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）
		网下发行量（万股）	网上发行量（万股）						
002643	烟台万润	680	2766				12-12	12-15	
300278	华昌达	432	1738				12-07	12-12	
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 29 日 22:00
数据来源：本报网络数据部

■机构视点 | Viewpoints

短线反弹预期不高

申银万国证券研究所：短线大盘超跌反弹，但受量能制约，反弹力度有限，投资者仍需谨慎对待。

首先，从反弹原因看，一是受隔夜欧美股市大涨影响，引发包括 A 股在内的亚太市场全面回暖。二是随着股指的一再回落，日 K 线技术指标短线超卖，有技术性反弹要求。两者结合，导致行情企稳反弹。

不过，从反弹预期看，力度有限。一是技术性反弹属于被动修复，内生性动力不足。二是反弹成交量滞后，周二沪深股市仅成交 1165 亿元，显示投资者参与意识不强，观望气氛浓重。后续没有量能的跟进，反弹难以持久。而从时间看，随着年底临近，机构结账、资金归位的要求有增无减，各类大小非出于财务的考虑，也有减磅的要求。此外，从盘中热点看，中小盘股较为活跃，深市成交金额超过沪市，但热点切换迅速，稳定性差，可操作性不强。至于技术面，短线还是空头排列，上档均线阻力重重，因此短线反弹预期不高。

策略上仍需注重防御

天相投顾：在宏观流动性面临压力的同时，A 股市场近期高管减持和 IPO 步伐没有半点消停，而且有加快的势头。具体来看，上交所与深交所披露的上市公司高管股份变动情况显示，11 月单月两市遭高管套现 25 亿元，超过 9 月、10 月两月合计金额。而随着年底到来，高管减持套现步伐或加快。

因此，短期内大盘维持弱势盘整格局的概率较大，投资策略上仍需注重防御。

制度全面完善才是根本

银河证券研究所：创业板退市制度出台，制度完善还股票以投资工具的本能。但诚信指标仍有人治色彩。创业板公司在最近 36 个月内累计收到交易所公开谴责三次的，其股票将终止上市。这一定程度上有利于遏制上市公司的不规范和不诚信。但谴责本身是人的行为，人治的方式也有其弊端。同时，新规拒绝僵而不死的“仙股”，这增加了投资者用脚投票的筹码。

制度全面完善才是根本。退市新规固然很好，但上市制度及一级市场定价制度仍需完善，才能综合平衡地发挥作用，才能更好地解决募集资金不合理和股价不合理等问题。

全面放松只是一种幻象

上海证券研究所：我们认为，宏观政策全面放松存在三大制约：1、地方新一届领导班子投资倾向往往较为明显，在此背景下，中央政府释放全面放松的信号将慎之又慎。2012 年作为转变增长方式的关键之年，全面放松将增加换届后中央政府经济战略部署的难度。2、政府对经济不悲观，对通胀不乐观，至今并未释全面放松的信号。3、目前可选择的货币政策工具也不支持全面转向。

定向宽松的政策选择：1、2012 年相对于货币政策，财政政策具有更大的操作空间，我们预计预算赤字将为 GDP 的 2.4%左右；2、继续执行稳健的货币政策，宏观政策执行层面上的“常态化”有望进一步强化。3、在货币政策工具选择方面，将有限下调存款准备金年率，通过公开市场操作控制货币供应，2012 年信贷额度可能小幅提高至 7.8 万亿-8 万亿元，降息的可能性不大。 （成之 整理）

“三把火”过后 市场期待积极股市政策

王参合

自上周以来，大盘一直保持弱势格局。不仅成交量持续低迷，前期出现的传媒、环保等热点板块也集体退潮。从技术面分析，这一波调整仍可看作是大盘从 2307 点以来反弹的回调。从消息面来分析，这一波回调起因于国际板消息的利空，之后又在欧债危机的不确定面前得到强化。但随着时间的推移和消息面因素的变化，在持续整理之后，市场有望迎来变盘契机。

一是中央经济工作会议召开在即，会议将对明年的经济政策定下基调。从目前各方面消息来分析，在经济增长率和通货膨胀率双降的大背景下，会议将会突出“稳定”和“调结构”等关键词。在政策取向上，普遍预期将是“积极的财政政策”和“稳健的货币政策”。而根据以往年份的经验，大会召开前一周市场多数表现强势，期待会议的政策信号，而会议结束后市场走势则缺乏规律。

二是新一届监管层的“三把火”正在得到落实，市场对此充满期待。上市公司分红问题、垃圾公司退市问题、高市盈率发行问题，被市场解读为新一届监管层的“三把火”。当前，创业板退市征求意见稿已经出台，而强制分红和抑制高价发行的相关制度性规定预计也将在不久后推出。从市场反应来看，这些政策无疑受到投资者的普遍欢迎。

三是欧洲债务危机有望出现转机，外围股市大幅反弹。虽然欧洲债务危机的解决困难重重，未来的不确定性因素还很多，但目前来看又出现了一些良好预期和期望：欧洲金融稳定基金（EFSF）的具体操作规则已经就绪，将于周二在欧元区财长会议上讨论和表决；德法意三国共同提出欧洲财政联盟的构想，强调联盟各国的预算纪律。而如果上述两项政策得到有效实施，欧债危机的解决可能出现新的希望。

不过，市场中长期走好仍需要积极的股市政策扶持。近期股市的调整及成交量的极度低迷，引发我们对积极股市政策的再思考。中国股市经过 30 年的发展历程之后，早已不再是“试一试”和可有可无的东西，而成为国家经济发展不可或缺的一个重要组成部分。但是，由于历史原因，股市中各种矛盾、利益交织，错综复杂，需要不断改革来完善。而改革的重心，应当是在借鉴国际成熟市场经验的基础上，推进积极的股市政策。

积极的股市政策是一项系统工程，相信新的监管层会不断研究推进。但就目前的市场发展来看，有两项战术性的问题值得思考。一是解决供求失衡问题。目前股权分置改革虽然已经收官，但大小股东的持股成本差异过大的问题仍然存在，大小非套现的压力不容忽视。这是目前我国股市所特有的现象，市场期待能在未来的股市运行中逐步消化。二是要在制度层面解决效率问题，目前中国股市仍在实行“T+1”交易、涨跌停板制度，而这些制度的实施虽然从形式上看对投机和风险有所控制，但却出现了交易效率的问题。虽然前期令人闹心的国际板交易规则我们无从得知，但在国际化的方向下，改革股市的交易制度，应是市场所期盼的。而新一届监管层如果能在“三把火”的基础上进一步考虑积极的股市政策，市场将迎来新一轮的上涨契机。

（作者单位：天源证券）

多空对抗短期达至弱平衡

雷震

受隔夜欧美股市大涨影响，昨日 A 股市场大幅高开，盘中震荡上行，收盘沪综指站上 5 日均线和 2400 点关口。市场活跃度有所增强，成交也比周一放大两成多。我们认为，从多空两方面的因素看，短期达至弱平衡，而在持续下跌之后，市场面临短线的超跌反弹。反弹的强度，仍需要看外围和政策的变化而定。

近期市场空头做空的理由，主要集中在以下两方面：首先是汇丰公布的 11 月汇丰中国制造业采购经理人指数（PMI）为 48，较 10 月大幅回落 3 个百分点，创 32 个月新低。这个数据可能折射出中国经济下行风险正在加大，上市公司未来两到三个季度业绩堪忧。12 月 1 日中国官方的 PMI 数据将要公布，若届时也破 50 的话，将加剧市场对未来经济景气的担忧，可能直接动摇投资者对 A 股低估值可靠性的信心。

其次是近期欧债危机愈演愈烈，法国、比利时、西班牙、意大利等国国债利率均升至高位，显示市场对欧债危机的担忧仍在加剧。近日标准普尔宣布将比利时长期外币发行人评级从 AA+下调至 AA，评级展望为负面，更是加剧了全球市场对欧债危机能否得到解决的担忧。这些都是空头手上的重要筹码。

而多头组织反弹的理由也有以下几个：首先，11 月份以来产业规划迎来一轮密集发布期，11 月 28 日更有多达 9 个“十二五”规划出台，包括服务贸易、矿产资源节约与综合利用、建材工业、水泥工业等。各个产业规划均以“产业结构调整和经济转型”为主线，表明政府对“十二五”期间中国产业调整和经济转型的重要部署，将为中国经济的软着陆奠定良好基础。

其次是欧债危机正在有条不紊地解决中。29 日欧元区 17 国财长在布鲁塞尔召开会议，会上将讨论通过 EFSF 为欧元区受困国家提供担保的问题。30 日将召开欧洲经济及财政事务理事会，将讨论欧洲金融稳定基金（EFSF）杠杆化操作细节，并可能下发援助贷款以解燃眉之急，欧美市场走势也反映出民众对此抱有很大期望。

第三，中央经济工作会议将要召开，市场普遍憧憬货币政策能够一定程度微调，财政政策能够更加积极。

在上面多空双方的基本面理由分析中，我们感觉空方的理由更倾向于对现有事实的分析预测，而多方的理由更多是对未来的憧憬。而从走势看，股指在 11 月 15 日遭遇到 4 月以来下跌通道的压力，从而开始短期回落整理。在 11 月 17 日跌破 20 日重要均线，又在 11 月 18 日留下 11 个点的向下跳空缺口，短期的调整格局非常明显。在 11 月 21 日之后的下跌调整过程中，市场成交量快速萎缩，并且走势呈现阴阳相间的震荡格局，表明市场在短期回落到 2400 点附近时做空能量得到了一定程度释放，所以 29 日市场的反弹有其技术原因。

而从多空双方的对抗格局来看，对 29 日的反弹我们倾向认为是短线的超跌反弹。而中国股市缺口必补的习惯，也可能支持股指回补 11 月 18 日留下的跳空缺口。考虑到多头依据的理由中有一个是中央经济工作会议即将召开，若届时预期落空或者不如预期，不排除市场借技术面因素重新回落。短期操作策略仍以防御为主。

（作者单位：华福证券研发中心）

A股放量回稳 B股表现更佳

证券时报记者 言心

在国外股市大涨刺激下，昨日沪深两市终现强劲回抽，上证指数和深证成指分别站上 2400 点和万点整数关。随着尾盘时分成交量的放大，两市合计成交达 1160 亿元，比前日明显放大。在经过连续 6 个交易日的地量整理之后，股指终于出现技术性回抽。

盘面看，受“十二五”产业规划年底密集发布的刺激，早盘中小市值成长类的股票走势整体强于大盘权重股。憧憬中央一号文件的农业板块持续走强，受益“十二五”生物技术发展规划的生物制药股相继活跃。从中期趋势上看，医药指数创出反弹新高之后，农林牧渔指数也面临刷新前高。

新近出台的创业板退市制度，以利好形式继续刺激中小盘股走好，创业板和中小板指数周二纷纷走高，其中，创业板指数以上涨 1.55%先于深成指站上 10 日线。设置退市整理板的举措，并没有让中小盘股的活跃度减退，不仅深市涨幅居前的股票以中小盘股居多，而且从证券时报网的统计数据看，截至尾盘，仍有近亿元资金流入创业板个股。

当前沪指还处在 10 日线以下，技术压力犹在，昨日尾盘市场的转强，不仅凭借了船舶制造和飞机制造等主题类股的冲锋在前，也倚重了金融等权重股的护盘。在连续调整之后，市场面临方向性选择，权重股的走势十分关键，而资金后市能否持续流入将决定权重股对接下来突破 10 日线压制的力度，值得投资者密切关注。

值得注意的是，昨天深市 B 指以强劲上涨 3.77%报收，领涨个股是万科 B，涨幅达 5.59%。而万科 A 虽在盘中一度冲高，但尾盘回落。今天是本月最后一个交易日，昨日尾盘的强势和尾盘资金的回流，为股指突破 10 日均线压制奠定了较好的人气基础，但关键还要看今天资金流入的持续性。后市建议投资者关注 11 月官方的采购经理指数（PMI）数据和中央经济工作会议定调。尽管 PMI 数据或有下滑，但是这或许会倒逼放松性政策加速出台，对接下来的反弹将形成有利局面。操作上，分析师建议投资者应注意控制仓位，去弱留强为宜。

■投资有理 | Wisdom

跌不动涨无力 复合底艰难构筑中

A 股市场周二显著收高，上证指数创近两周来最大单日涨幅。在外围市场带动下，A 股高开高走强势上扬，久违的阳线是否说明大盘调整结束，重拾上升趋势？但没有明显放大的成交量又是否制约着反弹的高度？

本期《投资有理》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚以及东兴证券策略分析师张景东共同分析后市。

张刚（西南证券首席策略分析师）：我给周二盘面的定义，叫做跌不动、涨无力。周二早盘有一个下探的动作，但也体现为跌不动，主要的攻势在下午启动。外围只是大家心理层面的影响，在负面的心理阴影消除之后，大家的热情没有被迅速激发，还在酝酿。昨日午后的攻势又以题材股为主，更显示进场的资金以短炒为主。不过我觉得没有必要过分担心，因为 2400 点下方成交量很小，沪市已经缩减到 500 亿元以下的水平。未来的市场走势，更主要还是看 2400 点收复之后。预计目前还需要在 2400 点附近进行整理企稳，往上的空间短期不会太大。

对于中期的走势，我认为将走出“A 字形”：12 月份逐渐上攻，但是到了 12 月底，将形成一个阶段性高点，1 月份又会出现回落。这个“A 字”指的是左半边 12 月份，右半边是 1 月份。涨无力是短期行为，有些负面效应要消化，有观望的 PMI 要公布，还有就是从本周五起有两个大盘股连续发行。

但是再往后，基本上就是利好频出了：一个是中央经济工作会议的召开，释放系统性的利好，一连串的产业规划，又会释放行业性的利好。而年底阶段，又有基金的 PK，就是市值的大战，年底又有大戏可唱。不过到 1 月份就麻烦了，元旦、春节没有什么投资的氛围，市场又会出现回落。所谓“A 字形”就是这么一个格局。

我认为现在是一个复合底，从整个形态的运行格局看，和 2008 年第四季度走势比较相似。2008 年创出 1664 点低点后，出现震荡攀升，而在攀升过程中有多次下探。而这次是在 10 月 24 日，也就是探到 2307 点之后出现回升，回升之后中间也会有很多反复，未来上攻之后还有一个向下的过程。而从背景上看，现在是欧债危机的背景，当时是国内迅速采取了宽松的货币政策。一连串的货币政策，要等到明年的一二月份才会有动作。整体上是复合底的状态，会逐渐走出来，而不是一蹴而就。

张景东（东兴证券策略分析师）：市场比较纠结，我们看到上涨的底气不充足，找不到特别好的理由，但是确实是人心思涨。周二上涨最大的作用是舒缓了一下情绪，但也是仅此而已，看不到特别明显的支持上涨的理由，恐怕还要纠结一段时间。我不觉得 2400 点是特别重要的位置，但毕竟现在是在低点的位置上，我个人还是比较乐观的。

周三市场冲高回落的概率比较大，操作上不妨卖一些仓位出来，可以主动一些。

（山东卫视《投资有理》栏目组整理）

■微博看市 | MicroBlog

独孤九剑（@eezz-234）：短线怎么走其实无所谓，了解中期趋势后将注意力放在个股身上才是重点。三浪主升是非理性的，就连高手也很难从头满仓做到尾将利润吃足，技术指标会在后面连续逼空中彻底失灵。

吴国平（@wgp985309376）：外盘大涨极大鼓舞了国内市场的做多气氛，接下来就看市场能否再接再厉了，关键依然是看外盘以及国内政策的合力效果。

接下来的波动，其实挺有看头。一是要看有什么实质热点能够崛起；二是要看股指能否再拉一根中阳线出来，让市场逐渐脱离当下这反复折腾的格局，形成更清晰明确的做多格局。

玉名（@wwcocoww）：周二走势的关键在午盘后的拉升，股指期货的拐点也是这里。在经历阴跌 9 天、出货完成、空头休整蓄势、亚太上涨、欧美大涨、期货市场价格大涨后，周二 A 股的涨幅只有 1 个多点，暂时还不能说多头有多强，只能说之前调整的时间太长引发了超跌反弹。

孔明看市（@kmks2010）：市场通过震荡调整等待明确的信号，政策转向、宏观经济向好的预期，是维护市场稳定的基础。一旦中央工作会议明确了明年的经济工作安排，并对今后一个时期的经济发展做出战略布局，投资者有望获得鼓舞，A 股或将重回升势。目前投资者可以继续逢低介入一些受益政策明确，或者业绩增长明确的个股，以此分享未来大盘上涨的红利。

闪亮之心（@dadabi2001）：周三继续看涨没有问题，但趋势更为关键。技术分析认为“量在价先”，量能决定高度。如接下来能继续温和放量，那么 2370 点就是最低点。如果就这个水平的量能，那想飞天就太难了，2370 点就只能是次低点，这里反弹后再下破 2370 点才会形成真正的 2 浪低点。

义薄云天（@yi514658790）：大盘的反弹就如同冬日的阳光，懒洋洋的没啥能量；TRIS 生命线在 2457 点这里再次死叉，2448 点的下行缺口压力也摆在多头面前，要修复和穿越的机会不大；热点看，海洋和航母板块也都是反弹，创新高的个股凤毛麟角。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com