

新股发行提示

代码	简称	发行总量 网下 发行量(万股)	网上 发行量(万股)	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 日期	发行 市盈率(倍)
002647	宏磊股份	840	3383				12-19	12-22	
002648	万星石化	1000	4000				12-16	12-21	
002644	博德制药	390	1630				12-13	12-16	
002646	青青稞酒	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	荣之联	500	2000	25.00	2.00	50,000	12-08	12-13	49.09
300278	华夏金	432	1738	16.56	1.70	28,152	12-07	12-12	46.00
601336	新华保险	3170.8	12683.2	28.00	12.60	352,800	12-07	12-12	50.94

数据截止时间: 12月7日 21:30
数据来源: 本报网络数据库

东方证券:
2012年经济先见底再复苏

证券时报记者 言心

昨日, 东方证券召开 2012 年度投资策略报告会。东方证券认为, 全球性大危机背景下, 转型期的中国到了变革的最佳时间窗口。他们预计整个“十二五”期间, 在减速过弯、以质量换速度前提下, 中国经济将逐渐换装新的三驾马车发动机, 即以深度城市化替代传统城市化, 以大消费和消费升级替换消费不足迎来自来消费业黄金时代, 以人民币国际化替换一般贸易出口。新三驾马车将拉动中国经济出现一个中长期可持续的向上趋势。

东方证券认为, 全球经济下滑导致的贸易顺差下降和新增实际利用外资的收窄导致了外汇占款的急剧下降, 长期流动性的变革拐点正在来临, 阵痛带来经济和资本市场的重生也不会太远。

据东方证券首席策略分析师邵宇判断, 明年政策基调不会显著改变。货币政策回到中性的货币供应目标意味着准备金率仍然有连续下调的要求; 同时预期稳增长很有可能再次成为政策优先。财政政策明年将继续结构性减税, 重点投资提供保障。产业政策则有选择性的定向性产业支持, 新兴产业将成为政策重点投放的领域。而通胀回落会给宏观政策带来更多迂回空间, 未来价改的推进将重新步入正轨。

东方证券认为, 明年经济会呈现出“先见底再复苏”的整体走势, 对明年三到四季度经济增长保持乐观。预测 2012 年 GDP 下降到 8.5% 左右, CPI 下降到 3.7% 左右。预计一季度将进入一个政策投放期, 存准率会继续下降, 而经济将会由于周期的惯性而继续下行并于二季度兑现着陆; 预计年中流动性将明显改善, 温补型的财政刺激开始见效, 各类投资也将会出现恢复迹象, 并配合新政治周期的发动, 投资实际同比增速将会在三季度达到年中的高点, 而经济增长的趋势性修复将会在四季度全面显现出来。

东方证券预计, 明年上证综指的估值水平将在 10.8 倍和 12.5 倍之间变动, 对应指数的核心波动区间为 2300 点至 2900 点, 在风险事件导致的市场情绪变化驱动下可能会有极值附近正负 100 点左右的跳跃。市场波动变化大致体现为“上-下-上”的 N 形: 一季度, 大市或面临一波小行情。因为外围风险倒逼, 必须进行全球协调的救市行动, 国内开始新信贷周期, 贷款环比改善和政策微调的放松重叠, 营造投资友好的流动性环境和情绪改善憧憬, 这为周期性品种反弹制造了机会; 二季度风险较大, 主要在于国内经济着陆, 年报和季报业绩下滑开始大规模兑现, 盈利和估值预期或大幅下调; 三季度, 经济和政治都将迎来新的周期, A 股很可能有机会面临“吃饭行情”。届时, 周期品种将迎来全年主升浪。

机构视点 | Viewpoints |

2307点面临考验

申银万国证券研究所: 2307 点仍将面临考验。1、均线系统仍呈空头排列。深成指和上证指数 11 月 16 日跌破 10 日均线之后, 近三周以来基本上没有收在 10 日均线之上, 阶段弱势格局未变。2、股指重心震荡向下。自 2011 年 4 月以来股指走在下降通道中, 每当接近下降轨道的下轨线之际才有买盘试探反弹, 其他多数时光内基本上是重心震荡回落, 目前短线虽有超卖之虞, 但短期反弹的空间有限。3、大底未现。11 月的月 K 线收阴, 将 10 月的阳线吞没, 12 月份有继续探底的可能。上证指数 10 月 24 日的低点 2307 点可能仅起短期抵抗作用, 大底信号不明。

(成之 整理)

昨日两市合计成交763.9亿元, 创出2009年1月以来地量

地价地量如影随形 超跌反弹渐行渐近

证券时报记者 文雨

昨日, 沪深两市股指低位徘徊, 全天围绕上个交易日收盘价窄幅震荡。值得一提的是, 昨日两市合计成交仅有 763.9 亿元, 其中, 沪市成交为 397.7 亿元, 均创出 2009 年 1 月以来的地量水平。

翻开 A 股历史走势, 历次大底出现前, 均伴随着持续缩量的现象, 即所谓“地量地价”。而细究地量地价出现的先后关系可以发现, 阶段性最低点往往出现在地量附近, 且多在地量之前就出现。

从 2010 年 5 月份开始, 上证综指成交量持续萎缩, 到 6 月份每天只能维持 600 亿元交易量。在 6 月底、7 月初频现 400 多亿元的日成交额, 7 月 1 日沪市成交额降至 475 亿元, 7 月 2 日上证综指见底 2319 点。不过, 这并不是当时的地量。之后的几天, 即 2010 年 7 月 5 日, 沪市成交额降至 447.47 亿元的最低水平。而从 7 月中旬开始, 成交额快速回升, 到 8 月份沪市每日成交 1000 亿元渐趋正常, 并在 4 个月后创出 3186 点的高点。

如果把时间再放长远一些, 2008 年 10 月 28 日, 上证综指见 1664 点的历史低点, 当天的沪市成交额为 413.29 亿元。而此前的 10 月 17 日, 沪市成交量 270.25 亿, 为探明底部前的地量。之后的几天, 即 2008 年 11 月 3 日, 沪市成交 237.3 亿元, 创出阶段性地量。11 月中旬, 大盘出现一段持续性的放量成交, 由此展开了 1664 点至 2009 年 8 月 3478 点的壮阔行情。

与这两次不同的是, 2005 年 6 月 6 日大盘结束了长达 5 年熊市见底 998 点。当日的沪市成交量为 53.7 亿

元, 而在此之前的 5 月 30 日, 沪市成交量仅为 42.7 亿元, 为当时地量水平, 即地量出现在地价之前。

地量的出现表明市场观望情绪浓厚, 也说明经过前期持续的下跌, 多空双方进入暂时的弱平衡状态。中证投资张索清认为, 昨日股指重心企稳, 但市场成交创出新低。究其原因大概有两点: 首先, 在中小盘个股强势补跌后, 多空双方在 2300 点附近形成平衡; 其次, 场外资金入场消极。一方面, 昨日是新华保险申购日, 资金面相对紧张; 另一方面, 本周后期将公布国

内宏观数据, 同时欧盟 9 日峰会将宣布解决危机的重大政治及财政方案, 对国内 A 股市场走势均形成干扰。在此背景下, 场外资金宁愿选择观望。

不过, 也有乐观的机构分析称, 低成交量的出现预示市场杀跌动能已经接近衰竭, 市场大级别的反弹有望展开。另有观点认为, 根据上述历史经验推论, 真正的底部出现在地量之前的概率比较大。也就是说, 如后市成交放大, 那么大盘很可能就此企稳, 今年 10 月 24 日创出的 2307 点成为年内最低点。

利好效应终将体现 筑底阶段忍受煎熬

以3到6个月投资眼光来看, 市场存在一定可操作机会

徐广福

近两年以来, 尤其是自欧债大范围爆发以来, 唱空中国的声音貌似越来越强, 以至于国内一些人云亦云的学者也跟着抛出所谓的经济“硬着陆”论调。再加上部分地区出现的地方融资平台和高利贷事件, “唱空言论”一时间甚嚣尘上。

但我们认为, 目前经济的稳步回落, 一方面是因为宏观调控主动收缩, 一方面也受到外围市场需求萎缩的影响, 并不是通过采用强力政策快速牺牲国民收入以降低通胀率的结果。显然, 这也不符合“经济硬着陆”的含义。

理论上说, 支撑股价的是上市公司基本面, 但目前 A 股市场仍属于政策支配下的资金推动型市场。上市公司业绩的回落虽然是大概率事件, 但是货币政策的放松也可能是一个大概率事件。显而易见, 货币政策的放松对投资者预期变化的影响比业绩增速回落带来的影响要大很多。众所周知, 影响股价的核心因素就是预期的变化, 预期变化得越强烈, 股价波动的幅度就越大。

那么货币放松是否只是我们的一厢情愿? 首先需要分析一下通胀的未来走势; 根据我们宏观研究员和市场一般的预测, 周五即将公布的 11 月消费者物价指数 (CPI) 大致在 4.4% 上下的水平, 这相对于上一个月的 5.5% 有显著的回落, 并且全年达到 5% 左右的水平也是很可能的。而且基于今年的高基数, 明年的 CPI 可能会回到 3.5% 以下。从管理层今年的工作重点是控物价来看, 这个目标预计能顺利实现。

其次, 从经济回落的角度看, 货币政策调整的空间也越来越大。再加上 10 月份外汇占款的下滑,

央行迅速下调存款准备金率, 以及管理层“不平衡的复苏要好过平衡的衰退”、“稳出口、扩进口、加快外贸转型升级”的表态, 都显示了“稳增长”将成为 2012 年的主题词。

IPO 以及再融资和上市公司原始股东减持的压力, 也是横亘在投资者心上的的一块巨石。但我们认为, 这个巨石是由意念构成的, 你把它想象得越重, 它就会变得更重。事实上, IPO 等各类融资再融资和减持与股市所处的阶段有很大的关系。如“601 军团”很多在 2007 年完成上市, 当时的市场对它们是如此渴望, 以至于中国石油开出了 48.6 元的天价。而在目前这样的弱势格局下, 50 亿股的新华人寿都让投资者觉得是市场不能承受之重。两相对比, 可以发现“巨石”只是一个比较级名词。

当前投资者哀鸿遍野, 甚至以炒股为耻, 这与上一轮大牛市时是如何鲜明的对比? 历史告诉我们, 不管事物表面上有多大变化, 人性却几乎从没有变过。这个或许也是市场周而复始、荣枯交替的根本原因。盛极而衰、否极泰来, 也是屡

投资有理 | Wisdom |

等待利好导火索引发反弹

周三, A 股市场以微涨结束连续三日跌势。因央行外汇占款月度余额出现近八年来首次下降, 令市场对存款准备金率进一步下调的预期升温, 但对于外流出的担忧限制市场涨幅。

2307 点是否还会跌破? 大盘结束连续下跌是否意味企稳? 本期《投资有理》栏目特邀中邮证券首席分析师田渭东分析后市。

田渭东 (中邮证券首席分析师): 市场短期趋势还是比较弱, 资金面还是不容乐观。但是从技术面看, 未来还有可以支撑大盘的利好因素, 如果轻易割肉有可能在未来踩空。两方面因素纠结造成股指窄幅波动, 上证指数始终跌不破 2300 点。

大盘蓝筹股企稳说明部分机构对市场中长期趋势并不悲观,

并且政策面预期未来将进一步下调存款准备金率。目前大盘蓝筹股的估值较低, 将支撑大盘形成一个估值底部。

尽管周三大盘成交量再度萎缩至地量水平, 但并不意味见底。因为底部是一个区间, 不是出现地量就马上有反弹。不过, 出现地量也说明市场中做空的动能非常弱, 一旦出现利好导火索, 将引发反弹。

未来的基本面会好转。12 月份至明年 1 月份, 市场整体的资金面会有一个急速扭转, 为行情制造一个条件。但目前来看, 短期资金面比较紧张, 而且热点上目前又没有其他板块带动, 权重股上攻则需要很多的资金配合。在这样一个情况下, 股指也有可能被砸破 2307 点。

每年的年初是信贷投放的一个集中期, 而现在年底相对来说资金面偏紧一些, 这个时候刚好是一个真空

期。对政策面的预期会集中在一月份体现在市场上。

从本周的情况来看, 守住 2307 点的可能性非常大。因为欧盟有可能在周末采取一个降息的措施, 而 CPI 增速可能大幅下降至 4.5% 以下。随着经济增长数据下降, 市场会形成一个预期, 就是未来国家的政策重点会转向到保经济增长, 会进一步放松货币政策。周末的预期一定是偏好的, 所以本周守住 2307 点的可能性非常大, 而且有可能周四就会出现一个反弹。

从目前来看, 人民币小幅贬值总体上对国内是一个好事情。有可能在未来减缓外汇对冲, 为进一步降低存款准备金率提供条件, 反而有利于大盘在未来出现反转上扬的行情。

(作者单位: 湘财证券)

微博看市 | MicroBlog |

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 东吴证券、新华保险等新股相继发行, 冻结千亿资金, 使得本周二级市场资金匮乏, 成交量缩至地量。下周一新华保险申购资金解冻, 届时资金面将显著改观, 市场在宽松资金面下有望迎来反弹。轻仓投资者可考虑逢低加大仓位, 博取下周反弹机会。

股市老滑头 (@gslht): 不管怎么样, A 股的估值越来越低了。既然越来越低, 越来越合理, 但高盛为何要抛之? 产业资本为何要逃离? 实业为何会出现倒闭潮? 一连串的问号, 让我们难以抚平心中之感, 也无法乐观从容。

中国新闻周刊 (@chinanewsweek): 从短期看来, 牛熊是一个不断变换, 相互均衡的。但在一个足够长的时间跨度里, 市场是呈现牛市的局面, 熊市只是市场在岁月长河中的小插曲而已。正如残酷战争是难忘的回忆, 和平的生活才是人类历史的主旋律。

红周刊 (@hongzhoukan): 去年 11 月, 国际投行高盛一份做空 A 股的报告引发沪指 162 点暴跌。近日高盛又大幅减持工商银行引发外资做空风潮。从高盛内部人士处获悉, 做空银行股前景, 认为估值到位也是减持重要原因。做空中国, 可能刚刚开始。

吴国平 (@wgpp985309376): 随着多头能量的进一步聚集, 在短期超跌严重的背景下掀起反弹应该不是一件难事。问题就在于接下来是否有好的契机的出现。这种契机可以是国家进一步的利好政策出台, 也可以是外围市场的进一步逼空, 还可以是市场本身酝酿的内在做多能量爆发。

玉名 (@wwcocoww): 权重股已提前调整到位, 市场重心稳定。而迟迟没有出现大反弹还是因为市场量能的萎靡。但周三的地量叠加之前的诸多积极要素, 正加速市场由弱转强的过程, 目标是尝试收复 11 月 30 日与 12 月 1 日极端走势时形成 2375 点到 2395 点区间。尽量避免去追类似文化传媒、科技等前期热点板块。它们的把握难度很大, 而且存在派发风险。可以把握一些已经调整到位的权重品种, 比如可以做做 50ETF, 把握指数机会, 也可以博弈一下券商板块的机会。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

分析师随笔 | Analyst Essay |

三篇古文和三层投资智慧

陈嘉禾

所谓投资, 就是找到对未来预测的方法。问题是, 预测未来的方法真的存在吗? 未来真的可以预测吗? 笔者以为, 有三篇古文, 从三个不同的层次给了这个问题一个非常好的答案。

第一篇是《孙子·虚实第六》, 春秋孙武所作: “兵无常势, 水无常形。能因敌变化而取胜者, 谓之神。”你看, 市场千变万化, 我们怎么能够用昨天的经验来考虑明天的问题? 1989 年以前的日本投资者见过房地产价格下跌吗? 1911 年橡胶牛市的投资者考虑过辛亥革命吗? 1987 年以前的美国股市投资者

能想象一天下跌 20% 吗? 他们又能预知 80 年代以后技术分析手段在美国失效吗? 当今国内债券市场的投资者思考过信用债的违约吗? A 股的投资者思考过股票市场总体市净率下降到韩国的水平吗? 其实, 提出这种观点的人远不止是孙武一个, 王阳明的“此心不动, 随机而行”, 唐三藏的“法无定法, 契机者妙”, 乃至近代李小龙的“以无法为有法, 以无意为有意”, 都是对方法论的变化性经典的诠释。

但是正如清朝金缨点评《易经》时说的“谦卦六爻皆吉, 恕字终身可行”, 这个世界总有一些本性是经久不变、可以预测的。这就引出了第二篇文章: 柳宗元的《种树郭橐驼传》。文章描述了一个叫郭橐驼的人, 很会种树。大家就问他怎么种的? 郭橐驼说其实很简单, 树根要有足够的空间, 泥土要均匀, 少移栽, 最好盆栽。这样种下以后, 就完全不用管它了, “其莳也若子, 其置也若弃”。这样顺应树的本性, 自然就能长好。

那么经济世界的本性是什么呢? 当然有很多, 但其中很重要的三个是利益、趋势、循环。在许许多多的案例中, 你都能发现这三个因素的影子。为什么美国市政债的设计结构和中国地方债不一样? 因为利益; 为什么牛奶盒子是方的、可乐盒子是圆的? 也因为利益。郁金香泡沫怎么产生的? 因为趋势; 云南兰花泡沫怎么

形成的? 也因为趋势。为什么高 PB、低 PE 的股票往往表现糟糕? 因为循环。为什么存在货币政策周期? 也因为循环。

但这个世界真的是可预测的吗? 相信这点, 我们就又错了。翼手龙能思考原子能吗? 古玛雅人能想象互联网吗? 60 年代的中国人能接受股票市场吗? 特拉法加海战的指挥官能思考舰载机的优势吗? 第三篇文章, 方孝孺的《深虑论》告诉我们, 不能: “古之圣人, 知天下后世之变, 非智虑之所能周, 非法术之所能制。”也许, 对变化保留一分平常心、对未知保留一分敬畏心、对结果保留一分豁达心, 才是预测之道的最终归宿吧。

(作者系信达证券分析师)