

新股发行提示

代码	简称	发行总量 网上发行量 (万股)	网下发行量 (万股)	申购价 格(元)	申购上 限(股)	申购资 金上限 (万元)	申购日 期	中签结 果日期	发行市 盈率(倍)
601336	新华保险	3170.8	12683.2	-	-	-	12-07	12-12	-
601555	东吴证券	25000	25000	-	-	-	12-02	12-07	-
002641	永高股份	1000	4000	-	-	-	11-30	12-05	-
002640	百圆裤业	330	1337	-	-	-	11-30	12-05	-
002634	棒杰股份	330	1340	18.10	1.30	23.53	11-25	11-30	31.33
002628	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	鼎上光电	930	3753.5	24.00	3.70	88.80	11-16	11-21	55.81
002637	暨宇科技	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

数据截至 11 月 27 日 20:30

数据来源: 本报网络数据库

机构观点 Viewpoints

股市目前难改疲弱格局

华泰长城期货研究所: 上周股指继续弱势下探,但是下跌抵抗的特征却也较为明显。总体来看,市场谨慎观望的心态占据主导。我们预计,股指在已有一定幅度的调整之后,在有所恶化的基本面和可能进一步松动的政策预期的相互作用下,市场或将呈现弱势震荡格局。

整体而言,当前市场对内外部负面消息承压能力增强,而对利好消息反应也并不强烈。我们认为,技术面的弱势和外部环境的不确定性会抑制短期市场的做多热情,市场将延续弱势震荡格局,等待 12 月初的中央经济工作会议对市场预期做出更明确的指引。当前我们尤其提醒投资者不要对负面消息反应过度,在政策已经预调微调的大背景下,趋于恶化的基本面信息将会更加强化市场对政策可能进一步松动的预期,进而对市场形成一定的支撑。

欧洲银行的问题有多大

华泰联合证券研究所: 随着欧债危机愈演愈烈,欧洲银行业面临的风险也不断升级。目前,欧洲银行业已经深陷主权债务危机的泥潭,解决难度不断增大。同时,银行业作为国民经济的支柱产业,具有举足轻重的作用。银行业危机对实体经济产生的负面影响,进一步加剧主权债务危机,形成恶性循环。

债务的交叉持有结构,影响欧元区金融体系的稳定。此外,尽管欧洲主要银行开始减持持有的主权债券,但存量依然很高。当金融市场出现单方向抛售时,债券收益率上升幅度很快,市场容易出现拥挤,资产的流动性溢价会大幅上升。从 2011 年 10 月的数据看,目前欧洲主要银行的债务头寸风险在于意大利国债持有比例很高。一旦意大利国债出现问题,则对整个欧元区银行体系的负向冲击难以估量。

地方政府融资走出阴霾

建银国际证券: 近期在上海、广东和浙江发行的地方政府债券广受欢迎。虽然此次发行的债券仅占总流通债务人民币 10.7 万亿元的一小部分,但却是建立市政债券市场迈出的重要一步。

与今年 11 月 22 日财政部发行,基准收益率分别为 3.12% 和 3.41% 的 3 年期和 5 年期债券相比,地方政府债券的收益率明显较低,其 3 年期债券收益率为 3.01% 至 3.10%, 5 年期债券为 3.24% 至 3.30%。低收益率反映了公众对地方债券的需求强劲,这有助于推动其它省份发行债券。

投资者对地方政府债券的强劲需求减轻了银行的部分压力,这有助于限制银行的信贷风险。目前银行可以自由向市场释放更多流动性,存款准备金率或利率因而可以下调。今年年初,资金缺乏导致诸多地方基建项目停滞不前,但是随着近期地方政府债券成功发行,这些项目可以继续开工,对就业市场产生积极影响。

军工并购涛声依旧

渤海证券研究所: 近年来央企并购成为市场追捧的热点,虽然目前并购步伐有所放缓,但是相关政策表明并购重组仍是未来几年央企工作的重心。在国家保持绝对控制力的 7 大行业中,军工行业最具投资价值。同其他 6 大行业对比,军工行业短期内重组热情最高,中期内有大量优质资产预期上市。长期来看,军工行业发展受到国家稳定的军费支持,存在最多的投资机会。

以央企并购为考察对象,我们采取了自上而下的选股策略,层层递进筛选出最佳并购类标的。为了能够在军工行业中找出并购浪潮中受益最多的军工集团,我们从以下三大角度着手:第一,关注国家重点支持的细分行业和军工集团;第二,关注国际局势变动等主题事件带来的影响;第三,关注集团内部军民融合资源的整合机会。从这三点出发,我们确定了三家值得重点关注的军工集团:中国航空工业集团、中国航天科技集团、中国电子科技集团。

(万鹏 整理)

A股摆脱弱市还需政策“拨乱反正”

薛树东

股市越疲软,大家的看法就会越悲观,这是人性无法克服的弱点。可以预见的是,现在各大机构的整体态度都是偏悲观的,这和股票市场长期弱势有直接关系。

虽然上周 A 股市场在欧美股市的冲击下继续走弱,但弱势当中也表现出一定的强势,因为相比欧美及亚太大部分市场,A 股市场的表现要明显稳定得多。上周市场最大的特点就是缩量,沪市日成交额快速缩减至不足 500 亿元,周五仅有 462 亿元,这比本次反弹成交量的峰值 1363 亿元大幅减少了 6 成以上,说明市场短期有点跌不动的意味。

同时,从空间上看,上证指数从 2037 点反弹到 2535 点,0.618 的黄金分割位在 2394 点,而 998 点至 1664 点的长期趋势线目前已经上移至 2275 点,本周调整的最低点是 2370 点。这些都表明,多方已经被空头逼得退无可退,预计下周初股会发起反击,但反弹力度还很难有过高预期。所以,我们认为短期后市仍是一种拉锯战局面,打破这种平衡需要政策的“拨乱反正”。

本次反弹几乎被打回原形,主要的原因来自于欧债危机的深化,以及投资者对国内经济的担忧,其他诸如资金面、国际板等,都是次要因素。

先说欧债危机。其实此前欧洲已经找到了解决的路径,但实现这个路径阻力很大,涉及到的政治、经济、体制、利益等各种因素。我们的基本判断是:几乎可以肯定欧洲经济将进入衰退,主要看欧洲银行业明年上半年能否平安度过债务到期高峰和经济压力的双重考验,这个考验可称得上是“生死考验”。也许只有到了绝境,欧洲各国才能众志成城。届时,欧债危机将进入持久战状态,但预计最终会得到化解,而欧元区也不会解体。未来欧洲除了要解决债务问题,还要解决经济问题,在各国财政必须紧缩的前提下,货币政策放松成为唯一可以运用的手段。

此外,美国经济复苏之路依然艰难,财政扩张受制于债务问题和通胀压力,第三轮量化宽松(QE3)难有时间表。总之,2012 年全球经济依然会举步维艰,加上欧债危机的升级风险,不难预计,各国将会开始新一轮货币放松,这种放松在今年下半年已经开始了。亚洲的日本、韩国目前都是较为宽松的货币政策。在经济体中,唯有中国货币政策定调为“紧缩后的微调”。问题是,“微调”能够稳住经济硬着陆趋势吗?答案应该是否定的。其实对于中国货币政策的

转向,需要有个催化剂,就像 2008 年次贷危机让决策层下决心大力刺激经济一样,欧债危机的蔓延估计同样会达到这样的效果,只不过政策力度上不会像 2008 年那样猛烈。

市场对于政策的预期一向是混乱的。这是因为,一直以来政策面的不确定性太高、透明度太低所致。比如,近期央行连续两次下调一年期央票利率,发出明显的宽松信号,而市场对于货币政策的解读却是五花八门。再比如,上周浙江农信系统的存款准备金率下调,但央行杭州支行则表示,不能理解为下调存准,而是恢复。

在此背景下,我们认为,只有政策的“拨乱反正”才能稳定投资者的预期,引发真正的反弹行情。那么究竟如何看待未来的政策取向?我们的判断是:欧债危机和国内经济超预期下滑,将逼迫货币政策转向。

欧债危机是国内货币政策转向的一个重要催化剂,而另一个催化剂则来自于国内经济超预期下滑。为了防止硬着陆风险,货币政策必须转向宽松。上周公布的汇丰 11 月采购经理人指数(PMI)初值跌至 48,连续反弹后掉头向下,创 32 个月新低,国有大中型企业 10 月利润增长环比下滑 12.4%。种种迹象表明,中国经济正在经历“阵痛”,国内生产总值(GDP)增速今年四季度破 9% 几无悬念。

不仅如此,中国经济未来的预期也是非常悲观的。GDP 的三驾马车均显露疲态,进出口受到欧债危机影响,对明年 GDP 的贡献甚至可能为负。投资方面,受到转型和减排压力,基建、房地产、制造业投资都会放缓。消费方面,虽然说相对稳定,但也需要减税等政策进一步刺激。更为关键的是,房地产行业对经济的向下拉动力还没有充分显现。也就是说,投资的萎缩将会不断向上游传导。

通过上述分析,我们不难认识到未来国内外经济局势的严峻程度,仅靠货币政策“微调”难以稳定国内经济大局。同时我们要看到,货币政策放松的条件已经具备,消费者物价指数(CPI)的回落和外汇占款的超预期减少,其实为货币政策的转向拓展了空间。由此,我们预计,政策放松的程度将超出预期,年底之前有可能降低存款准备金率,但降息的可能性并不大。

对于当前的股市政策,我们注意到履新后的证监会主席郭树清已经迅速点燃了“三把火”。第一把火烧向了不给投资者回报的“铁公鸡”上市公司;第二把火则烧向了把关不严的新股发行(IPO);而第三把火则把矛头指向了现行的退

市制度。应该说,这“三把火”均击中股市要害问题,这些政策如果能够落实到位,则对股市构成长期利好。

但需要指出的是,上述政策均着眼于股市长期发展,是“治市”而非“救市”。目前市场信心低落,没有赚钱效应,从鼓舞信心角度,还应在“救市”的角度下功夫才行。

综上所述,我们认为,A 股市场对于政策预期的混乱局面,急需“拨乱反正”。而欧债危机和国内经济超预期下滑将成为政策转向的两大催化剂。现在的问题是,政策面是否会等到欧债危机进一步恶化,或者说经济面临失控时才出手,这将考验决策层的智慧。

当前 A 股市场需要的是政策指引,如果 12 月上旬中央经济工作会议给出答案,市场将会扭转颓势。策略上建议密切关注政策面的动向。此外,本周将进入 12 月的交易,基金年终排名的冲刺战也是一个重要看点。

(作者系美浪特首席分析师)



连续缩量彰显大盘有心无力

赖科

上周 A 股市场跌势放缓,大盘进入了一个弱势盘整期。上证指数 2400 点附近反复拉锯,成交量持续萎缩,并连续 5 个交易日录得 500 亿左右的地量。

回顾上周的盘面,日 K 线阴阳交错,但幅度均没有明显放大。上证指数 2400 点不仅是整数关口,也对应着 10 月底反弹到 11 月小双顶的 0.618 的黄金分割位。从 60 分钟 K 线图来看,指数构筑圆弧底的意图较为明显。但随着周四早盘在外围市场的影响下跌破 2400 点,接下来两天的反弹均明显受到 5 日均线的压制,指数上行乏力,从而令股指的支撑下移到 10 月份的底部,即 2300 点附近。

从上周信息面来看,利多和利空因素相互交织。10 月新增外汇占款自 2008 年首次出现负值,导致市场对下调存准金的预期增强。而随着浙江农信系统获准定向下调部分机构存准金的消息得到确定,市场普遍预期年一季度货币真正转向的概率较大。新增外汇占款下降带来的另一个因素相对负面,外资热钱的流出或影响 A 股市场的流动性。通过对新增外汇占

款、贸易顺差和外商直接投资等数据计算得出的热钱规模在今年 7 月份已经开始呈现净流出态势。在美元持续反弹、欧债危机持续发酵以及人民币升值预期阶段性兑现的大背景下,未来市场较难奢望从国际投资者手中获取更多的流动性。

上周市场主要的负面消息是,周三公布的汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI),在 10 月意外高举至 51 点之后,11 月的初值出现大幅回落,录得低于荣枯分界线的 48,并创下 32 个月来的低位。我们认为,10 月这一指标的走强有一定季节性的因素。由于汇丰 PMI 指数取样更多来自中小企业,在国内外圣诞消费旺季等季节性因素的阶段性提振下,汇丰 PMI 指数历史上在 10 月份普遍走高。目前判断,中国制造业活动仍处于放缓的趋势,这和 A 股上市公司在三季度企业盈利下滑趋势是一致的。

宏观消息面未能给整体市场带来提振,但弱势调整中的大盘仍出现少数的热点,个股结构化的行情仍有所演绎。从盘面观察,饮料、旅游等消费板块上周表现出色,有春节行情提前启动的迹象。此外,密集出台的各行业“十二五”规划也带动了不少板块的走强。如上周五有色金属工业“十

二五”专项规划的定稿,刺激有色金属板块当天出现一波较强走势。

总体分析,在本轮反弹受阻,市场风险有效释放后,目前大盘正处于缩量盘整阶段,后市选择突破的方向和形式均不明朗。我们认为,短期即使出现超跌反弹,在没有实质性政策利好和有效增量资金的配合,突破前期 2540 点的概率偏小。向下看,2300 点对应的是 10 月份的“政策底”。把周期拉得更长一些,其下沿也对应着 998 点和 1664 点的支撑线,应该说支撑性相对可靠。因此,短期内大盘维持区间震荡的可能性更大。

需要提示风险依然来自欧债危机。欧元区上周形势可谓惨不忍睹,几乎所有欧元区成员国的国债都遭到不同程度的抛售,借贷成本在过去两周纷纷飙升。从国际权益市场和大宗商品市场过往两周的表现来看,风险资产有加速下滑的趋势。由于欧债危机解决方案的出台目前仍显得遥遥无期,最后一根稻草欧元债券的推出也频遭非议。后期外围市场一旦出现“黑天鹅”事件,全球经济二次探底的预期将大幅加强。届时,上证指数 2300 点恐怕也将不保。

(作者系中证期货分析师)

12家公司4.50亿股解禁流通,市值48.17亿元

本周两市解禁市值创近96周新低

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有 12 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 4.50 亿股,占未解禁限售 A 股的 0.06%。其中沪市 3.79 亿股,占沪市限售股总数 0.07%;深市 0.70 亿股,占深市限售股总数 0.04%。以 11 月 25 日收盘价为标准计算的市值为 48.17 亿元,其中沪市 5 家公司为 35.74 亿元,占沪市流通 A 股市值的 0.03%;深市 7 家公司为 12.43 亿元,占深市流通 A 股市值的 0.03%。本周两市解禁股数量仅为前一周 21 家公司的 37.66 亿股的 11.95%。本周解禁市值仅为前一周的 285.84 亿元的 16.86%,目前计算为年内最低水平,也是 2010 年 1 月中旬以来近 96 周的最低值。

深市 7 家公司中,东方精工、朗姿股份、北玻股份、精锻科技、新天科技共 5 家公司解禁股份是首发机构配售股,*ST 鑫安解禁股份

是股改对价股份,合康变频的解禁股份是股权激励限售股。其中,朗姿股份的限售股,将于 11 月 30 日解禁,解禁数量为 0.10 亿股,按照 11 月 25 日 36.45 元的收盘价计算的解禁市值为 3.65 亿元,占到了本周深市解禁总额的 29.32%,是本周深市解禁市值最多公司。

5 家首发机构配售股份解禁的公司,3 家为中小板公司,2 家为创业板公司,解禁股数占原流通股的比例均为 25% 左右,占总股本比例均为 5% 左右。以 11 月 25 日的收盘价来计算,解禁市值合计为 8.85 亿元,占到深市解禁市值的 71.21%。

此次解禁后,深市没有新增的全流通公司。

沪市 5 家公司中,光电股份、云南城投、延长化建、*ST 轻骑共 4 家公司解禁的是股改限售股,力帆股份解禁的是首发原股东限售股。其中,云南城投在 11 月 30 日将有 1.97 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 25 日 6.53 元的收盘价计算,解禁市值为 12.90 亿元,为沪市解禁市值最高的公司,占到本周沪市解禁市值的 36.08%。

沪市周内没有首发机构配售股份解禁,但力帆股份、延长化建、*ST 轻骑涉及“非非”解禁,需谨慎对待。

此次解禁后,沪市将有云南城投成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的 12 家公司中,11 月 30 日 6 家上市公司合计解禁市值为 23.30 亿元,占到全周解禁市值的 48.38%,解禁压力十分集中。周内 5 家首发机构配售股解禁公司,1 家深市创业板公司于 11 月 28 日解禁,3 家深市中小板公司于 11 月 30 日解禁,1 家深市创业板公司于 12 月 1 日解禁,合计解禁市值 8.85 亿元占到全周解禁市值的

18.38%。除了北玻股份破发暂无套现压力以外,其余 4 家公司的市场价格均高于发行价。朗姿股份、精锻科技、新天科技的溢价幅度均在 10% 以内,套现压力不大。东方精工的溢价幅度最高,达到 18.00%,套现压力较大。周内存在“非非”持股解禁的力帆股份、延长化建、*ST 轻骑,需谨慎对待。

(作者系西南证券分析师)

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通 A 股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股类型	收盘价(元)
300258	精锻科技	2011-11-28	500.00	25.00%	5.00%	1.32	7500.00	首发机构配售股份	26.31
601777	力帆股份	2011-11-28	12660.46	63.30%	13.31%	11.53	62484.05	首发原股东限售股份	9.11
600184	光电股份	2011-11-29	2625.19	39.51%	12.54%	8.79	11668.04	股权分置限售股份	33.48
002611	东方精工	2011-11-30	680.00	25.00%	5.00%	1.24	10200.00	首发机构配售股份	18.29
002612	朗姿股份	2011-11-30	1000.00	25.00%	5.00%	3.65	15000.00	首发机构配售股份	36.45
002613	北玻股份	2011-11-30	1340.00	25.00%	5.02%	1.81	20000.00	首发机构配售股份	13.48
300048	合康变频	2011-11-30	612.80	7.86%	2.49%	1.25	16206.75	股权激励限售股份	20.47
600239	云南城投	2011-11-30	19747.47	31.55%	23.98%	12.90	0.00	股权分置限售股份,定向增发机构配售股份	6.53
600248	延长化建	2011-11-30	2782.50	21.76%	6.53%	2.46	27031.20	股权分置限售股份	8.84
300259	新天科技	2011-12-1	380.00	25.00%	5.02%	0.84	5668.00	首发机构配售股份	22.18
600698	*ST 轻骑	2011-12-1	132.02	0.31%	0.14%	0.06	31400.04	股权分置限售股份	4.56
000719	*ST 鑫安	2011-12-2	2507.98	33.78%	5.70%	2.32	36546.68	股权分置对价股份	9.27