

新股发行提示

代码	简称	发行总量		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)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300277	海联讯	340	1360	-	-	-	11-14	11-17	-
002635	安诺科技	600	2400	-	-	-	11-16	11-21	-
002633	申科股份	500	2000	-	-	-	11-11	11-16	-
002632	道明光学	532	2135	23.00	2.10	48.300	11-08	11-11	67.65
002630	华西能源	840	3360	17.00	3.30	56.100	11-04	11-09	34.62
300276	三丰智能	300	1200	25.50	1.20	30.600	11-03	11-08	45.54
002631	德尔家居	800	3200	22.00	3.20	70.400	11-02	11-07	36.07

数据来源: 本报网络数据库

机构视点 Viewpoints

市场短期存回调压力

山西证券研究所: 欧债问题特别是希腊债务解决的初步方案出台, 欧债事件出现一缕曙光, 主要资本市场和大宗商品价格均出现大幅上涨。A股市场近两周表现抢眼, 指数大幅反弹。房地产板块成为短期表现最强势的行业, 究其原因, 市场一致预期房地产行业调控将出现松动。从最近的国务院常务会议上看, 对房地产行业的调控又增加了“引导房价适度调整”的内容, 这在此前是没有的。由于政策基调已定, 房地产行业在年底之前的从严调控不会改变, 市场政策预期落空必然导致股价再度调整。

对于四季度经济政策的“适时适度微调”, 我们认为市场没必要过度渲染。紧缩政策若引发经济快速下滑, 政策必然出现适度微调。微调并非政策基调的转向, 所以市场的短期反弹不宜理解为政策底部。同时政策调整受制于经济结构调整和高通胀, 所以也没必要对政策调整期望太高。

短期最大的利好是通胀环比快速下降, 通胀控制的质量和可持续性对当前市场行情运行极为关键。若通胀可控, 市场的想象空间就会很大。政府终端价格干预稳定了市场价格, 但成本的压力需要市场流通的各环节分担。物流成本的刚性和农产品市场的竞争结构决定了农民承担了最大成本压力, 导致收购价格偏低, 部分农产品滞销。滞销进一步压低初始售价, 带来市场价格进一步下跌。从供给角度看, 当期滞销会造成下期供给短缺, 引发价格大幅反弹或者供给短缺。

短期市场连续反弹, 成交量逐日放大, 市场活跃度提高。同时, 关于政策松动和通胀可控的正面消息刺激, 也进一步激发市场活力。连续两周上涨后, 本周存在一定的回调压力, 指数可能出现宽幅波动。行业方面, 权重板块可能步入调整, 中小公司特别是上周滞涨的行业和板块有望反弹补涨。

宏观政策立场呈放松倾向

国华证券研究所: 受整体负债积累的影响, 眼下中国的政策放松空间远远小于2009年。10月份整体消费者物价指数(CPI)同比增幅可能仍在5%以上, 此后有望出现更明显的回落。而且, 受政策调控影响, 在可预见的将来, 房地产领域所承受的压力可能仍会居高不下。

民间借贷市场可能为房地产调控过程平添一定风险。一些民间借贷以房产作为抵押, 如果受利润率萎缩冲击的中小企业无法偿还贷款, 那么抵押房产可能被没收, 令本就需要消化开发商大量库存的楼市进一步增加供应量。不过, 因为中国政府已主动运用量化政策工具来为房地产市场降温, 它拥有更大的能力来放松政策, 并为楼市构筑底部, 这与美国等国基于市场状况而出现的回调不能相提并论。中国政府的量化政策本身蕴含一定风险, 而且可能已经促使资金流入商业和零售房地产市场。不过, 总体而言, 我们预计2012年会出现新开工项目锐减, 而现有项目继续推进的局面, 因此商品房领域的投资会略微减速。据此, 我们预计至少未来12个月内, 中国的房地产投资会出现温和放缓。

地方政府融资平台的问题有所夸大, 主要是到期日不匹配的问题。中国地方政府投资平台的债务重组问题也在过去几个月中点燃了针对中国状况的担忧。我们更多将此视为用银行短期贷款为长期基建项目融资所引发的问题。我们认为, 它主要反映了中国缺乏完善的本币债券市场, 而不是表明这些项目状况有所恶化。

经济周期下行业投资逻辑

东兴证券研究所: 生命周期所处阶段决定行业自身周期特性, 采用行业增速的均值-方差统计分析方法, 对行业周期进行了系统性梳理。行业周期和经济周期的关联, 使资本市场上存在行业轮动的投资规律。经济复苏期, 银行、房地产、汽车等可选消费会首先受益; 繁荣期, 周期性行业如原材料、机械设备等表现较好; 放缓期, 信贷敏感行业将首先步入衰退, 而周期性行业, 尤其是滞后于经济周期的行业表现仍相对不错; 在经济萧条期, 兼具成长性和防御性的行业更易受到青睐。

作者: 雷雨 整理

# 周线二连阳 强势格局有望延续

桂浩明

自10月末以来, 沪深股市连续上涨两周, 累计幅度分别达到9.10%和10.33%。虽然无论是绝对值, 还是相对值, 都不能算很大, 特别是第二周的涨幅明显要小于第一周, 显示出上行压力开始增大。当然, 后市恐怕会出现较大的震荡, 但股指向上的趋势则还会继续得到保持。

政策预期改变 周线三连阳可期

众所周知, 导致近期股指改变持续单边下跌, 转而反弹上行的最基本原因, 在于投资者对于政策环境的预期发生了较大的改变。当然, 这种改变主要是因为受到相关利好信息提示形成, 并且在最近还出现了一些利好预期开始得到兑现的状况。在投资者看来, 通胀拐点已到, 宏观政策的“预调和微调”已经开始。随着银根的松动, 市场利率逐步回落。所有这些都对股市的回升起到了推动作用。另外, 大盘已经有了一成左右的升幅, 但对绝大多数股票而言, 其价格仍然是处于历史的低位区, 因此即便考虑到上市公司业绩增速下滑的因素, 估值优势还是较为明显的。政策环境向好, 股指位置又不高, 这样的市场对于投资者当然有吸引力。一旦上涨行情展开, 财富效应有所显现, 自然会有资金积极入场。这两周来行情的演绎, 就反映了这样的特点。

上周末, 20国集团(G20)峰会结束, 各国在会议中表达了推动经济增长的共同意愿。同期, 希腊政府也通过了信任表决, 避免了全民公投, 为接受欧盟的救助扫清了道路。虽然周末欧美股市都有所下跌, 但就大的方面来说, 时下国际经济环境也是出现了一定的好转, 欧元区的债务危机得到了初步抑制。各国在推动经济增长方面达成共识, 也有利于世界经济的复苏。如果说在三季度, 欧美主权债务危机爆发, 世界经济的前景因此变得十分黯淡。那么现在也许可以说, 最为艰难的那段时期可能正在过去。其实, 欧美股市对此早就提前作出反应, 自9月下旬以来就开始上涨。而这种格局, 随着形势的明朗, 势必还会延续。这对于境内股市来说, 无疑是有正面作用的。

另外, 国家统计局将在本周公布10月份的消费者物价指数(CPI)数据, 现在各种猜测可谓莫衷一是, 但普遍认为涨幅是回落的, 差异只是在回落多少上。如果能够出现0.5%的回落, 那么不仅仅是明确提

示了通胀高潮已过, 而且会引发“跳水”将开始的联想, 同时也会形成更为强烈的调控政策将继续出现松动的想象。本轮宏观调控, 主要就是为抑制高通胀而进行的, 为此也已经付出了不菲的代价。现在高通胀貌似结束, 那么相关政策是否也需要因此而“预调”呢? 从这个角度而言, 本周股市运行的一个关节点, 就是公布的CPI数据如何以及投资者对此进行怎样的解读。鉴于总体CPI明显回落是大概率现象, 因此股市借力上涨, 大体上是可以确定的。

从盘面看, 现在个股行情活跃, 题材股走强, 成交量也有较为明显放大。届时股指继续上涨3%左右的可能性将是比较大的。若此, 大盘将攀升到2600点一线。从10月份的最低位算起, 那么反弹幅度也就达到了300点左右, 股指也将收出周线三连阳。

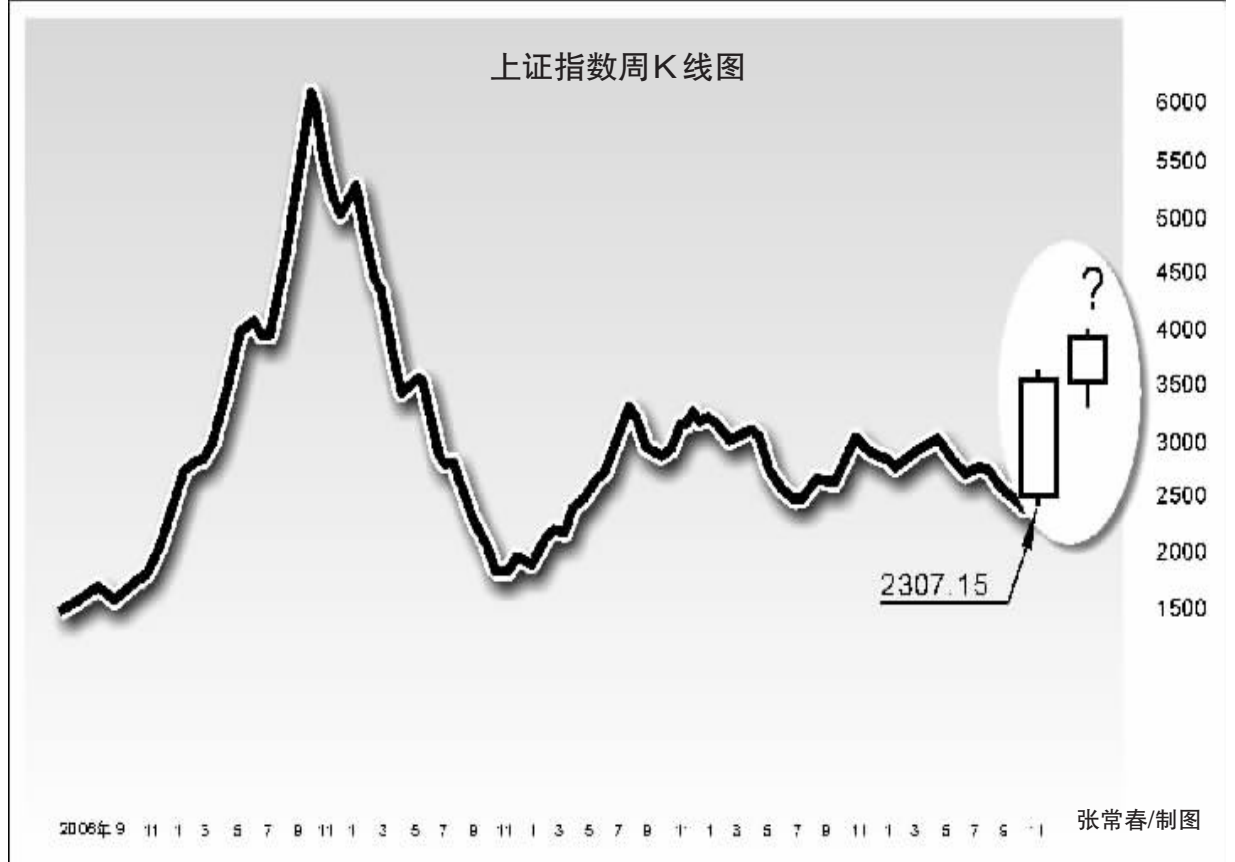
震荡难改向好趋势

在判断本周股市将保持上涨格局的同时, 也需要提到的是, 本周大盘有可能出现较大的震荡。其实, 在上周这种震荡就已经出现。其原因无非是两个: 首先, 还是有不少投资者对这波反弹看得比较淡, 认为很难超过10%, 因此在反弹7%左右后就有比较多的抛盘出现; 其次, 与投资者对政策松动的预期相比, 政策的实际松动应该说是出现了, 但还相当有限。所以, 一旦事实表明一些预期不可能变为现实, 那么因为预期过高而产生的行情, 自然就会出现调整, 这点在上周四和上周五表现得比较明显。

现在看来, 本周至少还存在10月份CPI数据带来的影响, 不能排除万一数据弱于市场预期会带来冲击。值得一提的是, 近两周来, 一些题材股已经得到了较为充分的表现, 也积累了比较多的获利盘, 尽管盘中也有过相应的整理, 而且相关题材也尚有进一步深入挖掘的可能, 但毕竟本身的调整压力逐渐增加的。如果部分题材股有大幅度的回落, 那么显然会导致大盘行情的震荡。在本周, 股市发生震荡的概率要远远大于上周, 且有可能会有单日较长的阴线出现。

只是考虑到市场环境已经转好, 所以即便有震荡出现, 也不会改变大趋势。相反, 震荡为后续资金提供了一个不错的买点。假如本周大盘在盘中跌破5日均线, 就可以考虑抢反弹; 如跌破10日均线, 则可以进一步加大建仓的力度。一句话, 调整是买入的时机。

(作者单位: 申万研究所)



## 本周两市解禁市值环比减半

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有18家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计16.44亿股, 占未解禁限售A股的0.22%。其中, 沪市9.96亿股, 占沪市限售股总数0.18%; 深市6.08亿股, 占深市限售股总数0.34%。以11月4日收盘价为标准计算的市值为159.84亿元, 其中沪市4家公司为60.73亿元, 占沪市流通A股市值的0.04%; 深市14家公司为99.12亿元, 占深市流通A股市值的0.20%。本周两市解禁股数量比前一周29家公司减少18.49亿股, 减少幅度为53.55%。本周解禁市值比前一周减少146.42亿元, 减少幅度为47.81%, 目前计算为年内低水平。

深市14家公司中, 罗莱家纺、辉丰股份、汉缆股份、科林环保、信维通信、先河环保共6家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份, 姚记扑克、大连电瓷、亚夏汽车、舜天船舶共4家公司解禁股份是首发机构配售股, 海印股份、吉电股份、冠福家用、智光电气共4家公司解禁股份是定向增发机构限售股。其中, 海印股份的限售股, 将于11月11日解禁, 解禁数量为2.92亿股, 是深市周内解禁股数最

多的公司。按照11月4日收盘价计算的解禁市值为44.87亿元, 占到了本周深市解禁总额的45.27%, 是本周深市解禁市值最多公司, 也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 高达195.74%。解禁市值排第2、3名的公司分别为信维通信和先河环保, 解禁市值分别为9.92亿元和9.17亿元。

4家首发机构配售股份解禁的公司均为创业板公司, 解禁股数占原流通股的比例均为25%左右, 占总股本比例均为5%左右。以11月4日的收盘价来计算, 解禁市值合计为6.26亿元, 占到深市解禁市值的6.32%。此次解禁后, 深市没有新增的全流通公司。

沪市4家公司中, 林洋电子、方正证券共2家公司解禁的是首发机构配售股份, 东华实业、\*ST轻骑解禁的是股改限售股。其中, 方正证券在11月10日将有6.75亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照11月4日收盘价计算, 解禁市值为43.54亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的71.70%。其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司, 比例达81.82%。解禁市值排第2、3名的公司分别为\*ST轻骑和林洋电子, 解禁市值分别为14.75亿元和2.43亿元。

沪市周内有林洋电子、方正证

券的首发机构配售股份解禁, 解禁股数占原流通股的比例分别为25.00%、81.82%, 占总股本比例分别为5.17%、11.07%。以11月5日的收盘价来计算, 解禁市值合计为45.97亿元, 占到深市解禁市值的75.70%。此次解禁后, 沪市将有东华实业成为新增的全流通公司。

统计数据显示, 本周解禁的18家公司中, 11月11日, 3家上市公司合计解禁市值为54.61亿元, 占到全周解禁市值的34.16%; 11月10日, 4家上市公司合计解禁市值为51.64亿元, 占到全周解禁市值的32.31%, 解禁压力较为集中。周内6家首发机构配售股解禁公司中, 2家深市中小板公司于11月7日解禁, 1家沪市公司于11月8日解禁, 2家深市中小板公司和1家沪市公司于11月10日解禁, 合计解禁市值52.23亿元占到全周解禁市值的32.68%。除了林洋电子出现破发以外, 其余5家公司的市场价格均高于发行价, 溢价幅度均在15%以上。大连电瓷的溢价幅度最高, 达到73.41%, 套现压力很大。周内存在“非”持股解禁的智光电气、信维通信、先河环保、辉丰股份、汉缆股份、科林环保、罗莱家纺、冠福家用, 需谨慎对待。

(作者单位: 西南证券)

# 白炽灯“隐退”点亮LED光明前途

陈伟刚

近一月来, 沪指指在2300点附近出现两波反弹, 并呈现双底形态, 周线呈现二连阳的强势。在本轮反弹之中, 发光二极管(LED)行业表现抢眼。自10月下旬以来, 行业指数跑赢上证指数已达10%以上。笔者看来, LED行业的这轮行情, 与国内确定逐步淘汰白炽灯的这一事件性因素刺激密不可分。

2011年8月8日, 国家发改委在网站公布了《中国逐步淘汰白炽灯路线图(征求意见稿)》, 拟从2012年10月1日起禁止销售和进口100瓦及以上普通照明用白炽灯, 至2016年10月1日起禁止销售和进口15瓦及以上普通照明用白炽灯。10月31日, 国家发改委网站公布公告, 定于2011年11月4日上午9:30, 在北京召开淘汰白炽灯路线图新闻发布会, 介绍《关于逐步禁止进口和销售普通照明白炽灯的公告》的相关内容。”11月2日, A股市场LED相关个股大面积涨停。

笔者认为, 从国家发改委的陆续表态, 特别是后续将推出LED

照明补贴政策表明, 官方已认可国内LED产业具备在通用照明领域进行大规模推广的条件和基础。因此, LED在通用照明领域中的应用即将加速。本次LED相关个股的出色表现, 除与上述政策的刺激有关外, 市场亦流传有关LED通用照明的补贴政策即将出台。

总体来看, 淘汰白炽灯给LED行业带来长期性机会。事实上, 自8月以来, 对于LED行业发展的预期不断被提及。本轮LED相关个股反弹, 及国家发改委召开新闻发布会对这一问题的确认, 给行业个股的走势带来正面刺激。短期内, 三安光电等领涨个股在大幅上行后出现高位宽幅震荡行情, 因此, 虽然行业长期发展可以期待, 但在相关个股估值均偏高的背景下, 投资者也应注意短期风险。

我们认为, 10月份我国股市出现两波反弹, 有多方面因素的配合。首先, 宏观经济政策出现一定的松动预期。今年以来, 国内宏观经济政策一直在修正前期过度宽松的严重后果, 抑制高企的通胀成为中央在经济层面的首要任务。但在通胀缓和、经济放缓影响面较大的宏观背景下, 我们见到政策层透露

出一些回暖信号。其次, 公开市场操作表露微放宽松迹象。央票利率下调和决策层放出的货币政策微调信号意义较为明显。最后, 短期内欧债危机有所缓和。三季度持续制约市场的欧债问题在四

投资有理 Wisdom

## A股能否延续涨势?

上周五, A股市场连续多日上涨, 上证指数再创近两个月来收市新高, 但大盘却上演了一幕“跳水、拉起、再跳、再拉”的戏法。2500点上方如此纠结反复, 到底在向市场释放何种信号? 本期《投资有理》栏目特邀信达证券研发中心副总经理景德为进行分析后市。

从现在大盘走势看, 应该说比较健康, 总体还是震荡向上的格局。从后期走势看, 短线股指有望进一步冲高, 冲高到2580点, 但2600点附近压力较大, 很可能出现冲高回落走势。大盘从2307点反弹以来, 第一波是上涨到2480点, 反弹了180多点。个人觉得, 2610点会回调一下,

之后再往上走。现在应该是处于一个上升的过程中。在这个过程中, 盘中或者说一两个交易日的震荡还是难免的。也就是说, 从2433点涨到2610点, 未必一蹴而就。但是, 一旦股指突破, 下一个目标位就是2750点。即上升的过程中, 利用各种消息, 各种技术面的配合, 发动的一轮吃饭行情, 股指有望上涨20%, 甚至更高。

这一轮反弹牛股的主线有三条: 一条主线是以天舟文化为代表的传媒类的股票, 像软件互联网, 泛科技类的品种都会有机会, 这些品种是这轮反弹的急先锋; 第二条主线, 以银行

为代表, 包括煤炭有色等蓝筹已经形

成明显上升趋势, 基本是震荡向上, 没有大的阶段性调整。这种走势说明机构有备而来; 第三条主线, 各类小盘股和题材股, 包括创业板股票。尤其是在上一轮行情中涨幅偏小的品种。

按照三条主线选择一些品种, 低吸高抛进行波段操作, 尤其是主流的品种值得关注。

我预计, 本周一大盘将强势上攻。在这种情况下, 大家选择上周五出现第一个涨停的股票, 可以进行适当参与。前一段一直没有上涨, 有可补涨的品种也可关注。另外, 诸如煤炭等前期弱势的品种, 后期也有可能出现上涨。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

(作者单位: 中证期货)