

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	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
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	18.00	4.00	72.00	11-30	12-05	23.08
002640	百圆裤业	330	1337	25.80	1.30	33.54	11-30	12-05	39.69
002634	棒杰股份	330	1340	18.10	1.30	23.53	11-25	11-30	31.33

数据截止时间: 11月28日 22:00  
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

A股目前安全边际很高

德邦证券研究所: 11月汇丰采购经理人指数(PMI)再次落到50以下,表明之前对于中小企业的系列扶持政策,并不能从根本上改变其经营处境。再结合之前财政部公布的国有企业利润环比连续下降来看,经济下行风险加大。鉴于房地产和出口对于中国

经济的巨大贡献,而地产调控和海外经济使得两者未来将大幅调整,从而使得经济面临硬着陆的风险。保增长将成为宏观政策的首要任务,货币政策的放松节奏有望加快,财政政策或更加积极。

目前上证综指成分股动态估值为11.8倍,低于2005年和2008年低点时水平,显示目前市场再次跌至估值底部。2011年上市公司依然有望取得17%左右的增长,显然当前企业盈利状况要好于2008年的经济危机,当时企业盈利比2007年负增长10.21%。而目前估值已跌到12倍以下,低于2008年最低的13.27倍。A股目前的安全边际已经相当高。

缩量调整后或将反弹

国泰君安证券研究所: 市场本轮从2300点以来的受益于政策微调倾向的反弹,幅度有点不达预期,归根结底还在于微调后政策的转变节奏包括方向都难以得到明确。与2008年全面的财政刺激规划相比,现有的政策的确在短期内很难提供市场极强的反弹预期和做多热点。不过,此种政策调整倾向对于市场的中期筑底乃至2012年的机会反而更为有利。

短期市场预计在持续的缩量调整之后会出现一定幅度的小反弹,风格上预计小盘股将占优,建议关注大金融、地产、通讯和医药。

资金紧张程度回落

国信证券经济研究所: 尽管股市出现了调整,但是资金的紧张程度回到9月底的可能性较小。最近发行的地方债利率和国债利率出现了倒挂,尽管与发行制度有些关联,但是显示资金紧张程度继续回落无疑。此外,10月份外汇占款负增长248.92亿元,为2008年1月份至今近4年来的首次负增长,我们坚持认为,外汇占款下滑是存款准备金率下调的一个重要因素。

短期市场的关注点还是在二级市场扩容的节奏。随着IPO新规逐步出台,市场理解成扩容节奏放缓,但是新华人寿、东吴证券的发行,还是给市场造成了一定的压力。

企业流动性短期难改善

华泰联合证券研究所: 估值底确认标志在于产业资本增持。我们认为,估值底的确定不能完全依赖于历史数据,而更应该关注产业资本增持。

目前A股与历史底部和美国市场相比,市场层面最大区别在于产业资本不仅没有出现大量增持,而是连续融资。问题背后的本质在于企业层面现金流缺乏。从沪深300指数成分公司的现金流状况(经营性净现金流+投资性净现金流-财务费用-应付利息差)来看,资金较为紧张。展望未来,在商品价格维持高位,资金出现外流,信贷比约束的状态下,企业层面的流动性短期难以显著改善。

(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。

市场缺钱 盼年底财政存款释放

证券时报记者 朱凯

周末全面下调存款准备金率的预期并未得到兑现,导致昨日市场气氛沉闷有加。多位受访的银行间人士告诉记者,政策转向预期屡屡落空,12月份公开市场到期量又仅有700亿元,市场已将年底巨量财政存款释放,当成了最后的“甘霖”。

尽管如此,也还是有国有大行人士指出,从往年的情况来看,12月份例行的财政存款释放,也并不见得有多大的刺激作用。而且,由于相关信息公布的透明度问题,市场及媒体对于这一块的关注度也并不高。

今年12月公开市场700亿元

的到期资金,也创下同期月份的历史新低。统计数据显示,自2009年10月央行开始公开市场操作以来,仅有2001年、2002年及2004年的该月份到期量低于千亿。对此,市场人士还指出,随着整体货币投放量的逐年递增,700亿元的月到期量实属罕见。

资深债券投资人陈锋指出,造成这一现象的原因主要有两点。一是央行对后续月份的银行间资金面并不担忧,并认为外汇占款的骤减状态不会延续,央行已经心中有数;二是央行或许的确忽视了外国市场剧烈变动可能对国内流动性造成的影响,但由于目前尚不具备全面下调准备金的条件,仍需要在观

察市场反应的同时,相机而动。

毫无疑问,历史到期量确实是制约央行后续操作的因素之一。极端地说,即使12月份实现零回笼,能够投放给市场的流动性也仅限于700亿元的规模。而今年下半年以来,除了7月份净回笼110亿元外,其余月份均为890亿至2360亿元的净投放。截至目前,11月份的净投放量也已达到1830亿元。

对此,南京银行金融市场部首席分析师黄艳红认为,法定准备金率的全面下调尚未“开闸”,而公开市场政策工具的空间又明显变窄,市场只有期盼财政存款能够早日释放了。据了解,我国财政政策有相关规定,到了每年12月份都会有万亿左右的该款

项,从中央财政及地方政府释放至企事业单位或银行系统。数据显示,2010年12月这一规模为9361亿元。

银行超额率在三季度有所回升,但目前估计又回落至1%左右了,市场资金面的压力还在。”黄艳红表示,而同时国家出于对行业转型以及房地产市场调控继续深入的需要,目前阶段明显转向的话,将可能过早释放出放松的信号,不利于上述目标的实现。黄艳红指出,这正是当前宏观政策的矛盾所在。

一位不愿透露姓名的国有大行人士告诉记者,上周末央行召集的某培训班上,央行方面授课者表示,货币政策的制定,除了对宏观基本面的观测外,现在也开始兼顾对货

币市场利率的考量了。

从银行间市场回购利率走势图来看,当前4%左右的7天资金利率并非年内高位。但与今年上半年(除春节前后)相比,近几个月来却是明显持续偏高的。对此,金元证券固定收益部研究主管王晶表示,资金价格总体偏高及资金需求不断升温,也与债券供给在10月以来明显增多有关。而且从直接融资的规模来看,现在我国债券市场存量已至21万亿元,几乎与股票市场并驾齐驱了。

考虑到明年国家保障房建设的融资需求,预计通过债券的形式继续对银行信贷进行替换,将会是大的趋势。而且,这也属于货币信贷政策结构性放松的一种。”王晶指出。

大盘死水微澜 个股暗流涌动

肖建军

连续三周下跌的上证综指在2400点下方仍然没能积聚起足够的反弹能量,本周一两市大盘继续弱势震荡,成交再创近期新低。个股方面,农业股、医疗器械、新能源汽车等板块走势较强,市场活跃度有所提高,但热点行情的爆发力和持续性预计都将受到制约,中短期操作策略仍需谨慎以防为主。

做多能量不足

近期的股市下跌,充分反映了投资者对上市公司整体业绩滑坡的担忧,这也成为做多能量积聚的主要障碍。市场的担忧以两种方式体现出来:一是汇丰银行刚刚披露的PMI数据大幅滑落引发了市场对经济前景,进而对上市公司未来两到三个季度业绩的担忧;二是低估值的水泥机械、家电汽车等行业板块的股价连创新低,暗示了机构资金对经济前景的担忧。后者更直接动摇了投资者对A股低估值可靠性的信心。

而要化解业绩压力,市场只能从政策面的调整、宏观调控的放松等方面寻找做多的理由和力量。但是,短期内对政策面显著调整的预期,比如降息或调低存款准备金率等,显然有点期望过高。因为虽然CPI回落、通胀压力减轻看似是大概率事件,但货币政策如果突变,难保通胀不会反弹。因此政策面应该在显著调整之前有个观察期,而市场迫不及待的期望自然很容易落空。

回顾政策微调以来的政策走势,微调及结构性调整的特征非常明显。即使是市场热炒的十二五规

划对不同行业的影响也分化明显,产业升级和新经济得到更多的政策支持,除此以外,并不会对股价有任何刺激。而即将召开的中央经济工作会议,可能再度强化市场对政策面的预期,如果大盘仅仅因此勉强止跌或弱势反弹,那么会议结束时很可能因为预期失落而形成新的做空契机。

因此,我们认为,短线即便出现回稳或反弹走势,如果配合的是成交量不能放大、反弹力度不强,都持审慎的看法,投资者都要警惕背后潜藏的再度杀跌的风险。中线来看,政策预期的递减及上市公司业绩滑坡可能超预期,都可能导致A股市场有再创新低的风险,中短期操作策略仍以防御为主。

题材力度有限

大盘的上涨乏力,受制于上

投资有理 | Wisdom |

十字星是否意味止跌?

在经过连续两周的杀跌之后,昨日上证指数以一颗十字星报收。十字星是否意味着市场就此止跌?能否迎来恢复性上涨的机会?本期《投资有理》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德以及著名财经评论员邓智敏共同分析后市。

刘景德(信达证券研发中心副总经理): 短期看,进一步下跌的动能已经明显减弱。现在市场还有一些热点,银行、券商、保险等大盘蓝筹股也有止跌回稳的迹象。盘

面上看,有两到三个板块能够上涨,就有可能继续走强。现在这个位置处于上下两难状态,直接往下跌破2300点没有那么大力度,但马上反弹需要条件。短期大盘有可能止跌反弹,但如果热点不持续,反弹也不是特别乐观。

我觉得反弹应该具备几个条件,一是不应该过长时间出现地量;二是以银行为代表的蓝筹股开始启动;三是有领涨品种,像前期的传媒股;再者其他题材股,像农林牧渔、新材料等,有两到三个热点板块才能带动人气。

邓智敏(著名财经评论员): 市场经过一轮反弹之后,开始进入再次观望的阶段。实际上是在等待信号,这些信号没有出来之前,弱势震荡的格局还将延续。

既然大家都在等待右侧的信号,短期可以保守性操作,控制仓位把风险降低,等右侧出现的时候,再积极参与。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

难,把握的难度较大。一方面是受到宏观经济放缓的影响,上市公司业绩超预期的机会较小。一方面是高送配题材的意义有限。2010年年报和2011年中报披露期间,以创业板为代表的中小盘几乎是普遍高送配,但这是股价偏高、高溢价募股导致致资本公积金丰厚的原因。高送配不是难事,但只能达到摊低股价的目的,并非业绩高增长引起。单纯的除权游戏,显然不是股价上涨的理由,因此随后有较多的股票走出贴权行情,这显然不是机会。估计今年的年报行情仍然会出现这种情况。因此,投资者不能盲目博高送配而买入那些估值偏高、业绩增长不佳的股票,警惕其潜在的估值风险。

至于年底市场时常关注的所谓做市值行情,因为其并非必然发生的事件,建议投资者冷静对待。

(作者单位: 五矿证券)

摩投资(@DMTZ2008): 由于缺乏成交量支持,周一大盘窄幅震荡。不过前期调整较充分的金融、石化等大盘权重股有逐步企稳的迹象,股指下跌的幅度也逐步收窄,显示市场短期杀跌动力不足,后市有望逐步震荡企稳。

吴国平(@wgp985309376): 周一外盘上涨对国内的带动效应不明显,这跟国内目前政策面依然没有太多实质刺激有关。当然,也跟不少资金对外盘的反弹还抱有相当疑惑的态度有关。因此,接下来除了要关注政策面是否有实质暖风外,也要留意外盘这次反弹的力度。

方向性选择的时刻很快就要来了。是直接冲上去?还是先打下来再上去?或者是震荡往下?我坚信前两者的概率远大于后者,而且第一种模式的概率事实上在增大。

王名(@wwcocoww): 短线看,时间周期、资金面并未给市场提供持续反弹的环境。而主力资金又无意在年底有太多大动作,不肯投入资金。当然其也不会让市场崩盘,这样就形成了股指的阴跌走势。对此,投资者要盯紧上证50指数的成交情况,弱势中只有权重股反弹搭台才有个股表演行情。短线仍需保持观望。

(成之 整理)

12月限售股解禁市值环比增近8成

张刚

数据显示,12月份股改限售股的解禁市值为189.54亿元,比11月份增加137.86亿元,为11月份的3倍多。首发、增发等部分的解禁市值为1478.40亿元,比11月份增加588.67亿元,增加幅度为66.16%。12月份合计限售股解禁市值为1667.94亿元,比11月份增加726.53亿元,增加幅度为77.17%,但仍为年内适中水平。

12月份交易日为22个,限售股解禁的上市公司有98家。12月份日均限售股解禁市值为75.82亿元,比11月份增加30.99亿元,增加幅度为69.12%。12月份平均每家公司的解禁市值为17.02亿元,比11月份增加7.11亿元,增

加幅度为71.75%。从整体情况看,和11月份相比,12月份股改限售股解禁市值大增,而非股改限售股解禁市值增加6成多,单只解禁压力环比增加近7成。

12月份股改限售股解禁的公司有10家,比11月份少6家。首发原股东股份、首发机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有88家,多于11月份的79家。其中,首发原股东限售股解禁的公司有29家,首发机构配售股份解禁的有22家,定向增发机构配售股解禁的有35家,股权激励限售股解禁的2家,股改对价股份解禁的1家,配股原股东限售股解禁的1家。

属于首发机构配售股份解禁的22家公司,股份是被参与网下发行的机构投资者持有。除了通

光线缆、瑞和股份、丰林集团、长城汽车、明泰铝业、蒙发利、京运通共7家公司破发以外,佳创视讯、露笑科技、雅本化学、巨龙管业、隆华传热、新天科技共6只股票的溢价幅度在10%以内,套现压力有限。巴安水务、兴源过滤、新莱应材、万福生科、长青集团、丹邦科技、尔康制药、哈尔斯、大连三垒共9家公司溢价幅度在10%以上,存在套现压力。丹邦科技、尔康制药、哈尔斯、大连三垒共4只股票的溢价幅度在30%以上,套现压力较大。

12月份一个颇受关注的解禁群体是13家创业板公司的首发原股东限售股解禁。其中,解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为燃控科技、星河生物、香雪制药。解禁市值最高前3家公司分别为宋城股份、燃控科技、星河生物。按

2011年三季报的业绩和11月25日的收盘价计算,市盈率最高的前3家公司分别为天舟文化、量子高科、科泰电源,市盈率分别为67.23倍、63.64倍、59.78倍。13家创业板公司算术平均市盈率为44.75倍,可视

为“高危”族群。12月份包括股改和非股改限售股解禁的98家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有21家。其中,比例最高的前3家公司分别是,外高桥的比例最高达到536.51%,其次是永辉超市的349.12%,上海电气的303.45%。98家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有30家公司。解禁市值最大的前3家公司分别为上海电气的436.40亿元、青岛啤酒的148.18亿元、永辉超市的126.27亿元。

(作者单位: 西南证券)

中证汪特夫(@wtf648529563): 周一上证指数虽小幅收阳,但市场观望气氛浓厚。值得注意的是,期指主力合约出现增仓,显示市场多空分歧较大。一方面是国内市场对货币政策的微调存在预期,另一方面是欧债危机层出不穷以及外围经济不景气,两股力量的变化将决定着未来大盘的变盘方向。

闲人戏庄(@xianrene688): 工行与中石油两个庞然大物周一在盘中维稳,但当天的成交量又再创近期地量。多头想发威,但还是有些力不从心。周二将是决定性的一天。

南山居士(@a-h-stock): IMF提出援助欧洲,外国应声反弹,港股反弹了300多点。但A股受国内因素压制,仍是在底部地量徘徊,目前的量能只在2008年11月1600多点和去年2300多点时出现过。现在是否就是底还难说,尤其是2008年地产股在低位,而现在地产仍难言见底。地产跌下去,国内经济的真面目才会露出来。

吴国平(@wgp985309376): 周一外盘上涨对国内的带动效应不明显,这跟国内目前政策面依然没有太多实质刺激有关。当然,也跟不少资金对外盘的反弹还抱有相当疑惑的态度有关。因此,接下来除了要关注政策面是否有实质暖风外,也要留意外盘这次反弹的力度。

王名(@wwcocoww): 短线看,时间周期、资金面并未给市场提供持续反弹的环境。而主力资金又无意在年底有太多大动作,不肯投入资金。当然其也不会让市场崩盘,这样就形成了股指的阴跌走势。对此,投资者要盯紧上证50指数的成交情况,弱势中只有权重股反弹搭台才有个股表演行情。短线仍需保持观望。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com