

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	中签 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	永高股份	1000	4000	-	-	-	11-30	12-05	-
002640	百圆裤业	330	1337	-	-	-	11-30	12-05	-
002634	棒达股份	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	220.00	11-22	11-25	63.40
002639	雪人股份	800	3200	19.80	3.20	63.36	11-18	11-23	40.95
002638	腾上光电	930	3753.5	24.00	3.70	88.80	11-16	11-21	55.81
002637	费子科技	400	1600	36.00	1.60	57.60	11-16	11-21	44.83
002636	金安国纪	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

数据截止时间: 11月24日 21:30  
数据来源: 本报网络数据部

长江证券:  
明年二季度中期是拐点

证券时报记者 黄兆隆

昨日,长江证券研究所发布对明年宏观经济及投资市场策略报告。报告认为,明年资本市场全年探底回升,年度向上。其中,二季度中前期是拐点。

长江证券研究所认为,在潜在经济增长力下平台的背景之下,需求疲弱期将被拉长。预计经济在新平台上稳定的时间点出现在明年二季度,而市场将在二季度中前期启动。全年来看,市场涨幅在15%-20%。

上述判断的风险点在于财政政策是否会出现大规模的刺激。如果出现财政政策的大规模刺激,需求将会被快速拉起,股市将率先展开一波反弹。而这种情况下,通胀则会出现反复。因此,中期行情将受到压制,全年则“先涨后跌”。

之所以对当前的市场持谨慎的态度,长江证券认为有两种冲击可能会使传统经济周期的演绎路径发生改变:一是来自大规模财政政策刺激的冲击;二是中国处在潜在经济增长速度下平台的转折点,这一时期经济运行的特殊性将会导致经济与市场演绎路径的特殊性。

对于潜在经济增速下平台背景下的行业配置,长江证券认为可以沿着三条思路展开:一是基于产业结构调整的行业配置,看好金融危机中行业增速高于平均水平的环保、专用设备、通用设备、电气机械、交运设备、医药、食品饮料;二是“他山之石”:通信、公用事业、文化产业有望成为经济增长的新秀;三是传统的估值、盈利路径:市场在二、三季度上涨初期,PE回升、低估值可以作为行业配置的方向之一。

平安证券:  
2012年演绎“倒U形”

证券时报记者 成之

平安证券近日在深圳举办了“平安证券2012年A股市场投资策略报告会”。平安证券认为,全面紧缩时代终结,调控转向“定向微调”;A股市场将演绎“倒U形”行情,上证指数核心运行区间在2300点到3000点,估值改善和业绩风险博弈决定单边市场难以再现。

对于2012年的宏观经济,平安证券认为经济增速将趋势性回落,结构调整主导发展,预期全年GDP增速在8.5%左右。平安证券预计,受翘尾因素影响,明年上半年CPI将维持在4.5%-5%之间的较高位置,下半年有可能回落到3%-4%之间。

在经济减速和通胀压力下降的背景下,平安证券认为2012年货币政策环境将好于2011年。尽管未来政策调整的力度仍存在较大的不确定性,但相对2011年而言,维稳+结构性调整,将是较为明确的预期。如果经济增长下滑明显和海外经济形势严峻,不排除央行在上半年有1-2次下调存款准备金率的可能,但明年上半年央行降息的可能性较小。

对于2012年度的A股市场,平安证券认为股市有望逐步企稳回升,市场节奏将是先下后上再回。平安证券预测上证指数核心运行区间在2300点到3000点。业绩风险释放和季节性因素引发今年底至明年初反复筑底,宏观政策趋稳和业绩风险消化助推明年一季度末后结构反转,下半年则需警惕通胀反复和增长重新趋弱风险。

行业配置上,平安证券建议回避中上游周期股,重点关注金融服务、食品饮料、电力设备等确定性蓝筹;把握节能环保设备、核电建设复苏、化工新材料、TMT软业务(软件、软服务、软消费)四大新兴产业投资主题。

政策虽有暖意 市场转强非一日之功

徐广福

证监会新任主席郭树清上任后,一系列的制度安排给了市场几分期望。市场也给出了一定的反应,上证指数自2307点快速反弹到了2536点。

这轮反弹类似于一波小的逼空行情,在部分投资者还在担忧市场再创新低的时候,基本完成了一波反弹。而在被市场解读为利好的消息逐渐出台的情况下,股指反而急转直下。从市场环境看,长期以来投资者担忧的IPO以及各类再融资,继续在

有条不紊地推行,减持的动作也从未消减过,市场的保证金存量则始终难现大规模增加。这类似于股市这个大池子被不断地拓宽,资金活水却看不见,股指这个水位就只能选择下降了。

市场一直在等待,等着股指慢慢地转强。可是如今的市场格局早已发生了变化,市场参与者不再需要单边做多就可以盈利了。新的盈利模式随着融资融券和股指期货的出台已经产生,对于部分符合融资条件的个股甚至已经变相产生了T+0的效果,这样也给一日游的行情或者盘中异动提

供了交易的机会。投资思维如果不能及时转变,在这样的市场中盈利会更加困难。

本轮行情的旗帜无疑非文化传媒莫属,其领头羊更是以最大涨幅翻一番的威猛之态带动整个板块全面活跃,随后则是环保、软件类个股轮番启动。从这轮行情的发展来看,更多基于在长期下跌之后对政策放松的预期而展开的。尤其是对有政策扶持的行业,市场的参与度相对较高。但随着时间的推移,市场期望的利好并未兑现或者兑现的程度不如预期,或许这才是行情草草收场的原因之一。

虽然外围环境恶化,并有管理层“不平衡的发展要比平衡的衰退更好”作为支持,但就此指望货币政策全面放松或许仍属于奢望。虽然部分地区的部分企业经营遇到一定的困难,但不能就此归结到相对紧缩的货币政策上去。再说,今年的新增信贷基本和去年持平,从绝对值上很难说是全面紧缩。经济增速的回落,是主动调控的结果,也是经济发展的必然过程。经济发展模式的转变,也是一个必然过程。过去的“三高三低”发展套路,已经难以为继,确实到了转型的阶段。

对于未来行情,仅从技术上来

看,2450点一带应该是本轮行情的重要分水岭。如果股指不能在下周收复2450点,那么市场再创新低也不是什么太意外的事件。我们对市场整体的看法是短期市场或许会慢慢转弱,甚至重新回到下降通道。

对于投资者来说,更多要注重本金的安全性,减少操作的频率,耐心等待市场自身方向的选择。根据历史经验,如果真的产生一波较大的行情,总归是有很多时间可以上车,而不必急着在所谓的底部盲目抄底。紧迫的时间做出的选择,更多是匆忙的,犯错误的概率会显著提高。

(作者单位:湘财证券)

短线等政策明确 中期看经济增长

李俊

周四,沪深两市低开高走,上证综指小幅收阳。从技术上看,短期大盘有进一步向上修复的要求,但成交量若难以放大,将抑制后期大盘的反弹空间。展望下一阶段,欧元区债务危机继续深化,全球金融风险在显著上升;国内政策微调的边际效应递减,市场等待进一步的政策松动信号。鉴于中央经济工作会议即将召开,市场心态偏于谨慎,我们认为A股市场窄幅震荡的格局短期难以改变。

市场主题有效切换

今年以来的A股市场运行脉络非常清晰。上半年通胀持续强化,政策趋于紧缩,市场关注点在通胀高点。7月通胀见顶回落,经济下行压力显著上升,市场注意力则集中于经济回落程度。简而言之,A股市场的主题上半年是通胀,下半年逐步切换至增长。

从二级市场的调整走势来看,则依次呈现出从通胀到增长的规律性特征。在“春季攻势”之后,二季度通胀预期强化,A股出现年内第一次调整。在4月18日至6月20日的调整过程中,上证综指下跌12.89%,而金融、房地产、采掘、家电以及食品饮料等抗通胀行业的表现明显强于大盘。而在通胀主题向增长主题转换的三季度,市场对经济增长的担忧上升,A股出现年内第二次调整。在7月18日至10月11日的调整过程中,建筑建材、有色金属、交运设备等周期股重挫。

从市场反弹来看,年内的三次

反弹也对应着通胀与增长预期的变动。在1月25日至4月18日的第一次反弹中,市场预期通胀见顶回落,新一轮经济周期有望启动;在6月20日至7月18日的第二次反弹中,通胀见顶预期强化,市场主题向增长切换,彼时的投资者仍然对增长乐观;在10月份的第三次反弹中,经济下行成为市场共识,周期股难以表现,以环保、LED照明、传媒娱乐等为代表的题材股成为市场亮点。

增长将是中期主题

我们认为,寻找市场热点、规避阶段性风险在于投资者对未来市场主题的正确判断。展望下一阶段,市场主题将集中于增长:一是通胀趋势性回落。一般而言,国内的通胀周期基本维持3年左右,上

升2年再回落1年。本轮通胀自2009年7月起步,2011年7月见高点,预计在明年三季度见调整低点。因此,通胀难以成为中期市场主线。二是增长持续下滑。自2010年四季度以来,经济增速持续下行时间已近4个季度。但从每轮经济回落的时间与幅度来看,我们预计增长最早将在明年三季度出现拐点,GDP同比最低或见8%。因此,增长将是中期的市场主线。

从这个角度来看,对经济增长前景的预期极为重要。就目前而言,金融危机造成的世界经济衰退或将长期化,出口驱动力不足;国内经济去杠杆化与地产去泡沫化,导致投资驱动力弱化。因此,从惯性的思维来看,增长持续回落的时间较长,幅度也较明显。基于这个逻辑,如果市场对此形成一致预期,则现

投资有理 | Wisdom |

大盘止跌 第二阶段反弹将至

周四,A股市场低开后震荡走高,上证指数结束六连跌这一近半年来最长连跌纪录。尽管央行否认政策转向,但市场对政策进一步放宽的预期增强。A股终结六连跌是否意味反弹到来?未来股指将如何选择方向?本期《投资有理》栏目特邀联讯证券首席策略分析师曹卫东和金融界首席策略分析师杨海共同分析后市。

曹卫东(联讯证券首席策略分析师): A股市场依然处于黑夜,

但光明就在前方。”2400点是买入点,低于2400点就不应该卖了。因为货币政策已经开始转向。随着数据的不断公布,准备金预期调整,A股将迎来春天。目前市场缓慢地由黑夜向白天转化,但不可能一下就变成艳阳天。在11月经济数据公布之前,可能还会维持震荡走势。当前A股下跌的空间不大,主要是基于货币政策转向。

杨海(金融界首席策略分析师): 周四,金融股整体上涨,对于

阶段投资周期股仍然过早。在周期股缺乏弹性且推动力有限的基础上,市场机会在于消费与新兴产业为代表的成长股。

不过,既然经济内生性增长不足,市场将憧憬增长来自于政策。我们认为中央财政确实存在“逆周期”空间,不过当前的中国经济与2008年有明显的不同:一是经济增长虽然回落,但明显强过次贷危机最恐慌的时期;二是“后刺激”时代的债务问题显现,扩张性政策难以全面铺开。从年内来看,继10月新增信贷大幅上升之后,11-12月超过2万亿元的财政扩张空间将验证货币政策松动预期的真伪。虽然我们认为是超预期财政刺激的可能性不大,但一旦预期,周期股的战略性配置机遇将会凸显出来。

(作者单位:中原证券)

微博看市 | MicroBlog |

黄道林 (@hdl886): 近期诸多券商预测明年的上证指数点位,中金说最高2900点,申万说最高3000点。估计接下来各个机构的预测都差不多,3000点封顶的概率大一些。那么,明年的真实行情很可能是两种走势:其一,远离3000点,比如全年最高点只有2700点;其二,远超3000点,比如全年最高点实际上到了4000点。哪种概率大呢?值得深思!

贾天力 (@jiatianli): 周四地产股突然大涨,估计是空头所为,手法是大举加仓地产股的同时在股指期货上高位建立空单对冲。然后由于地产后面还面临诸多利空,找个合适的日子再狠狠跟杀一次,把期货空单平掉盈利。所以每次见到地产股突然反抽,市场都会异常谨慎。

孔明看市 (@kmks2010): 时值年底,食品饮料、餐饮旅游等消费类板块有望跑赢大盘。1664点的历史经验显示,市场在底部区域震荡时,消费类板块往往能够顽强抗跌;而当大盘走出底部区域反转向上的初期,消费类板块的表现也并不逊色。这个板块在年底或许稳定性最高。

吴国平 (@wgp985309376): 我认为市场已到了量变质变的阶段。别看周四没怎么涨,但透过激烈的盘面博弈,以及部分热点的初步显现,我们对接下来的行情演绎更多了一份看多的坚定。

玉名 (@wwcocoww): 股指连续第四天出现下跌后拉起,而期指持仓突破4.6万手后再度回落。主力乐此不疲地进行反复套利,而股民则每日看到反弹希望却总在经历下探和个股下跌。短线持续7天的调整之后,伴随着期指持仓下降,的确会有反弹。但反弹并不是开启新的上涨,而是下跌修复。

独孤九剑 (@eezz-234): 预计未来几个交易日会展开日线级别反弹,直逼趋势压力位。所以当反弹参与的技术派肯定会逢高抛售,然后意外就来了。在二浪回踩初期会有两大现象,一是下跌总是超出预期,达到恐慌效果;二是当见底后,大家都当反弹来操作,但不知不觉中主升浪就来了,让所有人措手不及。本周大家见到了第一种现象,接下来请欣赏第二种。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

国泰君安:明年一季度启动小牛市

上证指数运行区间在2300点至3000点

证券时报记者 万鹏

昨日,国泰君安证券2012年投资策略研讨会在上海召开。尽管A股市场近期表现低迷,但国泰君安证券对于2012年的走势依然充满信心。国泰君安认为,2012年一季度将是A股市场的低点,此后将步入小牛市格局,全年上证指数运行区间为2300点至3000点。

国泰君安指出,伴随着通胀超预期的消散,现有政策紧缩下的资产价格已经呈现回落。而流动性的环比改善不仅仅体现在紧缩政策的逐步微调,而且实体经济领域内的资金价格也会自发回落。此外,房地产调整尚在可控范围之内,生产者物价指数的回落将使得企业盈利在2012年二季

度之后趋于稳定,上市公司盈利的周期性调整趋势有望在2012年初形成底部。为此,从通胀、流动性以及盈利这三方面来看,目前股市已处于底部区域。

在经济结构的调整方向上,国泰君安提出了“从追逐增长到倚重民生”观点。国泰君安认为,2012年是中国经济转型的最重要的起步阶段。这一阶段需要建立以下三种机制:一是保证资金回流实体经济,抑制泡沫和通胀的恶性循环;二是通过充分就业扩大消费需求,引导生产扩大、工资增长的良性循环机制,造成协同增长;三是通过福利制度建设化解社会矛盾。一旦这三种机制建立起来,中国经济将进入协同稳定增长阶段。

国泰君安认为,在民生转型期,政策的主要方向将是扩大消

费和完善社会福利。因此,2012年在行业配置方面,具备创新动能的技术装备、生产性服务业是方向所在,传媒、医药、新兴产业具备持续配置价值。另一方面,资源约束成为民生转型时期的常态因素,替代能源和节能环保也是值得持续关注主题。

此外,2012年在行业配置上还应围绕年初经济增长短周期调整结束来进行,而券商、房地产、化工等早周期行业值得关注。其中,房地产属于此轮经济调整的目标性行业,通胀回落之后从产业链的角度看,房地产行业应该会率先回暖。化工行业是上游成本回落之后的中游受益行业。券商在市场面临转折时一直具备良好的弹性。

对于经济增长回落,上市公司盈利下降的问题,国泰君安并不是特别

担心,因为股市的现有低估值对此已经有所反应。国泰君安测算,假定2012年的净资产收益率为10%,对于目前3.50%左右的定期存款利率,这相当于包含着上市公司整体净利润负增长20%左右。如果上市公司净利率下滑20%,那么降息的概率较大。政策与基本面之间的平衡,对股市将构成中性支撑。另一方面,2011年三季报期间,上证A股、中小板、创业板的盈利均经历了较大幅度的下调,即使四季度增速进一步下降,甚至到负值,类比2008年,下调的空间也十分有限。这也意味着明年的业绩增长下调已不足为惧。

综合而言,国泰君安认为,目前A股市场已处于底部区域,尽管还将面临经济、盈利回落的冲击,但这最后一跌,却是不可多得的选择行业和个股的机会。