

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	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
601928	凤凰传媒	25450	25450	-	-	-	11-22	11-25	-
002639	唐人股份	800	3200	-	-	-	11-18	11-23	-
002638	勤上光电	930	3753.5	-	-	-	11-16	11-21	-
002637	赞宇科技	400	1600	-	-	-	11-16	11-21	-
002636	金安国纪	1400	5600	-	-	-	11-16	11-21	-
002635	安道科技	600	2400	-	-	-	11-16	11-21	-
300277	海联讯	340	1360	23.00	1.30	29.90	11-14	11-17	32.86
002633	申科股份	500	2000	14.00	2.00	28.00	11-11	11-16	41.24

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

政策底封杀下跌空间

华泰长城期货研究所: 上周股指在经历了前半周的反复震荡之后, 最终在外盘空空的施压下出现了一定幅度的破位下行。全周来看, 上证指数和沪深300指数分别下跌了1.87%和2.49%。在连续两周收阳之后收出一根阴K线, 但周K线的技术形态并没有显著破坏。在前期经历了一定幅度的反弹后, 上周恰逢10月经济数据发布, 投资者对各种因素都有了较为充分的反应。虽然大盘短期出现了小幅破位下行, 但政策微调 and 流动性改善却也对市场构成了显著支撑。因此, 投资者近期不必对市场走势过于悲观, 预计上证指数在20日均线附近存在着较强支撑。

我们建议投资者应以宽幅震荡的思路来参与市场。具体来说, 上证指数波动区间为2430点至2500点; 沪深300指数波动区间为2650点至2800点。在此范围内进行波段操作。股票配置上, 建议以核心组合打底, 参考上述震荡区间和第一波反弹后出现明显回调的低估值板块进行高抛低吸。再者, 可以密切围绕行业政策和“十二五”规划把握交易性机会。

进出口增速将双双回落

长城证券研究所: 10月份我国出口同比增长15.9%, 增速回落1.2个百分点; 进口同比增长28.7%, 增速回升7.8个百分点。如果从同比增速来看, 似乎呈现国外需求小幅下滑, 国内需求显著回升的态势。但如果考虑到进出口存在的季节效应, 将进出口金额进行季节调整后可以发现, 不管是环比增速还是同比增速, 与9月数据相比, 10月进出口增速均有所回落, 而出口增速较进口增速回落更为明显。

从刚刚闭幕的秋季广交会成交数据来看, 今年成交金额增速为8.8%, 回落明显(去年增速14.3%)。其中必需品订单有所增长, 非刚性需求下降。而且6个月以内的中短期订单占订单总数的8成以上。此外欧美市场成交锐减, 均比上届减少20%左右; 新兴市场国家相对活跃; 而日本震后需求带动其成交增长意愿强烈。结合采购经理人指数新出口订单数据, 预计未来两个月出口增速仍然回落。我们维持全年出口增速18%的判断。

从内需变化情况来看, 10月份投资累计同比增速与9月份持平, 未来增速将会进一步回落, 进而引起进口增速回落。但从政府近期调控的动向来看, 已开始逐步鼓励进口, 意图通过扩大进口来改变中国经济不平衡。此外, 今年人民币升值幅度较大, 也有利于进口增加。整体来看, 预计未来两个月进口增速将继续回落, 但幅度有限。预计全年进口增速均回落至21%左右。

警惕PPI快速回落风险

海通证券研究所: 数据显示, 我国10月份生产者物价指数(PPI)同比上涨5.0%, 创一年来的新低。PPI的大幅回落提示我们, 应注意上游能源、原材料行业盈利回落的风险。2000年以来PPI大幅回落期, 工业利润增速均明显回落。未来房地产投资及出口增速回落带动的总需求回落, 将下拉PPI。目前我国工业利润增速已回落到27%, 仅略低于2001年来的均值30%, 后续回落压力仍存。上游能源、原材料行业中, 钢铁利润增速已经明显回落, 而煤炭、有色、水泥净利润增速仍较高, 未来回落压力在于商品价格涨幅的大幅回落。目前, 采掘业毛利率再次回落至29.9%, 处于2009年来的中等水平, 价差指标显示毛利率仍有回落压力。原材料工业毛利率略回落至11.0%, 处于2009年来的偏低水平, 价差指标显示毛利率仍有回落压力。

具体来看, 毛利率反弹且动力仍在的行业是: 石油化工、橡胶、交运设备、电气设备、通信设备、仪器仪表、农副食品加工、食品制造、服装制造。毛利率回落但有反弹动力的行业是: 金属制品、塑料、通用设备、专用设备、饮料制造、造纸。毛利率反弹但动力不足的行业是: 煤炭采选、非金属矿采选业、钢铁冶炼、非金属矿物制品、纺织、医药制造。毛利率持续回落压力的行业是: 石油天然气开采、钢铁采选、有色采选、有色冶炼、化学原料、化纤。

(万鹏 整理)

外围市场环境渐趋好转, 国内政策面预期继续改善

两积极因素造好A股 红色星期一”可期

秦洪

尽管近期A股市场与欧美股市的走势相比更为稳定, 但上周五午后的冲高回落行情仍显出些许寒意。不过, 周末外围市场的舆论环境似乎渐趋回暖, 有望驱赶上周末冲高受阻所带来的紧张氛围, 甚至不排除周一A股市场将重现“红色星期一”走势。

热点有切换迹象

上周A股市场走势疲软, 主要与以下两个因素有关: 一是外围市场环境变化影响了投资者的心态。如欧债危机上周又起波澜, 欧美股市周三一度急跌。受此影响, 市场参与者心态也是忐忑不安, 筹码出现松动。

二是市场热点出现切换的态势。上周, 文化传媒等本轮弹升行情的主线出现了大起大落的态势。文化传媒板块周三暴涨, 周四急跌, 周五一度走高, 但随后再次因筹码松动而出现回落。文化传媒板块代表着本轮行情活跃资金的动向, 所以, 大盘在上周三强势, 上周四调整, 上周五再度出现宽幅震荡的格局。值得指出的是, 上周五下午上证指数的冲高回落, 也是因为传媒股出现了冲高受阻的走势。由此可见, 本轮反弹的领涨板块的走势, 对大盘的短期涨跌产生了很强的制约作用。

不过, 就盘面来看, 市场渐有热点切换的态势。一方面是因为文化传媒等主线的市场号召力有所降温。传媒板块上周末的反弹显得有点勉为其难, 市场跟风买盘也明显不振。这其实也是上周成交量未能明显放大的诱因之一。另一方面则是多头似乎也在努力寻找新的投资主线, 比如上周末走强的医疗器械、智能电网等板块。

政策预期提振信心

而以往经验显示出, 热点的切换必然会带来指数的波动, 因为热点往往代表着活跃资金对后续行情的看法。所以, 随着文化传媒板块对市场影响力的降低, 大盘的反弹节奏似乎有所改变。

但是, 周末消息面的两个亮

点或将改变市场的这一预期, 有望熨平热点切换对股市带来冲击, 从而指引A股市场的光明未来。一是政策面开始出现积极的改善预期。比如关于分红的政策, 再比如创业板的小额融资制度以及快速退市制度。这些政策或相关信息, 意味着股市政策面出现了积极变化。这无疑有利于稳定投资者的情绪, 从而推动大盘的企稳。

与此同时, 我们还认为, 欧债危机其实是危中有机。因为欧债愈演愈烈, 就意味着全球经济面临前景更为复杂。而保经济增长、保充分就业历来就是国内政策决策层最大的战略方针。所以, 全球经济前景愈不明朗, 意味着我国货币政策的转向预期就愈强烈。更何况, 10月消费者物价指数(CPI)趋于下行, 生产者物价指数(PPI)更是持续回落。这就意味着通胀压力迅速减缓, 也为货币政策的转向提供了相对乐观的环境。所以, 从目前来看, 国内货币政策转向的预期变得更为强烈。而一旦货币政策转向, 就意味着A股市场已走过了最为艰难的时期, 有利于A股市场的企稳回升。

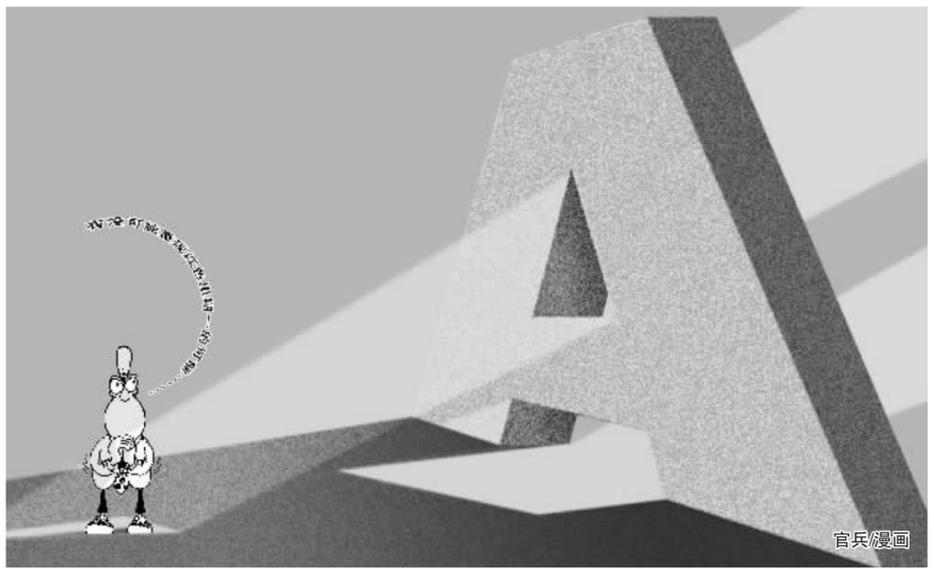
二是价值投资理念有望进一步深入人心, 从而推动着蓝筹股与成长股的活跃。因为对分红政策的进一步完善, 意味着回报投资者的股权文化有望在A股市场生根发芽, 也就意味着高分红的蓝筹股有望得到市场参与各方的认同。

有意思的是, 近期大宗交易平台也显示出交易型开放式指数基金(ETF)的大宗交易信息频频, 意味着的确有资金开始收集蓝筹股的筹码, 而且是针对蓝筹股的投资组合。值得指出的是, 银行股等高分红的蓝筹股有望受到此政策的刺激。所以, 该类个股的股价反应有望相对积极, 从而推动A股市场走出进一步的反弹行情。

关注三大主线热点

正因为如此, 我们对大盘的短线趋势并不悲观。所以, 在操作中, 建议投资者积极跟踪以下三类个股: 一是产业政策受益品种, 如受益于增值税改革的农业深加工行业; 二是受益于产业投资的热点行业; 三是大盘蓝筹板块, 尤其是分红较高的银行股。

(作者系系百临咨询分析师)



官兵/漫画

短期调整压力释放 中期上涨动能犹存

陈伟刚 赖科

上证指数从底部反弹以来, 周线收出两连阳, 但上周又重新进入了一个调整期。从日K线来看, 11月3日上证指数在2540点附近反弹受阻, 放量拉出带长上影的十字线, 其影响延伸到了上周。上周四、周五股指均上演了冲高回落的走势, 成交量方面显得较为谨慎。如果把周期拉得更长一些, 把4月中旬的年内高点3067点和7月中旬反弹高点2826点进行连线, 可以看到上周的2540点附近正好对应下行通道的上轨。

欧债危机仍是当前市场关注的焦点。上周意大利国债利率飙升至7%, 市场对意大利需要寻求国际援助的担忧重新升温。上周三, 国际市场上的风险资产遭到大幅抛售。可以肯定, 10月底欧盟峰会后积累起来的部分乐观情绪已逐渐淡化, 国际风险权益市场可能再次呈现较大的波动。

欧债危机在国内经济层面上的影响因素也逐渐体现, 上周四出台的出口数据继续呈现回落趋势, 体现欧洲债务危机继续延伸到实体经济

济领域, 需求呈持续萎缩态势。我国未来的经济增长需要更多地靠内生性的投资和消费来拉动。

总体来看, 上周市场进入调整阶段。尽管技术层面压力较为明显, 我们仍然保持相对谨慎偏多的思路。在今年7月中旬的反弹中, 同样出现过60日均线的得而复失。但目前的市场条件与当时已不可同日而语。政策“预调微调”在公开市场操作、票据利率、商业银行金融债等各个市场频频得到落实。在“政策底”显现后, 需要更明晰的“经济底”的确认。因此, 短期的调整更可能通过以时间换空间的方式进行。

需要特别指出的是, 在前一波走势中, 煤炭、有色等强周期板块和其他二线蓝筹板块未能紧贴市场反弹节奏, 有效配合题材板块的热点扩散, 导致目前大盘在各种压力面前出现调整。由于目前中国经济复苏的趋势仍未最后确定, 采购经理人指数(PMI)在荣枯分界线上时有反复, 强周期板块的趋势性上扬或需要更长时间的蓄势。

我们认为, 投资者在保持谨慎乐观的同时, 也不要忽视风险。目前A股市场最大的风险依然来自于

外围市场。在新一轮欧债危机中意大利再次担当主角, 而且这次戏份更重。由于意大利是欧洲第三大经济体、世界第八大经济体, 其经济规模远非希腊可比, 一旦出现债务违约风险, 则将陷入“大到不能倒, 大到救不了”的困局。从近期A股市场抵御外围风险溢出的表现来看, 走势有一定的独立性, 跌幅略小于国际市场。因此, 只要意大利不出现无法救助、欧元区不面临崩盘解体一类的重磅利空, A股市场将仍能保持目前的反弹节奏。

从操作层面来看, 大盘经过调整后, 本周的走势较为关键。目前上证指数下方的第一个支撑位在2450点一线, 这里形成了10月双底形态第一波反弹的压力位, 在第二波反弹中则是以跳空形态予以突破。这里同时还是11月以来成交的密集区, 以及11月2日大阳线的底部。如果本周延续调整格局, 并跌破了这个支撑点位, 行情在底部震荡整理的时间将会有所拉长, 节奏变化也趋于杂乱。但我们认为, 本周大盘在此支撑位上展开盘整的概率更大, 而进一步上行的动能仍然存在。

(作者系系中证券分析师)

29家公司21.86亿股解禁流通, 市值262.17亿元

本周两市解禁市值环比翻倍

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有29家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计21.86亿股, 占未解禁限售A股的0.30%。其中沪市5.71亿股, 占沪市限售股总数0.10%; 深市16.15亿股, 占深市限售股总数0.90%。以11月11日收盘价为标准计算的市值为262.17亿元。其中沪市9家公司为57.90亿元, 占沪市流通A股市值的0.04%; 深市20家公司为204.27亿元, 占深市流通A股市值的0.41%。

本周两市解禁股数量比前一周18家公司的12.12亿股增加9.74亿股, 增加幅度为80.36%。本周解禁市值比前一周的120.79亿元增加141.38亿元, 增加幅度为117.05%, 目前计算为年内适中水平。

深市20家公司中, 山西证券、利源铝业、骅威股份、东光微电子、大康牧业、超日太阳、华测检测、福星晓程、启源装备、和顺电气、沃森生物共11家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份。捷顺科技、爱康科技、金信诺、卫宁软件共4家公司解禁股份是首发机构配售股。科陆电子解禁股份是定向增发机构限售股。中百集团、山东威达解禁股份是股改限售股。宜科科技、恒星科技解禁股份是追加承

诺限售股。其中, 山西证券的限售股, 将于11月15日解禁, 解禁数量为10.58亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司。按照11月11日8.86元的收盘价计算的解禁市值为93.75亿元, 占本周深市解禁总额的45.90%, 是本周深市解禁市值最多公司。解禁市值排第二、第三名的公司分别为超日太阳和利源铝业, 解禁市值分别为29.19亿元和16.70亿元。

沪市9家公司中, 旗滨集团、宁波建工、江河幕墙共3家公司解禁的是首发机构配售股份。大杨创世、中昌海运、康缘药业、东百集团共4家公司解禁的是股改限售股。博瑞传播解禁的是股权激励一般股份。中国国航解禁的是定向增发限售股。其中中国国航在11月14日将有3.54亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司; 按照11月11日7.94元的收盘价计算, 解禁市值为28.11亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的48.56%。康缘药业是解禁股数占流通A股比例最高的公司, 比例达35.34%。解禁市值排第二、第三名的公司分别为康缘药业和江河幕墙, 解禁市值分别为16.96亿元和4.13亿元。

沪市本周有旗滨集团、宁波建工、江河幕墙的首发机构配售股份解禁, 解禁股数占原流通股的比例均为25.00%, 占总股本比例均为

5%左右。以11月11日的收盘价来计算, 解禁市值合计为9.09亿元, 占到深市解禁市值的15.71%。

此次解禁后, 沪市将没有新增的全流通公司。

统计数据 displays, 本周解禁的29家公司中, 在11月15日解禁的有7家, 合计解禁市值为100.66亿元,

投资有理 | Wisdom |

短线调整是否已接近尾声?

上周五, 上证指数冲击2500点未果, 本周行情将如何演绎? 本期《投资有理》栏目特邀财经评论员邓志敏和西南证券研究所副所长王剑辉共同分析后市。

邓志敏 (财经评论员): 市场出现短期回调非常正常。支撑A股本轮反弹的主要是投资者对于政策红利的预期, 但政策微调并非如预期的快。在政策转变的过程中, 消息面上好坏参半。

A股未来将呈现震荡上行的格局。市场对政策预期分为两块: 一类是行业性的扶持政策, 例如文化传媒和高科技行业。

另一类是受政策压制的行业, 这些行业在反弹中将没有太大的表现, 主要集中在有色、钢铁, 还有

房地产行业。整体来看, 市场会呈现交替性涨跌的特征, 但上涨的时间还会延续。

目前, A股市场处于结构性转型。在这个过程中权重股不是主流。权重股更多的是起到稳定性的作用, 震荡的特征会非常明显, 所以说上行的空间不是很大。

由于缺乏赚钱效应, 市场存量资金在反弹中没有特别明显的增加, 这是本轮行情出现震荡的重大原因。但上证指数2528点绝对不是高点。从前期走势来看, 市场总体呈现低点逐步上移, 高点也逐步抬高的特征。这就是典型的震荡上行。

我们认为, 下周A股市场如果有深度回调, 应该是逢低吸纳的良机。而如果出现大幅反弹, 则可做一些短线差价。

王剑辉 (西南证券研究所副所长): 我们认为, A股市场将开启一个中期上升的通道。目前位置A股市场基本上消化了外围的利空因素。只有在关键性的货币政策出现转向迹象的时候, A股市场的预期才会发生显著的变化。如果比较早下调存款准备金, 将为市场提供一个上涨的动力。

从刚刚公布的货币供应量的数据判断, 未来下调存款准备金率的可能性存在, 因为狭义货币供应量(M1)、广义货币供应量(M2)创了新低。通常来讲, 在货币供应出现显著下跌、显著紧缩的情况下, 政策会有所调整。我们认为, 存款准备金率下调50个基点是可以预期的。

预计下周上证指数的波动区间为2450点至2500点之间。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)