力。另一方面则是时近年底,私募等资金群体将面临着结账、对账等因素的考验。在此背景下,活跃的私募资金群体将产生重兑现、轻布局的操作思路。所以,在本周四、本周五,大盘的上行压力依然沉重。

但值得指出的是,本周前三个交易日的走势,再一次向市场彰显出一个投资真谛,那就是新兴产业股能够扭转大盘的短线弱势,也只有新兴产业股才是市场的投资方向。为何?一方面是因为从近两个交易日的走势可以看出地产股缺乏持续的买盘力量支撑,也就意味着只要产业结构调整的意见未转向,传统产业股就难以成为市场关注的焦点。

另一方面则是在货币政策稳健的大背景下,为了经济增长,为了就业趋势,未来的财政政策将发挥更为重要的作用,也就是说,大型的基础设施投资、新兴产业的财政扶持政策的力量将更为强大。在此逻辑推动下,高铁、城市轨道交通、通讯产业投资、新能源汽车、风电、太阳能、新材料将面临更为乐观的发展趋势,也意味着此类行业有望产生持续走强的高成长股。近期高铁产业链一系列上市公司

的一系列大额订单公告就说明了这一点。

如此来看,经过本周的震荡之后,有限的存量资金或将再度聚焦于新兴产业股。而市场一旦形成兴奋点,大盘的中短线走势就不宜过分悲观。更何况,市场目前的股价结构、估值结构也意味着市场的中短线趋势不宜过分悲观,因为低市盈率的地产股、银行股、煤炭股等构成了大盘的调整底线。而新兴产业股虽然拥有高估值,但由于高成长因素可以削弱高估值的压力,所以,大盘的运

行趋势依然相对乐观。

有望重上2900点

综合看,大盘短线虽然压力沉重,但一方面由于下跌空间有限,另一方面由于新兴产业股将聚集新的做多能量,所以,大盘在岁末年初之际,仍有企稳回升重上2900点的可能。

因此在操作中,建议投资者积极关注新兴产业股,包括昨日较为活跃的新材料股,也包括高铁、环保、新能源等产业热点股。同时,对量能异常放大的品种也可跟踪,如中兵光电、万泽股份、抚顺特钢等个股。

市场心态依然不稳

周一市场在小幅高开后急速跳水,但午后跌幅收窄,主要是韩朝局势引发的不安,局势明朗后市场心态回稳;周二的反弹是对外围扰动性因素消失后的修复,但还看不到打破平衡格局的持续性推动力。而从周三再度受外围扰动表明市场心态依然不稳,情绪化较重;同时,上深明显缺乏量能支撑,且权重股估值修复力度不强,平衡格局依然难以打破。

我们认为,上证指数年内仍将围绕2900点上下波动,中期存在调整压力。

首先,上周大盘虽然略上台阶,但仍处在震荡盘整的平衡格局中;其次,政策调控是大势所趋,明年一季度物价上行压力仍将给宏观调控带来挑战,再长远一点,今后围绕“保增长”和“调结构”的博弈和平衡可能更增加政策的不确定性;第三,流动性收缩的影响将逐步体现。面对流动性管理压力,常规工具公开市场操作因不得不停倚重准备金率,其累积的紧缩效应将逐步显现。

(申银万国证券研究所 李筱璇)

2011年将从战略防御转入战略相持

华林证券研究所 胡宇

我们认为,要分析预测2011年市场的走势与变化特征,不仅需要自上而下的角度把握市场各层次的特征,更要把握市场的主要矛盾,同时配合估值、供求、宏观及政策等诸多因素或角度综合分析。进一步而言,由于明年市场各因素的不确定性增强,在错综复杂的环境中找出主要矛盾及主导因素是分析师亟需解决的关键。

从2011年宏观形势来判断,受欧美经济低迷及国内经济结构调整影响,明年宏观经济整体仍将保持平稳健康发展。一方面,深陷次贷危机泥潭的欧美经济难有起色;同时,随着美国去杠杆化带来的消费边际递减效应显现,当前中国经济仍然面临外需相对疲软的局面。另一方面,从国内角度来看,经济结构调整预示

着传统高能耗、高污染的重工业进入了加速调整期,而经济结构转型需要较长时间才能顺利完成。因此,更为现实的情况可能是,在相当长的时间内,中国经济都将在经济结构调整周期内保持平稳增速。

从市场供求角度分析,2010年主导的流动性因素占市场砝码的比重正在逐渐降低。货币政策回归常态不仅意味着宏观审慎调控的开始,更表明2010年靠流动性和通胀预期推动的资产重估行情进入收官阶段。与此同时,随着限售股解禁与新股发行双重供给的扩大,加之整个市场新股发行的结构性高估,将在很大程度上造成市场估值的进一步修复。

从估值结构角度出发,从小盘股与大盘蓝筹股估值强烈的对比可知,市场估值结构差异较大。为何小

盘股的市盈率能够屡创新高,而大盘股仍维持相对低估值?为何价值投资难以跑赢主题投资?这种市场预期与估值泡沫之间的矛盾,在很大程度上都源于市场缺乏系统性机会,以及投资者对周期性行业未来发展的过度悲观。我们预计,投资者对于主题投资的认同习惯,将伴随着价值洼地的逐步凸显及结构性泡沫的破灭而改变。

无论从市净率或市盈率来看,当前A股市场的估值水平并未达到历史最低水平,但整体估值正处于2005年、2008年以来的第三个低估值区间。由于周期股估值普遍偏高,而所谓的成长小盘股估值普遍居高不下,因此,2011年很可能是个过渡的年份,向上既有估值继续修复的空间,向下亦有泡沫缩小的可能。我

们预计,未来更可能的情况是,在新股发行估值压力加大的情况下,中小盘估值泡沫被主动击破的可能性偏大,而大盘蓝筹股仍将处于估值修复的过程。

就行业配置角度而言,作为“十二五”规划的重点,我们重点看好高端装备制造业、新兴产业当中的环保行业、具有产业升级能力的传统周期性行业。

综合而言,在经济结构调整与宏观政策回归常态的背后,结合市场整体估值和供给的压力分析,目前市场要出现大幅上涨或下跌都难以实现。更可能的情况是,保持一定的波动区间,明年市场整体将维持战略相持的格局。即在市场波动当中寻找结构性机会和局部机会,而系统性反攻机会可能仍需延后。

名博论道

忌多疑 忌冲动

如果承认目前还是一个略带尴尬和纠结的震荡市道,我们在思维上就要避免两大忌讳:一是忌多疑,尤其是总认为久盘必跌的疑神疑鬼心态要不得。之前的11月23日、11月30日、12月20日的下跌,已经证明了2800点支撑有效,2800点以下在目前消息面背景下属于诱空。

二是忌冲动,不要看到中阳反击就盲目兴奋。没错,跌不下去是事实,但也不等于能够迅速涨上去。不要看到个股出现集体上行就马上去追涨,因为最近一段时间没有哪个板块能够持续带领大盘上攻。与其去追那些疯涨的短线明星,不如捂紧形态良好、业绩有预期的个股,或者是盘底出现回升特征,量价关系配合良好的个股。

(图锐和和讯博客)

权重要花枪 玩的是洗盘

周一长阴加长下影洗盘,周二长红扭转,周三再一根长阴覆下,本周前三天可谓惊心动魄。

个人认为,权重股争相拉升,不是没事拉着玩。周二地产股异军突起,交易所席位信息显示,大涨背后是基金巨资的大举买入。地产股启动已经不是一次两次了,而这一次金融、资源股都加入了这个阵营,难道主力拉动这些权重股只是为了过瘾过瘾吗?

周三为什么跌?是朝韩国因素吗?也不对,韩国股市都没有跌,皇上不急急死太监?战争是会影响到股市,但影响的方式不会是这样的。所以最后只有一种理由,权重要花枪,玩的就是洗盘,是上涨之前的暴力洗盘。

(叶开 新浪财经博客)

指标股开始绑架大盘

我们认为,大盘股或者小盘股都不是当前的核心,业绩好的周期类个股才是。从中集集团的强势上涨到中国南车的疯狂表现,核心都是业绩的持续增长。周期股的增长,我们认为只是经济形式好转的特征,所以指标股将会继续影响市场,尤其是金融股将会成为地产之后的重点。而中石油和它的这些“帮凶们”还会是未来行情的核心。

周三航空、新能源等板块走强,而周二强势的地产、煤炭等跟进速度比较慢,这符合机构间歇性建仓的特点。今年10月份的疯狂上涨并不利于在指标股上的大幅建仓。所以,在这个时候更重要的是关注好自己的个股,等待大盘度过机构建仓的频繁震荡期。(启明 新浪财经博客)