

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 结束 日期	发行 市盈率 (倍)
		网下 发行量 (万股)	网上 发行量 (万股)						
601336	新华保险	3170.8	12683.2				12-07	12-12	
002641	永惠股份	1000	4000	-	-	-	11-30	12-05	-
002640	百圆裤业	330	1337	-	-	-	11-30	12-05	-
002634	隆基股份	330	1340	18.10	1.30	23.53	11-25	11-30	31.33
601928	凤凰传媒	25450	25450	8.80	25.00	120.00	11-22	11-25	63.40
002639	唐人股份	800	3200	19.80	3.20	63.36	11-18	11-23	40.95
002638	勤上光电	930	3753.5	24.00	3.70	88.80	11-16	11-21	55.81
002637	数字科技	400	1600	36.00	1.60	57.60	11-16	11-21	44.83
002636	金远科技	1400	5600	11.20	5.60	62.72	11-16	11-21	32.00
002635	安溢科技	600	2400	23.00	2.40	55.20	11-16	11-21	50.00

数据截止时间: 11月23日 21:30

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

短线继续震荡调整

申银万国证券研究所: 上证指数在 2400 点左右拉锯整理, 重心温和回落, 短线可能继续震荡调整。

周三消息面有两点值得留意: 一是有媒体报道中国发展核电的决心不会改变; 二是浙江 5 家农信机构下调存准率。从当日股市的表现看, 投资者仍然持相对谨慎态度, 核电板块略高开后冲高回落, 金融服务板块也没有借此转强。

上证指数 2400 点附近可能还有反复。1、短线自从 11 月 16 日被向下以来, 沪深股指基本上受压于 5 日均线; 23 日收盘上证指数失守 2400 点, 深成指失守 10000 点, 股指下了小台阶。2、上证指数自 2011 年 4 月 3067 点以来走在较标准的下降通道中, 接近该通道的上轨线便有压力, 多方短时间内组织有效进攻的难度较大, 蓄势调整较正常。3、就 11 月份而言, 上证指数 2307 点有一定的支撑作用。目前操作暂保持谨慎, 逢低少量介入, 不追涨。

货币政策难较快放松

海通证券研究所: 目前, 影响国内市场最敏感的因素莫过于欧债危机和国内的货币政策。在当前的国际国内经济背景下, 严格从紧的货币政策可以考虑适度的结构性放松, 但考虑到国内通胀水平虽有下降但仍处高位的情况, 货币政策预计难以较快放松。我们认为, 市场应该密切关注国内货币政策的变化, 监管当局当前调节货币政策的主要依据是国际国内的经济形势和通胀水平, 如果经济有明显下滑, 或者通胀明显下降, 货币政策就有松动的可能性。但我们认为这种情况的出现仍需要时日。

关注四类中小企业

平安证券研究所: 四季度中小公司业绩回落趋势料将延续, 加之估值压力仍然偏高, 中小市值股票四季度很难出现整体性机会。

但在政策暖风频吹, 经营环境改善背景下, 未来结构性机会将逐步凸显: 一方面, 历经两年摸索, 部分新兴产业子领域扶持规划将更具操作性, 政策效果将大幅提升; 另一方面, 今年以来的业绩压力反而创造了强势公司的扩张机会, 提升未来业绩弹性。建议重点关注节能环保设备、化工新材料、核电建设相关、TMT 软业务 (软件、软消费、软服务) 四大主题。

特大资金对后市谨慎乐观

天相投顾: 根据我们的统计数据, 受欧债危机拖累及房价下跌导致对固定资产投资增速超预期下滑的担忧, 上周市场中的特大资金继续流出, 但相对前期流出速度减缓。虽然特大资金累积净流入与 30 日均线之间的缺口继续增大, 但在周成交量放大的背景下, 资金净流入出的速度相对减缓。分行业上看, 在消费环境中多数行业资金净流出大幅减缓, 说明特大资金对后市的看法并不是完全一致看空, 因此, 我们倾向于认为特大资金对后市的看法由前期的谨慎乐观偏中性上调至谨慎乐观。

(成之 整理)

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

国金证券: 转型过渡年股市吸引力提升

2012年上证综指核心波动区间为2100点至3200点

见习记者 邓飞

国金证券研究所近日发布题为《走过寒冷的冬天》的 2012 年股票投资策略报告。国金证券认为, 2012 年将是 “旧经济” 向 “新经济” 过渡的阶段, 整体宏观经济以稳为主; 股市的吸引力将提高; 报告预测 2012 年上证综指核心波动区间为 2100 点至 3200 点, 建议投资者关注战略新兴产业和消费类股票的投资机会。

展望 2012 年的 A 股市场, 国金研究认为, 在大类资产中, 股市的吸引力将提高。一是货币信贷的相对扩张压低短端收益率水平, 加

之政策改善和经济下滑双重影响, 将推动短期收益率下滑; 二是国债收益率以及未来风险溢价的下降将推动估值回升; 三是估值的改善是一个重要的上行驱动力。股市作为长端资产, 吸引力相对提升。

对于 2012 年的 A 股格局, 国金研究预计明年上证综指核心波动区间为 2100 点至 3200 点。在经济软着陆的前提下, 预计明年 A 股盈利将温和增长 10.8%~15.3%, 形态分布呈现前低后高。2100 点对应着 10% 的业绩增长和 9 倍 PE, 3200 点对应着 15% 的业绩增长和 13 倍 PE。

从宏观策略来看, 国金研究认

为, 2012 年流动性改善将有助于估值提升, 经济环比改善和盈利见底回升有助于市场筑底回升。明年一季度的主要特征是成长泡沫化, 临近二季度则需关注周期切换。其核心逻辑在于, 政策导向一是守住宏观调控成果, 二是守住经济平稳运行底线, 三是顺应经济内生性趋势。内生性趋势基本独立于政策外力, 值得战略性持有, 可关注新材料、新能源、轻工、旅游、电子消费; 守住经济平稳运行底线, 可能倒逼传统投资改头换面重启, 具有战术冲击价值, 可关注铁路、核电、特高压。

在投资思路上, 国金研究认为, 2012 年将是新旧经济模式交替及战略

转型的重要时期, 代表 “新经济” 方向的行业将获得更高的溢价, 是值得全年战略性配置的品种。中国经济过往十年依赖外贸和投资驱动的传统模式已经走到尽头, 经济转型是唯一出路, 未来转型指向科技进步和消费升级, 其中包括战略性新兴产业中的支柱产业: 节能环保、新一代信息技术、生物技术、高端装备制造; 先导产业: 新材料、新能源、新能源汽车。国金研究指出, 2012 年将是 “旧经济” 向 “新经济” 过渡的阶段, 整体宏观经济以稳为主, 周期性波动不明显。代表 “新经济” 方向的行业值得全年战略性配置。看好代表 “新技术” 方

向、行业市值占比高、弹性大的 TMT、机械和电气设备、新材料; 看好符合 “新生活” 方向、业绩增长稳定的旅游、医药、家纺和品牌服饰。

国金研究认为, 机构的配置行为已体现出对传统周期性板块的抛弃和对消费新兴行业的青睐。在上轮经济周期中一直被超配的金矿、地产、采掘行业风光不再, 自 2010 年以来新兴和消费行业持续处于超配状态。在 2012 年一季度前期, 机会更多存在于主题横行的中小板和创业板中。一季度后期市场风格将发生转化, 周期品行业将迎来战术性机会。建议一季度超配农林牧渔、电力设备、新能源、旅游、保险。

微博看市 | MicroBlog |

王亮 (@wangjiang-v): 两成的准备金率显然不是常态, 不然银行没法做生意了。温总理的武器库里面还有很多杀手锏没出来。起碼还有三大杀器: 降准、减税、削垄断 (减低基本要素价格)。整体上看, 中国经济处于高度压制的状态, 跟欧美的过度刺激和过度负债根本就是两码事情。

红周刊 (@hongzhoukan): 大盘的持续调整让投资者担忧情绪加重, 这从量能不断缩减上可见一斑。对比一下大盘在 10 月份双底形成中的情况, 地量地价永恒不变。又一个低点来临时, 要把握住中长线布局机会, 但面对短线热点不要急躁。

孔明看市 (@kmks2010): 大盘继续下跌空间有限, 沪市 500 亿元左右的量能就是底部标志。三重底不太可能成形, 因为下方的小双底附近空头已无力杀跌。连续三天的缩量说明二次探底已步入尾声, 低位的加仓机会到来。

吴国平 (@wgp985309376): 外盘不给力, 这给予了空方可以利用的时机。虽然下调存款准备金率的预期, 但毕竟没有最终确定, 空方仍可抓住这时间空隙做做文章。但要客观看待外盘。短期外盘出现超买状况, 强反弹很可能一触即发, 而 A 股做多资金等的就是这样一信号。

五名 (@wwcocoww): 出货未尽, 下跌不止; 资金不入, 难有反弹。短线来看, 上证 50 指数缩量接近新低, 因此反弹时机还不成熟。尤其是从股指期货方面看, 还需要继续下跌来消除持仓。因此指数会继续维持缩量弱势状态, 建议继续做壁上观。

闪亮之心 (@dadabi2001): 从 2536 点的下跌以来, 市场对本反应灵敏的货币政策利好都无动于衷, 不知道这个市场还要什么? 周二外围暴跌, 咱们该跌不跌; 周三有降息的潜在预期利好, 却该涨不涨。单从技术上说, 目前这样的非理性走势更符合 2 浪调整的特征, 即让看多的人看空, 让看空的人离场, 然后再悄无声息启动 3 浪。如 998 点和 1664 点后的 2 浪回撤, 都是如此。从目前的回调幅度和时间来说, 黄金分割点在 2398 点, 时间已经 13 天了, 都够了。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

昨日深市成交512.29亿元, 高于沪市的500.43亿元

资金弃大取小 沪深成交倒挂

证券时报记者 刘雯亮

昨日, 11 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值公布。该数据下跌至 48, 继上月短暂回升之后, 再度跌破荣枯分界线。作为领先指标中一项重要的附属指标, 该数据的回落令市场担心制造业活动重新陷入收缩。消息在昨日的 A 股市场引起一片涟漪, 沪指全日围绕 2400 点反复震荡。截至昨日收盘, 深成指和上证指数下跌近 1%, 全天振幅均超过 1%。

沪深倒挂”频频出现

成交方面, 昨日两市合计成交 1012.72 亿元, 比前个交易日略有减少, 依旧处于偏低水平。值得一提的是, 昨日深市成交额 512.29 亿元, 略高于沪市 500.43 亿元。其实, “沪深倒挂”现象在近几个交易日频频出现。不仅如此, 昨日深市主板换手率为 1.11%, 而沪市换手率仅有 0.27%。很明显, 相较于表现持续疲弱的权重股, 以中小盘股为代表的深市成为近期资金关注的重点。

有分析师指出, 目前的权重股多以周期性行业为主, 而中小板、创业板为代表的深市个股往往代表着新兴战略产业方向。在目前资金面相对偏紧, 政策导向偏向新兴产业的背景下, 此类个股可谓占尽先机。如果说, 之前的 4 万亿投资拉动了基础设施、高铁、水利等产业, 那么未来 5 年的 10.8 万亿投资也可以带来七大战略新兴产业的崛起。尤其是从近期走势来看, 虽然大盘疲弱

回调, 权重股步履沉重, 但相关文化传媒, 及新能源、新材料等新型产业板块表现强势, 亦从侧面佐证了 “沪深倒挂”现象。可以预期的是, 短期市场机会仍在中小板和创业板, 资金从沪市流向深市的过程有望持续。

金融走弱挫伤人气

昨日涨幅榜中, 酿酒行业、电力行业、酒店旅游等涨幅居前, 核能核电、发电设备、新能源等领涨概念板块。此外, 金融行业、化纤、石油行业等跌幅居前。

盘面显示, 智能电网板块强势显现, 尤其是国家电网、南方电网重点投资的相关产业品种明显有资金介入迹象, 个股普遍飘

红。在电价上调预期下, 电力设备、电力板块表现较为抢眼。本周电力板块连续活跃, 昨日粤电力 A 强势涨停, 并带动华银电力、赣能股份等大幅上涨。很明显, 弱市格局中, 仍有部分资金积极低吸优质产业热点股。同时, 防御型品种再度大行其道, 酿酒、食品饮料、餐饮旅游中不少个股表现抢眼。

不过, 权重股和周期股仍表现不佳, 金融股再度跌幅居前, 银行、保险、券商等品种都出现在跌幅榜前列。另外, 周期类个股, 如水泥、化纤、煤炭板块等出现普跌。作为市场主要的权重股, 金融板块再度走弱, 在一定程度上挫伤了多头的斗志。

国诚投资分析师胡亚军认为, 近

投资有理 | Wisdom |

短期有波动 长线可加仓

周三, A 股市场连续第六个交易日日收低, 创近半年来的最长连跌纪录。汇丰公布的 11 月份中国制造业采购经理人指数意外大跌至衰退区间, 引发投资者对于经济前景的担忧。

A 股失守 2400 点是否意味反弹将到来? 震荡市何时才会结束? 本期《投资有理》栏目特邀金元证券北方财富管理中心总经理何旭和中邮证券首席分析师田渭东共同分析后市。

何旭 (金元证券北方财富管理中心总经理): 由于市场已经充分

预期存款准备金率下调, 所以浙江省农信系统下调存款准备金率的利好提振有限。导致 A 股周三高开低走, 出现连续第六日下跌。

目前应该还是震荡行情, A 股之前的上涨仅仅是反弹, 而不是反转。所以以货币政策并没有出现实质性转向, 同时外围市场再度走弱, 就会令 A 股出现调整。这是正常现象。

不过, 投资者的预期并没有变。在震荡完后, A 股的方向选择还是向上。

田渭东 (中邮证券首席分析师): 目前大盘是受到短期利空影响。周三有两大利空消息: 一个是

欧美市场大幅下挫; 另外就是汇丰控股公布的 11 月份中国制造业采购经理人指数。

现在仍可以多看 A 股, 因为未来半年之内货币政策将逐步放松, 而不是收紧。不过, 宏观经济数据, 还有上市公司的业绩数据可能在下降, 将进一步打压市场。在这样一个时间差的过程中, 这些利空短期会对市场形成压力。

如果从长线来说, 现在应该是比较好的加仓时机; 但短期还是会有波动, 应该注意控制风险。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

分析师随笔 | Analyst Essay |

十年黄金大牛市到头了

陈嘉禾

虽然以美元计价的黄金价格在 20 世纪以来的 100 多年中并未上涨太多, 但是如果使用的不是美元, 而是其它货币对黄金进行计价, 则黄金在过去 100 多年中在最少 80% 以上的市场中取得了相当优秀的回报。不过现在, 持续了 10 年的黄金大牛市似乎开始衰竭了。

在金融史上, 每个大的资产泡沫的背后, 都有一个冠冕堂皇的理由。科技股泡沫是因为科技革命, 台湾地区股票泡沫是因为经济崛起, 大陆房地产泡沫是因为城市化进程, 等等。但问题是, 就像你永远不能等到经济好转了

再去买股票一样, 你也不能等到城市化进程结束了再去卖房子、或者等到科技革命结束了以后再抛售楼股。同样, 黄金大牛市背后的逻辑是经济衰退和局势动荡: 你应该也不会等到动荡结束才看到黄金价格的下跌。就像德国证券教父安德烈·科斯托兰尼曾经用走 1 公里的人和 4 公里的狗来比喻经济和股市那样, 作为一种资产, 黄金价格也不可避免呈现出这样的走势: 在市场恐慌的时候过度上涨, 而在经济健康的时候过度下跌。

从今年三季度以来的行情看, 黄金大牛市或许真的要到头了。在今年三季度, 黄金价格出现了一个反常的现象: 以高于以往的速度上

涨, 然后出现反复弱势震荡。在长期大牛市的末端, 出现这种远超过以往的上漲速度往往是危险, 而且极其危险的。A 股在 6124 点以前十几个交易日的走势、台湾地区股市大泡沫破裂前的走势、科技股泡沫破裂前夜的纳斯达克指数走势, 均出现过这样的特征: 以快于以往的涨势上涨, 然后突然出现回调——一般会出一个右肩较低的头部。

鉴于神秘的技术分析师向来都不是太讨人喜欢, 那么就让我们分析一下这种在大牛市后期出现的快速上涨——盘整导致下跌开始的原因到底是什么? 鉴于基本面因素在这时候已经不太起作用 (你能说 6124 点时候的宏观经济对平均 50 多倍的市盈率有什么解释力吗?), 那

么能解释这种现象的逻辑就只剩下心理因素: 在大牛市末期的超快速上涨代表着空头的彻底放弃和加入多头, 这种倒戈的空头和多头共同的力量造成了市场的超速上涨——就像在气体混合物爆炸开始时我们能首先观察到气流的向内回流、而不是向外冲击一样。由于空头的仓位被投入, 未来就再也沒有接盘者, 大幅下跌也就难以避免了。

再看看基本面: 欧债危机在过去几个月持续发酵, 但黄金价格却停滞不前: 难道不是经济越差黄金价格就应该越高吗? 如果这种逻辑开始失效, 那么是不是说明, 我们需要开始认识一种新的逻辑了呢?

(作者单位: 信达证券)