

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 日期	中签 日期	发行市 盈率 (倍)	
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
601928	凤凰传媒	25450	25450	-	-	11-22	11-25	-	
002639	雪人股份	800	3200	-	-	11-18	11-23	-	
002638	勤上光电	930	3753.5	24.00	3.70	88.80	11-16	11-21	55.81
002637	赞宇科技	400	1600	36.00	1.60	57.60	11-16	11-21	44.83
002636	金安国记	1400	5600	11.20	5.60	62.72	11-16	11-21	32.00
002635	安洁科技	600	2400	23.00	2.40	55.20	11-16	11-21	50.00
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

数据截止时间: 11月14日 21:50
数据来源: 本报网络数据库

机构观点 | Viewpoints |

主题性投资机会犹存

华创证券研究所: 本轮市场反弹的逻辑在于政策的微调以及信贷放松预期, 10月份经济数据显示了实体层面的风险因素依然较多, 而实际的恶化将进一步强化政策调整预期。从政策近期调整的节奏看, 目前政策微调依然在进行。后续政策方面, 针对外款占款下滑隐忧, 预期政策可能的路径是公开市场净投放为先, 准备金调整紧跟其后。

由此来看, 支撑本轮反弹的因素依然存在, 只不过边际上有减弱的趋势, 因此市场仍将继续反弹, 但空间和力度可能难以达到10月底以来的强度, 但主题性投资机会仍然存在。

政策慢慢松 反弹慢慢来

招商证券研究所: 上周A股市场出现温和调整, 投资者普遍担忧政策放松预期能否得到证实。随着通胀的加速下行和资金拐点的显现, 我们认为政策的底部已经出现, 影响市场的焦点也将由盈利下滑转向政策放松。

在消费者价格指数(CPI)的快速下行和财政放松初期阶段, 利空和利好交织, 市场的分歧仍会很大, 悲观者担忧经济和盈利仍会下滑, 乐观者看到了政策将会放松, 但最终影响市场的主要因素将渐渐由经济下滑的担忧转为政策放松的利好上来。

但考虑到政策的有限放松以及更加温和的经济复苏前景, 股市反弹速度不会太快。按照我们的理解, 政策放松预期虽得到证实, 但政策放松的幅度不会像2009年那样大, 政策力度也会很温和, 有限的政策放松空间决定了温和的市场反弹过程。另外, 从长期来看, 我们面临着更加温和的经济增长前景, 对于股市, 这意味着更加温和和的长期回报。

蓝筹为盾 主题是矛

兴业证券研究所: 目前股市的博弈因素整体偏正面, 有利于行情进一步演绎。首先, 10月以来产业资本增持保持较好水平, 考虑其他投资领域风险偏好回落, 股市低估值+赚钱效应有望吸引增量资金。其次, 股市融资的游戏规则有所改善, 证监会对公司分红等问题提出新要求, 最新新股首发(IPO)融资规模小于预期。第三, 欧债对全球风险资产的冲击效应弱化, 近期原油、美国股市等表现较强, 有助于A股情绪恢复。最后, 当前市场情绪仍犹豫, 投资者仓位适中, 有利于结构性行情。

考虑到底部区域反弹常伴随着震荡和反复, 立足于配置的安全性, 继续持有债券、类债券”的蓝筹股, 包括金融、交运、电力等行业龙头。我们认为, 市场的每次震荡都是调整持仓、逢低介入的好时机。进攻方向仍关注政策驱动的主题性板块, 特别关注实质性受益于信贷和财税鼓励的保就业、促转型、稳经济”相关的产业链。

整体估值水平仍处低位

华泰证券研究所: 以2011年11月11日收盘价计算, 整个A股市场的市净率为2.17倍, 为历史市净率的12.98%分位数, 略高于历史市净率的10%分位数2.08倍。整个A股市场的市盈率为14.03倍, 为历史市盈率的1.51%分位数, 处于历史最低值附近。综合市净率和市盈率, 与历史水平相比较, 目前市场估值水平较低。

从各行业市净率水平看, 交通运输、金融服务和房地产等3个行业处于低估水平。

从各行业市盈率水平看, 建筑建材、金融服务、房地产、交通运输、综合、家用电器、采掘、交运设备和化工等9个行业处于低估水平。

(万鹏 整理)

聚焦 FOCUS 反弹能否开启新征程

“红色星期一”拉开反弹第二波序幕

受益经济转型大趋势, 创业板仍将领涨

肖建军

周一沪深股市整体走出强劲的上攻行情, 上证指数重返2500点以上。其中, 创业板继续担当领涨急先锋, 创业板指数一举突破900点整数关口, 即将挑战今年8月份的反弹高点960点, 而一旦攻克这一点位, 其中期走势将更为乐观。

深沪股市周一的再度上涨, 首先得益于欧债危机警报的暂时解除。而A股本身也已经历了7个交易日的调整, 蓄势较为充分。其次则是在国家相关政策的推动下, 新兴产业相关股票表现出较强的上攻动力, 推动了大盘的持续走高。

单就盘面表现来看, 市场出现个股普涨行情, 但仔细推敲, 不难发现不同指数和不同个股走势上的差异, 而且这种差异在不断扩大, 具体表现在两个方面:

第一, 就个股来看, 即新兴产业的股票表现出较传统行业和周期性股票更强的上涨动力, 以及更活跃的走势。近期表现活跃的板块有: 文化传媒、环保节能、物联网、医疗器械等, 均和近期国家出台的各种扶持政策密切相关。虽然在近期大盘的调整过程中, 部分个股也有大幅震荡, 但整体上涨的趋势较为确定, 机会大于风险。相反, 以银行股为首的大盘股虽有低估值的支持, 但涨跌均不易, 交易性机会有限, 趋势性机会也还看不出端倪。工程机械、水泥等周期性板块则受制于下半年以来的景气快速回落, 业绩下滑明显, 股价均处于弱势震荡中。

第二, 从各大指数的走势来看, 在本轮反弹行情中, 创业板指数最大涨幅达22%, 中小板、上证指数、深成指的涨幅分别为14%、10%和10.3%, 创业板的涨幅遥遥领先。一方面, 创业板的反弹幅度较大, 可以理解为前期该指数及相关个股跌幅较大。仅就目前的走势来看, 这种理解不无道理。

但如果看看创业板一些强势个股的表现, 如汤臣倍健、乐视网、华策影视均创出了上市以来的新高, 我们就不能简单地用超跌反弹来看待创业板的强劲表现了。

我们认为, 创业板指数将在中长期走势上逐步表现出相对于主板和中小板指数的强势, 其依据是创业板的政策定位。

目前, 创业板已成为新兴产业中小型公司的上市融资平台, 国家对新兴产业的政策扶持将是长期的。虽然创业板公司规模偏小、上市后短期估值偏高, 但较好的行业前景和政策扶持, 决定了它们相对于主板传统公司有更大的机会, 有望取得较好的整体业绩增长, 从而推动股价的上涨。

盘点近一段时间创业板个股的表现, 前有天舟文化、华谊嘉信、华策影视领涨文化传媒板块, 后有先河环保、中电环保领涨节能环保板块。创业板公司流通盘较小, 并具有良好的行业前景, 这是其成为领涨板块的主要原因。为此, 在挖掘未来新兴产业的个股机会方面, 投资者应更多关注创业板中的潜力公司。

基于以上分析, 我们认为, 本周一股市的上涨很可能是上证指数2307点以来中期反弹行情中的新一轮上涨。如果说前期的上涨更多表现为个股普遍的超跌反弹, 那么未来的行情将很难出现全面的普涨, 个股走势的分化将明显加大。其中, “十二五”规划的受益板块将是行情的主线。不过, 并非所有行业“十二五”规划都会刺激股价上涨, 如已经出台的钢铁行业“十二五”规划并未推动钢铁股的整体走强。因此, 有否有较大力度的政策扶持, 是我们选择热点行业的主要关注方向。

短线来看, 环保节能和生物技术板块具有较好的投资机会。首先, 第七届全国环保大会的推迟并不会削弱该行业的投资潜力。从近

期多个环保政策的出台来看, “十二五”期间转变经济增长方式的过程中, 国家在环境治理和节能等领域的政策扶持力度还将继续加大。由此来看, 节能环保产业的潜在投资机会不亚于文化传媒产业。

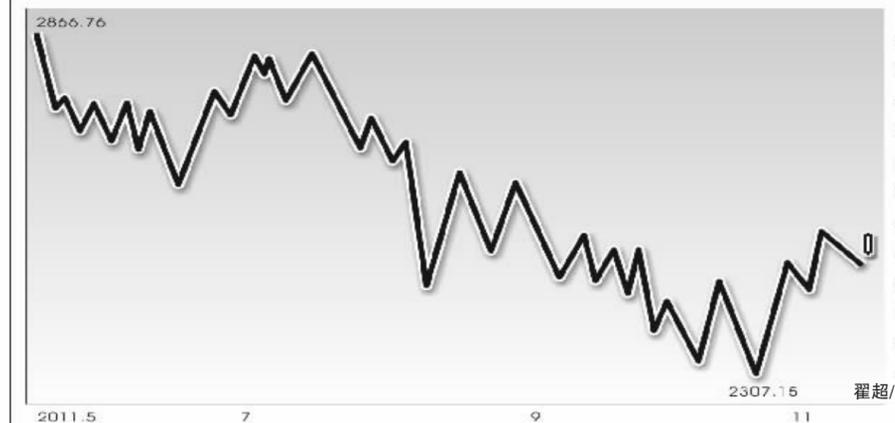
因此, 投资者可以趁近期该板块

的蓄势整理进行增仓。建议重点关注两类个股: 一是具有政策指引的细分行业, 如脱硫脱硝、地下水污染治理、固体废物处理等; 二是具有新型核心技术的, 能够形成独特竞争优势的公司。

而生物制药行业中传统的中西药

生产行业并非国家重点扶持对象, 投资者应重点关注那些运用疫苗、基因等生物技术进行生产的企业, 以及增长潜力较大的医疗服务、医疗器械等细分行业, 其相关个股具备中长期投资机会。

(作者系五矿证券分析师)



投资有理 | Wisdom |

行情未结束 明年更乐观

周一, A股市场大幅上涨, 上证指数再创近两个半月以来的收市新高。这是否第二波拉升的开始? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及国开证券研究中心策略分析师李世彤共同分析后市。

胡晓辉 (大同证券首席策略分析师): 近期影响A股走势的事件性因素不少。外部是欧债危机的反复, 内部则受政策左右。这种情况下, 上周股指陷入整理, 本周一又选择向上。那么, 本轮反弹行情什么时候结束? 首先要看未来的政策。我认为未来政策取向如何关键在年底, 并且会持续

至明年6月、7月份左右。此前, 伴随国内利率的走高, 通货膨胀取得了明显缓解, 但经济则出现下滑趋势。在此背景下, 近期政策的主基调将是放松。

就股市来说, 从空间上看本轮上证指数的反弹高点大约在2850点。而如果出现更多意外利好, 反弹高度可达2850点, 甚至有可能突破3000点。就个股来说, 未来的个股机会还是有很多。随着政策的逐步放松, 资金面也将有所宽松, 这也有利于股市的进一步反弹。

李世彤 (国开证券研究中心策略分析师): 周一A股的强势上扬, 个

股可谓百花齐放。值得注意的是, 上证指数和创业板指数涨幅还没有拉开。两市涨幅超过5%的个股只有137只, 市场热点并不是很明确, 显示大部分主力的信心不足, 对自己的重仓股没有拉升。本轮反弹持续到现在, 两市成交量一直未能有效放大, 在此背景下, 后续市场的走势主要体现在个股的结构性行情。

我们预期明年行情会比较乐观, 投资者目前不必过于担心。而且本轮行情还没有结束, 还会继续上涨, 不过不会出现大阳线以后继续大幅上涨的逼空式走势。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

中金公司研究报告认为:

“中国版401K”计划提速有望创造制度性红利

见习记者 邓飞

近期, A股市场出现明显反弹, 而政策面也出现一些积极变化。对此, 中金公司最新一份研究报告指出, 在证监会主席履新后的第一项政策便剑指上市公司现金分红, 而这恰恰是鼓励长期资金入市所亟需解决的重要矛盾之一。在股市相对低迷, 资金供需压力不减的现状下, 制度性红利或将成2012年资本市场的最大利好。

中金公司认为, 2011年市场

低迷有两个重要的直接原因, 一是偏紧货币政策导致的市场利率上升, 居民资产流向固定收益产品; 另一个则是单边扩容下, 市场时时面临的巨大融资压力。

据中金公司测算, 2012年股市资金需求量约1.25万亿元, 这是相对较为确定的。但资金供给的影响因素较多, 按目前的趋势推算, 2012年资金供给约1.03万亿元, 全年资金供给总量弱于资金需求。股市的资金供需平衡改善需要两个必要条件: 一是政策驱动资金成本下降, 从而推动居

民资产重新配置, 回流股票市场; 二是利用制度引导长期资金入市。目前看来, 引导长期资金入市或是可以期待的制度性红利。

中金公司指出, 目前A股市场本身存在不少问题, 近几年股市在发挥经济晴雨表功能方面有所失效, 与股市定位、上市审核标准、分红制度、退市机制及市场诚信程度各方面不无关系。A股市场的良性发展需要制度性改革带来红利, 引导长期资金入市, 改善资金供需结构势在必行。

11月10日, 全国社保基金理事

会理事长戴相龙表示, 相关主管部门正积极研究养老金进入资本市场投资。对此, 中金公司认为, 有关部门正积极研究的“中国版401K”计划, 或在证监会新任领导的驱动下加快实施步伐, 这或将成为2012年股票市场最大的制度性红利。而且将长期资金引入股票市场, 也符合我国货币化新进程发展的需要。

对于A股市场目前的资金面状况, 中金公司认为, 受海外风险下降和国内政策微调影响, 市场资金面已经有所好转, 资金供给出现了一些资金入市的迹象。不过从目前来看, 其绝对规模尚不足以支持股

市出现大幅度的反弹。资金需求面短期压力有所下降, 但中长期压力依然很大, 这是因为无论国内的货币化进程和企业资金需求来看, 都不支持股市扩容的停滞。

在短期市场走势方面, 中金公司认为, 由于政策微调动作不断, A股的反弹行情还将延续。报告指出, 随着通胀下行和经济趋缓, 货币政策微调的现象会越来越明显。为此, 继续维持流动性偏紧格局短期趋缓的判断, 但中长期仍须关注来自于海外, 尤其是欧洲的债务危机, 以及国内经济硬着陆等小概率风险事件。

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwocoww): 昨日A股市场的再度反攻意味着前期的洗盘结束, 大盘已开启新的盘升格局。预计新一轮上扬将持续两周, 这之后才是重新判断行情方向的时候, 在此之前可考虑坚定持股做多。

总体来看, 目前主力已结束洗盘, 股指再度上涨, 但这并不意味着主导前期反弹的资金获利模式和行情性质有所改变, 这是投资者需要明确的。因此在操作上, 应继续坚持原有的选股策略, 重个股而轻指数。

吴国平 (@wgp985309376): 在内外盘积极因素的刺激下, 期指主力合约跳空高开并展开震荡上扬的行情, 最终收出一根中阳线。跳空向上的中阳线的再次出现, 说明目前市场的天平其实已经悄然开始向多方倾斜, 接下来股指将再次刷新高点, 并由此继续推动新一波上扬的行情。

大摩投资 (@DMTZ2008): 综合来看, 大盘在经过上周持续的震荡调整之后, 已经消化了不少的获利盘。而且近期内外国消息面都是

中性偏多, 并没有什么直接的利空。所以我们对市场中长期向好的预期不变。昨日大盘再次放量走高, 已经有突破中期下降通道上轨的迹象, 短期内可能还有回调震荡, 但幅度不会很大, 后市可积极看多。稳健的投资者也可耐心等待市场确认突破后再逐步加仓。

孔明看市 (@kms2010): 昨日大盘强势突破之后, 预计短线还有继续上攻的潜力。投资者目前操作的重点是把握有主力资金加仓的板块和个股, 并逢低介入。预计后市

的热点仍集中在电池、发电设备、生物医药、新能源、环保、汽车等板块, 并形成联动。踏空的投资者目前也不必着急追涨, 建议逢低再适当加仓潜力个股。

张兆伟 (@zzw4140): 由于周一的大幅上涨没有得到成交量放大的支持, 从技术角度看出现回调的概率较大。欧债危机仍存不确定性的, 大盘股发行重启对市场的冲击仍然需要消化, 经济基本面也支持调整要求。因而周二调整的概率较大。不过, 近期利好频传的航空板

块预期将有好的表现。

股海一家 (@Q1565086499): 昨日指数虽然大涨, 但是成交量却没有明显放大, 两市成交金额依然维持在1000亿元以下, 这对大盘突破是不利的。这也说明, 目前的资金状况更多只能推动小盘股活跃, 而难以撬动大盘股发威。所以, 投资者应多关注小盘股的机会。

(万鹏 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com