

新股发行提示

代码	名称	发行总量		申购价格 (元)	申购上限 (份)	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 (份)	网上发行量 (份)						
002640	百润药业	330	1337	-	-	-	11-30	12-05	-
002634	鼎泰新材	330	1340	-	-	-	11-25	11-30	-
480928	瑞昌机械	2580	2549	-	-	-	11-22	11-25	-
002639	丽人股份	800	3200	19.80	3.20	63.36	11-18	11-23	40.95
002638	鼎上丰	930	3753.5	24.00	3.70	88.80	11-16	11-21	55.81
002637	普宇科技	400	1600	36.00	1.60	57.60	11-16	11-21	44.83
002636	金安路桥	1400	5600	11.20	5.60	62.72	11-16	11-21	32.00
002635	安源路桥	600	2400	23.00	2.40	55.20	11-16	11-21	30.00
300277	海航派	340	1360	23.00	1.30	29.90	11-14	11-17	32.86

数据截止时间: 11月16日 21:00

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

反弹靠放松 增长看转型

国泰君安证券研究所: 中国的货币政策同时针对增长、通胀和房价等多重目标。四季度国内生产总值增速很可能低于8.5%，经济减速成为最大风险，而消费者物价指数在11月也即将下降到5%以下，10月份的全国平均房价首度回落，也意味着货币政策转向已成为必然。货币政策转向的第一步是货币宽松，第二步是信贷宽松，利率下降有利于信贷需求恢复。若信贷同比多增，那么经济或将环比见底。

从美国的发展史来看，以地产汽车为代表的住行需求同样是经济波动的主要源泉。上世纪70年代以后美国住行需求见顶，工业增速出现趋势性回落，进而带动经济潜在增速下降。但之后的服务业长期保持高速增长，且期间几乎没有经历过衰退。其中以专业商业、信息服务为代表的生产性服务业，以及以教育医疗、金融、文化娱乐为代表的服务业增长最为迅猛，而这些行业也是目前中国服务业中占比相对较小的行业，未来存在巨大的发展空间。

龙年能否降服债务怪龙

西南证券研究所: 过去一两年来肆虐欧美、波及全球的债务怪龙明年将变得更加凶悍难测。数据统计，明年18个主要经济体将面临空前的偿债高峰，其到期国债本息合计约7.66万亿美元，相当于全球各国去年国内生产总值(GDP)总和的11.3%左右，同比增长2.2%。对于市场而言，前途预期尚难有重大改善。因为债务怪龙体量巨大，即便拥有齐全的“装备武艺”，也需较长期才能控制，何况现在大多数政府手中可出的牌越来越少，又被连年的危机搞得疲惫不堪，降住债务怪龙谈何容易。

对于中国来说，这个龙年是“本命年”。我们初步控制住了通胀，经济增长向可持续速度回归；拥有庞大的外储，还有很强的融资能力。虽然明年到期债务增至1594亿美元，但仅占GDP的2.7%，即便考虑平台融资，政府整体负债率也不超过40%。债务怪龙虽然间接影响到我国经济，但同时也为我们创造了拓展“疆土”的机会。我们目前海外投资仅占GDP的5%，各类龙头企业有望利用西方对手的困境，凭借自己雄厚实力和开拓创新精神，稳步“走出去”投资并购，给投资者带来十分丰富的想象和实惠。

短期资金面仍趋于偏紧

东方证券研究所: 1年期央票发行利率本周下调至3.4875%，符合我们的预期。9月随着海外局势的震荡、国内经济下滑风险加剧以及通胀拐点的确立，加息已无可能，因此1年期央票发行利率下调至3.50%以下属于正常现象。而本周1年期央票发行规模增加至520亿，我们认为央行主要是为了防止发行利率过快下降，央行不希望被市场理解为“降息预期增强”。短期内看不到降息这种明显的政策放松信号。

此外，我们维持“短期资金面趋于偏紧”的判断。从11月初开始我们一直强调在11月中下旬资金面可能偏紧，如果外汇占款延续目前较低的增长趋势，则年末资金面可能更紧，准备金率需要作出调整。我们预测月末商业银行体系的超额准备金率为1.1%。本周1年期央票发行规模超预期，并且市场传言有定向央票的操作，那么11月底超储率可能在0.9%附近，从趋势上看仅高于6月底水平。在其他政策变量不变的情况下，资金面将会偏紧。12月份财政存款若提前释放(如在20日左右)，那么对年底资金面将构成利好。

(万鹏 整理)

外资做空绊倒银行股 股神出手扶起科技股

证券时报记者 刘雯亮

受欧债危机影响面日益扩大影响，昨日A股市场未能延续反弹势头，开盘后即快速下跌。截至收盘，深成指和上证指数全天的振幅接近3%，日K线都收出了实体中阴线。从指数运行看，沪指先后失守5日、10日及60日均线，并一路下泻至20日均线附近，2500点整数关口告破。深成指走势与之相似，呈现单边下跌态势。近期强势的创业板指跟随大盘震荡下挫，盘中最大跌幅超过3%，收盘跌幅居各大指数前列，并跌破900点整数关口。

外资频频抛售国内银行股

国际货币基金组织(IMF)近日发布报告称，中国房价下跌将牵动金融稳定。受此影响，昨日金融股走势疲弱。与此同时，外资银行连续做空国内银行股，对市场心理形成了一定冲击。11月14日，高盛申报减持17.52亿股工商银行H股，平均减持价格4.88港元。同日，美国银行也表示，将通过私下配售的方式减持104亿股建设银行H股，预计该交易能带来18亿美元的税后收益。外资银行频频做空国内银行股，对于A股市场的金融板块，尤其是银行股造成负面影响。昨日沪市前20大权重股集体下行，总市值排名靠前的工商银行、建设银行、农业银行、中国银行的跌幅均接近或超过1%。

与此同时，房地产行业及相关产业链的行业也出现大幅调整。而前期的强势品种，如文化传媒和环保板块亦走势低迷，大多数个股以绿盘报收。在上述多重因素共振的情况下，A股市场出现了放量杀跌的局面。

股神买IBM引发示范效应

享有股神美誉的巴菲特近日披露第三季度投资组合，旗下的伯克希尔哈撒韦购入IBM共6400万股普通股，投资超过100亿美元。由

于此一举一改巴菲特往日不买科技股的惯例，在市场引起较大反响，并刺激全球科技信息类股票的走强。受此影响，A股中的一些相关概念股昨日也继续逞强，股神的示范效应得以充分彰显。

公开信息显示，今年6月30日IBM通过上海证券交易所大宗交易系统购买亿阳信通A股股票，持股量高达591.72万股。这也使得亿阳信通成为“IBM概念股”当之无愧的龙头。

此外，中电广通近日携手IBM成立办公自动化系统(Lotus)卓越技术支持中心，这也是亚太区首个Lotus卓越技术支持中心。尽管昨日大盘大幅下跌，但上述两只“IBM概念股”依然双双涨停，其中，亿阳信通已连续两日涨停。此外，两市部分受益政策利好的科技类个股也都相对抗跌，如多晶硅、物联网、云计算、触摸屏等新型产业板块依然表现活跃。

业内人士指出，新一轮的新兴产业科技潮仍将是拉动全球经济复苏的引擎，新一代信息技术、新材料、新能源等新兴产业既是主要经济强国竞争的制高点，又是实业和资本市场投入的焦点。因此，新兴产业仍会成为资金的重点关注对象。

急跌之后或有反弹

昨日的中阴线让不少市场人士大跌眼镜。盘面显示，昨日股指呈现单边回落，盘面个股普跌，市场做多热情下降。近日，银行、房地产等权重板块整体弱势，导致股指无法走出独立性行情。有分析师指出，在资金面的掣肘下，目前A股依然难现系统性行情，而市场前期的热点，如文化传媒、节能环保等板块的回落，亦对大盘形成一定压制。

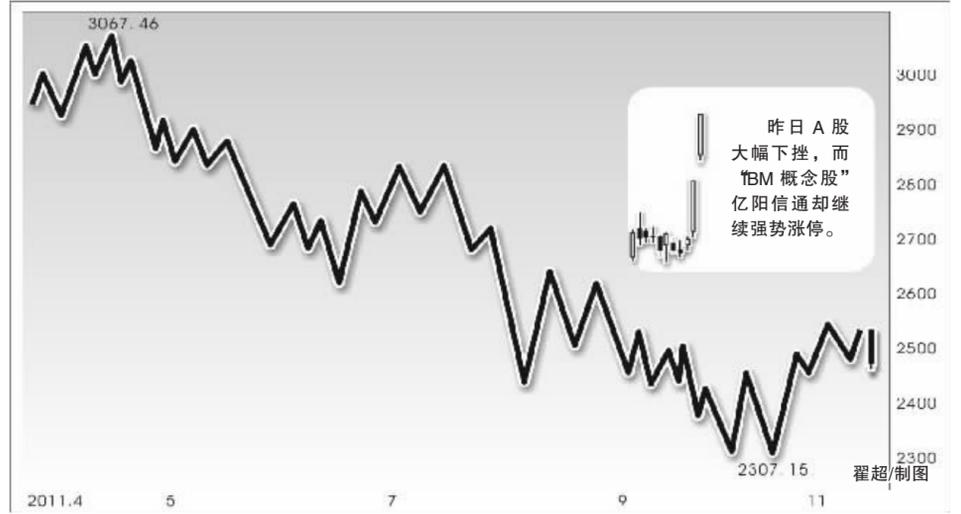
湘财证券分析师祁大鹏表示，从昨日大盘走势看，上证指数小幅低开，盘中的主动性卖盘持续做空，对市场有一定影响力的人气板块全线下跌，多方几乎没有还手之力。这种市场特征验证了

空方占据优势的观点。不过，按照大盘多空能量聚集释放的规律判断，上证指数在几乎没有反弹的情况下跌去60多点，已具备了短线反弹的

能力。同时，上证指数距离支撑区域2430点至2450点已经很近。因此，指数短线下跌空间有限。

值得一提的是，在昨日股指急挫

的背景下，大多数分析师依然建议投资者逢低关注业绩增长确定、估值合理的成长股。其中，新兴产业仍会是未来大盘的主流热点。



看似恐慌出逃 或为砸盘吸筹

广州万隆

昨日，股指震荡下行，成交量较前期略有所上升。从行为分析的角度来看，昨日大盘的走势反映出有部分资金在恐慌性出逃。也就是说，前期较为坚定的市场信心再次转向迟疑。另一方面，投资者需要注意的，基于上证指数2300点是当前重要的心理支撑位，因此在股指短期下跌空间相对有限的情况下，昨日的大跌也不排除是主力采取砸盘的方式，在低位吸筹。

我们长期跟踪的投资者情绪指标显示，目前场内投资者情绪由前日的35小幅回落至33。说明在股指上攻动能并未得到进一步释放的情况下，已经有部分投资者选择出逃的策略。而负面情绪释放的持续时间以及强度，将决定股指的中期

反弹动能与上涨空间。

盘面显示，有色、煤炭、石油、水泥、金融、电力等权重板块位居昨日的跌幅前列，而家具、纺织、物联网、电子信息等二线蓝筹相对抗跌。这反映出，目前整体市场风格依然偏向二线蓝筹以及创业板等股本流通规模较小的个股。基于目前外围流动性依然偏紧，其一定程度上有利于增强市场热点板块和个股的轮动，从而为部分二线蓝筹以及优质中小盘个股创造走强的机会。

从近期情绪指数的走势来看，市场乐观情绪在10月份股指上涨后明显上升，其数值已从前期的低位逐步回升至目前的33。从行为分析的角度来看，负面情绪的再度抬头将制约多头短线上攻动能与意愿，因此，股指能否扭转颓势，还有待投资者情绪的进一步好转。

微博看市 | MicroBlog |

吴国平 (@wgp985309376): 透过昨天这样的突然杀跌，我们在感叹多空博弈精彩的同时，市场也再一次把整个战局拉回复杂局面。对于多方而言，接下来是否尽快发动反击收复失地，再次促使空杀空，将是我们未来关注的焦点所在。中国的未来，不管如何，都是21世纪全球资本追逐的焦点。中国的未来必将会灿烂而美好，这是需要坚定的。对于当下股市这点反复，没什么好担忧的。一句话，今天的反复就是为明天更灿烂的阳光做准备。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 在外部市场相对平稳的大环境下，A股短期有望演绎横向震荡格局，板块和个股可能出现更明显分化。投资者可轻指数、重个股，精选潜力品种，在保持合理仓位的基础上积极参与市场的波段炒作，重点仍关注环保、电子信息、农业板块等的表现。

大摩投资 (@DMTZ2008): 综合来看，大盘在经过连续高位震荡整理后，指数面临方向上的选择，同时主要股指的短期技术指标均处于超买区域，存在技术性修复的要求。从近期市场的量能情况来看，昨日大盘出现深幅震荡也在预期之中。预计大盘震荡调整的周期将加长。操作上建议投资者在控制好整体仓位的前提下，低吸新能源、节能环保等热点板块的优质个股。(万鹏 整理)

关心您的投资，关注证券微博: http://t.stcn.com

阳光私募连续加仓 重仓者占比近两成

上海证券之星财富管理研究中心调查显示，11月中国阳光私募信心综合指数为63.86，环比10月的60.56继续走高。从统计结果来看，阳光私募整体仓位较上月明显提升，整体仓位在61.87%左右，为连续第二个月加仓。数据还显示，本期阳光私募整体仓位较上个月大幅提升7%，再次回到年初的水平。空仓的私募较上个月减少一半，重仓(仓位超八成)者占18%。

值得注意的是，近期股市迎来一波反弹，但逢高减仓的阳光私募并不少见。大多数基金经理认为，反弹行情会延续，但短期看多的人较上个月有所减少。

(朱凯)

反弹面临考验 关注2440点支撑

雷震

受欧洲股市表现不佳影响，周三A股市场出现单边下跌走势，保险股跌幅居前，其他金融股也普遍走弱，拖累大盘下行。上证指数连续跌破5日、10日、60日等多条重要均线，也跌破2500点整数关口。收盘后，股指在击穿20日均线后才有所回稳，并重新站上20日均线。回顾3天前的11月14日，上证指数还拉出光头光脚的长阳线，但转眼却迎来“乌云盖顶”，如此怪异走势，背后的原因是什么呢？

消息面上，备受关注的新华人寿新股首发(IPO)在即，市场普遍对这样的大盘股的上市心存恐惧。回顾今年9月以来，超级大盘股IPO的消息不断涌现。昨日，新华人寿IPO申请获通过，尽管其融资规模不超过50亿元，但仍对市场带来一定冲击，两市保险股纷纷大幅走低。

此外，在技术面上，股指也有调整的要求。本轮中期反弹开始于10月12日，上证指数以一根3%的长阳线打响反弹第一枪，10月24日后股指一路“过关斩将”，5日、10日、20日、30日、60日均

线都被踩在脚下。20日、30日均均线也分别于10月底和11月初拐头向上，反弹进展得酣畅淋漓。虽然反弹过程中也经历了两次短期调整，但最后都能够探底回升。

在此过程中，大盘连续上涨的风险却在逐步累积，近期上证指数在2550点区域呈现出反弹无力的特征。股指的犹豫不决主要是受今年以来形成的下跌通道的压制，这个通道开始于2011年的4月18日并连接7月18日高点。11月15日，上证指数正好触及该下降通道。

昨日A股市场大幅下跌，不排除本轮中级反弹将告一段落。首

先，从走势上看，本轮大盘的反弹与今年6月21日到7月18日的反弹形态极为相像，而下降通道上轨的压制也复制了当时的情景。其次，从10月12日开始计算，无论从空间、时间上看，这轮走势都满足一轮中期反弹所必需的生命周期，行情的转换也符合技术要求。

尽管如此，市场也仍然面临转机，短期来看上证指数30日均线位于2440点附近，而本轮中期反弹通道的下轨也运行至此。若大盘继续回落，上证指数在30日线和反弹通道下轨的支撑下，有望迎来反弹。(作者系华福证券分析师)

投资有理 | Wisdom |

大跌不可怕 调整正是买入机会

周三，A股市场遭受重创，上证指数跌破2500点整数关口。暴跌之后大盘会如何演绎？本期《投资有理》栏目特邀大同证券研究所所长石劲涌以及金元证券北方财富管理中心总经理何旭共同分析后市。

石劲涌(大同证券研究所所长): 对于昨日的大跌，我觉得没有什么好担心的，技术上的调整应该是正常的。从趋势来看，经济微调的机会出现，股市会有一个比较

好的反弹。近期我们看到的一些政策信号，让市场担心宏观调控还要继续进行下去，包括政策会继续打压房地产行业。

前期一直走得比较强，市场预期也比较乐观，但是震荡还是难免的，所以周二的调整还是在情理之中。我觉得未来会经常出现大幅震荡，现在趋势是不会发生改变。预计未来紧缩政策会明显改观，流动性有逐步放出的过程。这也意味着行情会在震荡中上行。

何旭(金元证券北方财富管理中心总经理): 我认为周三的破位是有效的，但上证指数2307点以来的反弹趋势肯定还没完，这个震荡是很正常的。多空双方对于2500点的争夺还将持续，如果这一次下来的话，下一次再上冲，则上涨目标会比原来更高。

目前货币政策改变预期还在不断强化中。其次，市场的情绪没有发生变化，市场的反弹趋势也没有

变。我认为，昨日的大跌是典型的热点切换时的回调。为什么会发生这么大的跌幅？主要原因有两个，一是扩容压力，这在中短期很难改。其次是估值，今年四季度和明年一季度上市公司业绩还将面临考验。

目前市场的交易性机会主要看次新股，尤其以中小板和创业板个股为主，行业方面则集中在环保产业。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)