

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)	申购日期	中签日期	上市日期	市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
002646	普普微	1200	4800			12-13		12-16	
002645	华宏科技	330	1337			12-12		12-15	
002643	烟台万润	680	2766			12-12		12-15	
002642	荣之兴	500	2000			12-08		12-13	
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	6.50	25.00	162.50	12-02	12-07	22.58
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

数据截至 12月2日 22:00

数据来源: 本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

各大央行联手救市 舒缓市场紧张神经

宋文尧

本周, 欧债危机继续困扰市场, 拥有 3A 评级的法国债务评级面临被下调的风险, 而欧元区第一大德国国债拍卖结果也令人担忧。与此同时, 美国经济增长放缓以及中国制造业陷入衰退的阴影也笼罩着全球金融市场, 市场急需政府的刺激政策来稳定。

上周欧洲各国遭遇评级下调潮, 本周市场的焦点转向美国。美国商务部将 2011 年第三季度国内生产总值 (GDP) 年增长率下调至 2%, 低于此前接受调查的经济学家预测的 2.5% 的水平。惠誉表示, 将美国长期信用评级展望由稳定下调至负面。标准普尔下调了摩根大通、美国银行、花旗集团、富国银行、高盛集团、摩根士丹利和汇丰银行等全球 15 家银行的评级, 显示标普对欧美银行业的前景表示忧虑。

中国 11 月制造业数据表现黯淡, 体现中国持续紧缩的货币政策已对经济增长造成重大压力。数据显示, 中国 11 月份官方采购经理人指数 (PMI) 降至 49.0, 低于 10 月份的 50.4; 汇丰中国 11 月制造业 PMI 终值为 47.7, 低于 11 月 23 日公布的 48.0 的预览值, 10 月为 51.0。欧元区的制造业也表现低迷, 欧元区 11 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.4, 低于 50 的荣枯分水岭, 为自 2009 年 7 月以来的最低值。

在宏观经济不景气的形势下, 全球 6 家央行本周三联手救市。美联储周三称, 将与欧洲央行、英格兰银行、日本银行、加拿大银行和瑞士国民银行采取协调行动, 从 12 月 5 日起把几大央行之间现有的临时性美元流动性互换利率下调 50 个基点, 通过提供廉价的美元贷款, 向市场提供流动性, 以刺激低迷的经济。中国央行也于周三当天出手, 将存款类金融机构人民币存款准备金率下调 0.5 个百分点, 12 月 5 日生效, 为近 3 年来首次下降。

宽松的货币政策对全球金融市场起到利好作用。美国股市本周止跌回升, 道琼斯工业指数重上 12000 点。大宗商品也纷纷走强, 纽约原油期货攀升至 100 美元之上。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

一日游行情再上演 52亿元资金净撤离

证券时报记者 万鹏

本周沪深市场弱势格局不改, 面对国内存款准备金率下调, 以及全球六大央行联手“救市”的意外利好, A 股仅上演了“一日游”行情, 上证指数再度逼近今年 10 月份的低点。大智慧资金流向数据显示, 本周两市累计净流出资金 52.03 亿元, 资金净流出板块的数量是净流入板块数量的 5 倍。

具体来看, 医药板块一周净流入资金 4.26 亿元, 成为本周资金最看好的板块。资金净流入靠前的医药股有: 东阿阿胶、江苏吴中、科华生物、丰原药业、亚宝药业、舒泰神、莱茵生物等, 主力资金净流入金额在 2000 万元至 6000 万元之间。此外, 银行、保险板块也受到资金的青睐, 两大板块分别净流入资金 3.08 亿元及 1.23 亿元。其中, 个股方面则表现分化, 中信银行、光大银行、中国太保、北京银行出现资金净流出的迹象。

存款准备金率的下调, 也使得资金开始关注房地产板块。龙头万科 A 本周资金大幅净流入 0.85 亿元, 二、三线地产股中南建设本周逆市上涨 12.94%, 资金净流入额达到 0.51 亿元。金地集团、华发股份、华业地产、荣盛发展等个股的资金净流入也都超过了 3000 万元。

在资金净流出排行榜上, 化工化纤、机械、电力、券商、电子信息等板块位居资金净流出的前 5 位, 资金流出额依次为 5.83 亿元、5.76 亿元、4.89 亿元、4.35 亿元、3.63 亿元。此外, 本轮行情反弹幅度最大的文化传媒板块本周也位居资金净流出前列, 金额为 1.51 亿元。奥飞动漫、广电网络、中文传媒、中视传媒等前期强势股遭遇资金的明显减持。

股市新政下投资策略回归常态

证券时报记者 汤亚平

今年 12 月是承前启后的最为关键月份。既面临股市低迷岁末收官之战, 又是股市新政下备战来年的关键时期。记者本周走访证券营业部时, 普通投资者最关心的是股市新政下 A 股如何投资? 综合业内专家和主流机构的看法, 我们概括为四个字: 回归常态。

国民经济回归常态增长

中国物流与采购联合会 12 月 1 日发布的数据显示, 11 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.0, 环比回落 1.4 个点。这是 PMI 指数自 2009 年 3 月份以来首次回落到 50 的经济强弱分界线以下, 显示出经济增速回落趋势仍将延续。对此, 中国物流信息中心报告指出, 总的来看, 中国经济发展的基本面依然良好, 符合宏观调控的预期方向。PMI 指数虽然回落到 50 以内, 但不必反应过度。该调查报告还指出了一个积极现象, 那就是面对当前困境, 一些企业采用加快产品创新、开拓新兴市场等措施, 最大程度降低风险。

面对“难看”的 PMI 数据, 国内业界普遍认为, 中国经济前三季度 9.4% 的增速是比较高的, 除了出口形势不乐观外, 投资和消费都是比较平稳的。过去我们一直习惯两位数的增速。其实, 对任何国家而言, 经济长期保持 10% 的增速并不是一种常态。随着全球经济增速放缓、我国刺激政策逐步淡出和由此带来的需求因素变化, 经济增速适度放缓有其内在的合理性。

欧元之父“蒙代尔”认为, 过去 20 年里, 在世界经济框架下发生的最重要的事就是中国的高速增长, 而且中国也在出口市场中扮演着越来越重要的角色。目前中国在全球出口中占的比重已经增长到 10%, 超过德国和美国。中国人世 10 年中的经济表现令人瞩目, 未来 10 年已不可能复制过去 10 年来的增长速度, 增速会放缓。他同时认为, 中国今年经济“外幅减速”, 从以前超过 10% 的高点回落到目前 9% 左右, 这已经是一个非常好的增长速度, 并且在中国政府给出的增长目标 8% 之上。

对于中国经济未来的表现, 世界银行高级副行长兼首席经济学家林毅夫近日在美国指出, 中国经济将继续保持 8% 的增长速度并将持续至少 20 年。这个增速仍是高盛、花期预测的 2012 年全球增长 3.2% 或 2.5% 的两倍以上。因此, 中国经济大幅回调的可能性基本可以排除, 投资者没有过分悲观的理由。

货币政策回归常态调控

国内 PMI 数据公布的前一日, 中国人民银行意外宣布下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同一天, 美联储、欧洲央行、日本央行、瑞士央行、英国央行、加拿大央行等全球六大央行发布声明, 采取联合行动挽救全球经济, 将一齐下调美元互换利率, 以向各国国内银行提供充分的流动性。

业界普遍判断, 中国央行下调存款准备金率是其应对国内外形势发出的政策转向强烈信号, 将有助

于在当前复杂形势下保持经济平稳增长和稳定投资者信心。并且, 中国明年上半年存在逐步降低存款准备金率和降息的可能。

2010 年 1 月以来, 央行已经 12 次上调金融机构存款准备金率, 其中今年上调了 5 次, 使得内地大型金融机构存款准备金率达到 21.5% 的历史高点。这种特殊时期“从紧”政策随着国内 PMI 下滑至临界点之下, 以及全球经济面临着衰退风险而宣告结束。但这并不意味着央行即将实施宽松的货币政策, 而是让货币政策调控逐步回归常态。

业内专家还提醒, 经济增速放缓源于增长潜力回落, 而非紧缩政策影响的周期性下降, 这一事实必须平静接受。在此基础上应该尽快寻求结构调整和经济转型, 尽量保持经济平稳增长。今年作为“十二五”规划开局之年, 国家级相关规划正赶在年末密集出台, 甚至一天之内多个“十二五”规划集中出炉。这既有利于“十二五”规划尽早布局实施, 也有利于明年扶持政策的落实。换言之, 投资仍是国内经济增长的主要驱动力之一, 只是其着力点在战略新兴产业。虽然投资取向不同, 但央行在总量调控上将逐步回归常态。

资本市场回归常态发展

12 月 1 日, 在第九届中小企业融资论坛上, 中国证监会新任主席郭树清首次全面论述了“十二五”期间中国资本市场的中心任务和基本功能。他指出, “十二五”期间资本市场改革发展的中心任务是要坚持以科学发展为主线, 坚定不移地深化资本市场的改革创新, 把中国的资本市场建设成为自主创新的发动机、产业升级的推进器、国民经济的晴雨表、全球合作的粘合剂。

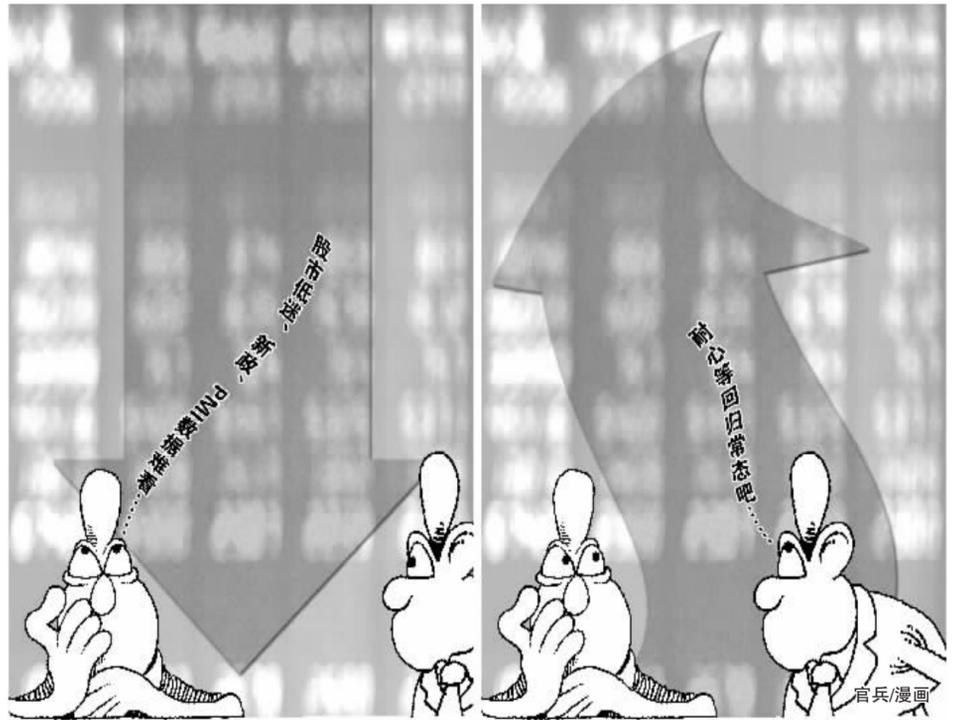
毫无疑问, 股市新政将围绕“十二五”资本市场施政纲展开。从郭主席讲话透露出来的信息看, 强调科学发展和国民经济晴雨表功能尤其引人关注。分析人士认为, 目前阶段强调资本市场的科学发展观尤其重要, 有利于摒弃股市“大跃进”的思路。

郭主席还反复强调证监会要带头讲诚信、对内幕交易“零容忍”, 要保护投资者合法权益以及推动现金分红和退市制度, 从处罚违规保荐人等。目的是把做强资本市场放在重要位置, 使资本市场回归常态发展。而郭主席关于应拓展和完善储蓄转化为投资的机制和国民经济的晴雨表功能的提法, 更深得广大普通投资者的拥护。股民丁先生说, 股市开设之前, 中国经济对全球经济的贡献率才 5% 至 7%, 2009 年、2010 年中国经济对全球经济的贡献率大幅提升, 可中国股民几乎没有享受到经济增长的成果。大家都期待中国股市真正恢复经济晴雨表的功能。

A 股投资回归常态思维

在股市新政下, 投资者的投资思维也需回归常态。对此, 我们提出三点建议:

其一, 长期短线投机的人群要开始习惯长线投资, 要适应股市新



政让股民少炒股、多持股的思路。目前股市经过大幅震荡后回归常态是必然的, 与其追涨杀跌, 不如精心选股、长线持有。选股时, 要综合政策扶持、行业景气、持续增长、估值水平、投资回报等多种因素。

其二, 要适应“现金分红”的股市新政, 改变过去“重送配, 轻股息”的思维习惯。高派送固然受到市场青睐, 但要认真分析所选公司的现金派送能力和成长性, 否则只是含权、除权的数字游戏。

其三, 要警惕股市新政下的个股风险。现在看来, 治市是新政的重要组成部分, 投资者要下决心改变狂炒垃圾股的恶习, 要回归价值投资常态思维。此外, 对于曾多次出现虚假披露等违规行为的公司也要保持高度警惕。

货币政策在转向 股市确认“政策底”

李俊

我们认为货币政策开始正式转向。从国内来看, 基于“池子理论”, 贸易顺差减少以及资金逐步外流, 存款准备金率下调的条件具备。从国外来看, 本周三美联储联合其他五大央行, 将美元流动性互换额度利率下调 50 个基点, 央行救市政策显示出一致性。在中央经济工作会议召开之前, 存款准备金率的调整似乎意义更为深远。

与 2008 年一致, 本轮存款准备金率调整超出市场普遍的预期。2008 年存款准备金率在上一轮最后一次于 6 月 7 日上调之后, 又于当年的 10 月 9 日、11 月 26 日以及 12 月 22 日开始连续下调, 而本轮下调距离今年 6 月 20 日上调仅 5 个月, 距离 9 月 5 日存款准备金率征收范围扩大不足 3 个月。

我们预期未来存款准备金率调整将会有连续动作。结合公开市场常态化以及外汇占款的变动, 我们认为大型金融机构存款准备金率将从 21.5% 的高位降至 19%, 未来仍有 4 次下调的机会。而从国内通胀水平与经济增长的走势来看, 我们认为主要的调整时间点应集中在 2012 年上半年。

在此背景下, A 股市场的“政策底”也将开始确立。本轮 A 股市场的反弹自 10 月份开始, 反弹源自于政策微调预期, 延伸至政策微调落实, 回落于政策微调预期的递减。无论是汇金增持还是财税金融体制改革, 市场对“政策底”的态度是半信

半疑。甚至是三年期央票暂停、一年期央票利率连续下行, 市场仍然怀疑流动性拐点的有效性。我们认为, 随着存款准备金率的下调, 市场预期将趋于一致, 对紧缩周期的争议也将告一段落。

我们认为, 政策紧缩周期的结束, 标志着 A 股市场“政策底”的正式确立。从逻辑上来看, 政策紧缩周期结束意味着流动性拐点出现, 导致经济见底预期升温, A 股市场支撑力度也将明显加强。另一方面, 政策紧缩周期结束, 新的政策周期正在启动, 市场预期仍有反复, 短期向上的空间也比较有限。因此, 从中长期来看, 我们认为 A 股市场正处于震荡筑底阶段, “政策底”的确立有助于市场结构性行情的展开。

从 2008 年的经验来看, 大盘见底之前部分个股已经提前见底。在 2008 年“政策底”向“市场底”推进的过程中, 虽然股指再度下跌 12%, 但占比 10% 左右的个股已经提前市场见底, 并获取了不错的正收益。

此外, 在行情启动的初期, 证券、地产等蓝筹股相对走强, 但后期行情将向题材股扩散。一个明显的例证是, 在两次存款准备金率下调之间, 生物、电气设备、环保、燃气、种植、建筑装饰、医疗器械等行业表现居于前列。

“政策底”在左, “市场底”在右: 前者买入要承担一定的下跌风险, 后者买入或要忍受追高的痛苦。在趋势性行情没有显现、市场仍处于

逐渐震荡筑底的过程中, 我们认为蓝筹股在经历短期脉冲之后, 结构性行情仍有望向题材股集中。我们重点推荐: “一号文件”主题、“电价上调”衍生出来的主题。

“一号文件”主题具有连贯性, 核心是“农业增产, 农民增收”。在继 2011 年强调水利建设之后, 我们预计 2012 年的主题将是“农业科技化”。具体包括三方面内容: 一是提高生产力; 二是制度创新; 三是转移支付。

在 A 股市场上, 中央“一号文件”是一个很好的主题。相关板块、个股成为短期龙头炒作时点并不一致。2011 年水利板块提前表现, 2010 年种业板块滞后表现, 2009 年种植业明显强于大盘。从经验来看, 如果 2012 年明确提出农业科技化, 前期炒作的可能性较大, 文件公布之后将逐步回落。建议投资者重点关注种业、节水灌溉、高端肥料以及农机连锁行业。

在经济转型的过程中, 电价结构改革将是整个电力体制改革大潮中的重要一步, 未来峰谷及分时电价、上网电价机制改革、直购电机制、水火同价、新能源发电定价等相关电价改革措施有望进一步推进。

因此, 在“电价上调”的链条下, 电力、煤炭股以外的投资机会极为显著, 如节能减排、替代能源等题材将为市场所广泛关注。从阶段热点来看, 我们建议投资者重点关注脱销、智能电表, 新能源中的核电、特高压等衍生出来的投资机会。

(作者系中原证券分析师)

■ 期指一周看台 | Future Index |

多方虎头蛇尾 空方功成身退

高子剑 孟卓群

本周 (11 月 28 日至 12 月 2 日) 沪深 300 指数三涨两跌, 其中, 周三创出 2011 年的第三大跌幅, 周四则为全年第六大涨幅。沪深 300 指数本周累计下跌 0.49%, 周 K 线呈现四连阴。周三, 股指最低探至 2507.18 点, 距离全年最低点, 2500.49 点仅一步之遥。目前, 沪深 300 指数日 K 线继续在 60 日均线以下运行, 季度均线斜率也向下, 维持标准的偏空格局。

上周我们提出“多方自乱阵脚”的观点。主要内容为, 上周三多方主动放弃抵抗, 导致期指持续一个月的做多动能消失, 大盘易跌难涨。如果说上周是多方自己不争气, 本周又新加入一个因素, 空方出手伏击, 而且获得成功。

周一, 价差中间低, 两头高; 持仓量上午的高点高于下午。上午持仓量的高点出现在 10 点 55 分, 10 点 55 分到 11 点 30 分离场的力量很强。11 点 30 分的持仓量为 40661 手, 往前算, 10 点整的持仓

量为 40580 手, 中间 10 点 55 分的持仓量为 43988 手。上升阶段价差平均值为 0.25%; 下降阶段, 价差平均值为 0.16%。所以, 前面是多方进场, 后面多方离场。

从 10 月 17 日后, 无论涨跌, 多方都占据了主动。但本周二尾盘情况发生了变化, 空方开始出手了。从本周二 13 点 40 分开始, 持仓量有明显的增加, 这导致周二收盘的持仓量是全周最高。这段时间的价差逐步走低, 收盘价差为贴水 0.25%, 这是 11 月 1 日以后近月合约收盘价差的

最低值。可以说, 空方挑了全周的最高点进场。

本周三股指低开并一路下跌。整个上午, 价差平均值为贴水 0.01%。持仓量在 11 点以前一路增加, 是空方进场。周二尾盘和周三上午, 是空方伏击时间, 且大获成功。从周三下午持仓量大幅下降 3115 手来看, 升水来自空方离场。周三下午又是全周最低点, 空方高点进场, 最低点获利了结, 十分了得。

周三晚间, 中国央行下调存款准备金率, 全球六大央行集体“救市”,

欧美股市大涨。不过, 周四早上 9 点 15 分, 期指只上涨 2.37%。9 点 45 分以前, 期指甚至持续贴水, 期指市场异常“冷”。

周五, 期指收盘持仓量是 12 月合约在 11 月 17 日后的最低值, 这说明盘中加码的多方已经走了。整体来看, 周五可定性为空方获利了结。

本周的情况可归纳为, 多方虎头蛇尾, 空方伏击成功。从持仓量的下降来看, 空方已经离场。总体而言, 期指目前仍是偏弱格局。

(作者系东方证券分析师)