



市场

Market

C3

期指多头不肯放弃
空军移仓正忙

C4

上市十年以上个股
超6成昨收盘低于十年前

C1

主编:李骐 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 12 月 15 日 星期四

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)						
002650	加加食品	800	3200				12-26	12-29	
002649	博彦科技	500	2000				12-26	12-29	
300279	和晶科技	300	1250				12-20	12-23	
300282	汇冠股份	230	921				12-19	12-22	
300281	金明精机	300	1200				12-19	12-22	
300280	南通锻压	640	2560				12-19	12-22	
002647	安岛股份	840	3383				12-19	12-22	
002648	卫星石化	1000	4000	40.00	4.00	160.000	12-16	12-21	26.14
002646	青青稞酒	1200	4800	16.00	4.80	76.800	12-13	12-16	53.33
002644	佛慈制药	390	1630	16.00	1.60	25.600	12-13	12-16	46.92
002645	华宝科技	330	1337	27.00	1.30	35.100	12-12	12-15	40.60
002643	烟台万润	680	2766	25.00	2.70	67.500	12-12	12-15	34.62

数据截止时间：12 月 14 日 21:50
数据来源：本报网络数据部

12月阳光私募 信心指数创新低

12 月份中国阳光私募基金经理信心指数近日发布，综合指数为 56.42， 环比 11 月份的 63.86 大幅回落，并创出历史新低。从统计的结果来看，阳光私募的整体仓位控制在 51.35%，为今年以来录得的最低仓位，环比减仓幅度高达 16%。

在看待未来 A 股 6 个月走势时，看空的人较上个月的 4.6%大幅增加至 14.8%。特别是在上证指数跌破 2300 点的重要心理关口后，依然没有企稳的迹象，很多私募的悲观情绪开始不断蔓延，其中不乏一些久经沙场的私募大佬。但斌在微博中表示，“最艰难、血雨腥风的岁月也许即将展开”；程义全认为，市场的跌势已经不可避免，短期难以扭转。今年业绩表现优异的尊嘉 Alpha 基金经理常松或许表达了很多私募的担忧：回顾 11 月，通胀确实降低，存款准备金也开始松动，未来政策放松确实对 A 股利好，但 A 股却走向了更深的底部，主要是情绪与经济下滑没有减速的迹象。

(朱凯)

■机构观点 | Viewpoints |

抄底时机仍未到来

申银万国证券研究所：上证指数周三再下台阶。今年尚未收官，上证指数下跌超过 20%、深成指跌幅超过 27%、中小板下挫超过 34%、创业板跌幅超过 33%。前期还有不少人有股于抄底，目前连抄底的冲动都收敛了。两市单日 750 亿元左右的成交额能从侧面反映一些问题。

我们对眼下的行情仍持相对谨慎态度。即使盘中出现反弹，期望值也有限。1. 均线系统仍呈空头排列，对多方不利；2. 股指自 2011 年 4 月以来走在下降通道中，每当接近下降轨道的下轨线之际才有买盘试探抢反弹。近期可能的反弹参考点位上证指数在 2155 点至 2079 点，中小板指数阶段支撑在 4300 点至 4200 点区域；3. 大底未见。上证指数 10 月 24 日的低点 2307 点仅起短期抵抗作用，破位之后仍有继续调整的压力。

明年走势或呈“杯子形”

日信证券研究所：我们判断 2012 年 A 股呈“杯子形”走势可能性大。第一阶段随 GDP 回落而继续寻底，形成杯子左壁；第二阶段在政策进一步松动和经济增速不明的博弈下，小幅震荡，形成杯底；第三阶段在经济回升趋于明朗的情况下回升，形成杯子右壁；第四阶段，通胀再起，行情约束条件再现，市场小幅回落，形成杯把。

作为经济转型继续推进之年，大消费、传统制造业升级和新兴产业投资仍将贯穿全年。但阶段性市场也有一定差异化机会值得关注。目前至春节前是政策密集发布期，围绕政策预期，部分行业会有有一定交易性机会；年初至二季度，随着物价水平的快速回落，中下游企业成本压力减轻，盈利能力提升，受益成本下降的公司会有较好表现；第二季度中后期，年报和季报陆续公告完毕，业绩驱动的成长股投资是主要获利来源；此后，经济回升态势在二季度末或三季度初得到确认，周期股将迎来较好投资机会；四季度通胀再起，行情约束条件再现，投资重回防御类大消费股。

(成之 整理)

本版作者声明：在本人所知情范围内，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。

货币政策稳中有松 春节前资金面宽裕

证券时报记者 朱凯

又至年关时节，保持金融体系流动性的稳定和健康，已成为监管层决策的中心和重心。从近几周银行间市场资金面情况来看，各期限资金价格均维持小幅波动，银行机构明年农历春节前的资金头寸，也已大体筹备到位。

据上海某货币中介人士介绍，月初下调存款准备金率以来，银行间资金面总体宽裕，公开市场连续净回笼亦未能影响机构自有头寸。而由于元旦与春节相隔较近，多数机构早已将跨年资金

筹措完毕，春节前可以说都是不会缺钱的。

统计数据显示，隔夜回购利率昨日收报 2.9305%，已为连续第 10 个交易日维持在 3.0% 水平之下。7 天至 21 天期限回购利率，则呈现较为明显的逐级下跌态势，昨日分别收报于 3.2292%、3.3020% 和 3.8232%，均较前一日大幅回落。一个月期限资金由于市场需求相对较大，10 多个交易日来，其成交量亦均保持在日均百亿元左右的高水平。

上海农商银行资深债券交易员丁平告诉证券时报记者，准备金率

下调释放了近 4000 亿元的流动性，目前大家手里钱都比较宽松，春节前不会紧张。这样看来，年内再次下调准备金率的必要性也不大。丁平认为，12 月初的下调也可以看做是今年货币政策目标基本告一段落了，市场已经在为来年的投资做准备。

而据某不愿透露姓名的大行人士介绍，每年一度的财政存款集中大释放，现在已在进行之中了。四大国有银行相关部门每日都有数十亿、近百亿的头寸进出，最终是要通过国库下拨至各企事业单位及社会其他部门。

同时，日前召开的政治局及中

央经济工作会议也透露出重要的信号。对此，南京银行金融市场部首席宏观分析师黄艳红认为，除了“积极的财政政策和稳健的货币政策”这一表述基本未变外，今年还增加了“保持宏观经济政策的连续性和稳定性”的说法。黄艳红认为，从以往经验来看，这句话往往预示着政策多会保持平稳，在不出现超预期事件的前提下，大幅度的转向不容易发生。

既然是平稳，那么元旦春节期间资金面就不必担忧。而明年初经济基本面的修复，也需要流动性的继续投入，将会再度下调存款准备金率。”

黄艳红指出。

交通银行金研中心高级研究员鄂永健最新报告认为，在物价涨幅回落趋势已定但中长期通胀压力犹存、经济增速放缓但“硬着陆”可能性不大以及国际金融市场持续动荡的复杂形势下，预计 2012 年货币政策将保持稳健基调不变，但总体比今年适当放松。

考虑到明年初信贷需求压力较大及外汇占款增长不容乐观等情况，预计今年底和明年准备金率可能再次下调 2 至 4 次。但同时，降息的必要性也不太充分，央行需要继续观察。”鄂永健指出。

股指迭创新低 利多因素隐现

黄铮

周三临近尾盘的新一轮放量杀跌，令上证指数再度刷新近两年半新低纪录。但盘面观察，指数跌幅及量能释放情况均有所缓和，热点和个股盘中活跃度初步增强。我们认为，在逐步稳定的政策环境氛围中，经历了深幅调整的市场，已不宜过分看空。沪指短期有望在 2200 点一带构筑防线。

基本面稳中偏暖

随着中央经济工作会议的帷幕落下，稳健货币政策令之前的市场预期有所落空。不过，相比去年的“抗通胀”而言，“稳增长”居首，货币政策环境至少比今年有所缓和。需要关注的是，“楼市调控不动摇”仍在坚持，这会很大程度上影响到未来拉动经济增长的动力。反映在 A 股市场上，本周以来房地产指数连续地破位下行，并创出了近三年以来的新低。可以说，经济过快回落的担忧是当前市场最大的做空力量。而在这一驱动因素未见扭转之际，市场难以出现超预期的趋势转变。

同时，上市公司盈利增速，也是弱市之中市场最为关注的焦点所在。此前有数据显示，819 家发布 2011 年年报业绩预告的公司中，有 507 家发布业绩预喜（包括预增、扭亏）公告，占比 61.9%。而回溯今年 8 月 30 日公布的首批三季报情况，选取沪深两市首批 805 家公司发布的三季度业绩预告，其中 490 家公司预喜（包括预增、扭亏、略增），占全部预告公司家数的 60.87%。上市公司业绩环比下滑的风险似乎比市场预期稍小。

下跌抵抗信号出现

从市场走势上观察，目前仍难以找到趋势转强的迹象，但持续调整中的抵抗性已经在部分板块和个股中出现。板块方面，相比前日的尽数收绿，昨日活跃度有所增强。首先，中国太保和中国石油这类权重品种，近一两个交易日走出了缩量反弹走势。如果随后更多的权重品种走出底部，市场的触底判断会更为明晰有力。其次，金融股的回稳力度明显，昨日保险指数小幅反弹，部分银行股的下跌抵抗意愿较强。在两市股指迭创新低的过程中，银行指数相对强势。截至昨日收盘，沪深 300 指数年内跌幅

■投资有理 | Wisdom |

恐慌之中“一线升”机尚存

A 股市场周三连续第五个交易日下挫，大盘跌破 10 年前的最高点 2245 点，继续创出调整新低。一直渴求的一线“升”机会不会变成一片“杀机”？

本期《投资有理》栏目特邀中邮证券首席分析师田渭东以及国开证券研究中心策略分析师李世彤共同探讨：一线“升”机还能盼到吗？

田渭东（中邮证券首席分析师）：以往行情的底部有这么几个特征。首先就是有新的资金介入，会有连续上涨的一到两个板块，会对大家有提示性的人气聚集的作用。其次，在下跌空间比较有限的时候，一些上市公司大股东开始回购自己的股票。从以往大底来看，只要有这种迹象，之后就会有一波比较大的行情，因为毕竟大股东是

最看得清自己上市公司的价值的。

还有一点，从目前整体的情况来看，大盘的估值非常低，但是人气的低迷还有惯性，要改变这样的惯性必须有政策性的导火索。所以第三个条件就是要有有一个偏好的政策导火索来引发市场的做多情绪。

目前确实是在一个恐慌情绪之中，有待资金和政策面的支持。大盘短期还会弱势探底，但是对中期还是要有一定的信心。

李世彤（国开证券研究中心策略分析师）：要相信苦尽甘来，所以我准备空翻多了。

2200 点有一个很强的支撑。我认为今年不看好明年不看空，只是需要选择一个空翻多的时点。我认为在这个点上会出现交易性的机会，明年 1 月份再一次探底，那个可能是比较

适合的满仓点。我认为跌破 2200 点就可以杀进股市做多。但每一轮底出来后还有一次确认，那一次才是比较好的满仓点。

这次的中央经济工作会议多次提到科学发展和加快经济方式转变，这说明什么？还提到加强和改善宏观调控，说明宏观调控不会变，但是具体的行业方面会变化，投资方面要区分开。第一，农业可能受支持而不是文化，因为农业科技被单独拿出来作为一条，作为明年重点任务的第一点；第二是环保，这是历年都有的；第三特别提出了内需，内需的刺激靠消费，这也是明年的一个重点。

我觉得明年股市的走势和 M₂ 密切相关，和 CPI 的走势是反方向的。股市起来其实只是一个时点的问题或者是信心恢复的问题。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

安信证券：明年先涨后跌 难越2800点

证券时报记者 吴清梓

昨日，安信证券召开了 2012 年度投资策略会。安信证券预计，明年一季度经济见底，通胀进入下行周期。明年 A 股市场可能先涨后跌，预计反弹的高度有限，上证指数难以有效逾越 2800 点。

宏观经济层面，安信证券首席经济学家高善文认为，受外需和地产投资的下降以及资金紧张的影响，实体经济增速下滑的趋势显著，并带动通货膨胀快速下行。随着通货膨胀压力的全面消退以及经济的失速，货币政策开始转向放松。他预计，明年的信贷投放将在 8 万亿到 9 万亿元，同比会有一定幅度的上升，但增长幅度不会太大。目前市场上对短期资金需求旺盛，

这可能意味着个人或者企业的负债表出现期限失配。

高善文表示，经济底部很可能在明年的一季度出现，明年的二季度经济会有一个迅速的反弹，但这样的反弹不一定意味整个经济已经全面稳定下来。短期来看，存准率下调进一步恢复了银行间市场的流动性，但实体经济的流动性是否转折取决于银行存贷比的限制、信贷的投放力度和进度，以及外汇占款的进一步走势。房地产市场的调整可能也在影响流动性的趋向。安信证券预期流动性可能走向逐步缓解，但目前的情况仍然需要看得更谨慎一些，并等待广谱利率的下降来确认。在这期间，经济的下降速度、政策的放松进度、房地产库存的去

化进程以及房地产相关政策的微调慢慢构成了关注焦点。

市场策略方面，程定华博士认为明年较为确定的宏观环境是通货膨胀下降与经济减速。随着投资活动的收缩，预计广谱利率水平将自春节后出现显著下降。在整个利率重置的过程中，估值中枢由悲观转向中性偏乐观，相对看好明年上半年的市场表现。反弹的动力将主要来自于三个方面，一是无风险收益率的下降，二是全球风险溢价水平下降，三是经济在明年一季度或者二季度技术性见底。而明年下半年比较悲观的原因主要是，明年下半年经济出现强劲复苏的可能性比较低，欧洲经济也不大可能在明年强劲增长。

但是，安信证券预计 A 股反弹的高度有限，指数难以有效逾越

2800 点水平。这是因为本轮 CPI 的低点要远高于前两个周期的低点，利率水平的下降幅度和时间也会低于前期；而债务比例的上升和政府投资收益边际的下降，使经济见底回升微弱和缓慢；同时，欧洲危机即使找到终极解决方案，债务紧缩和经济停滞也会是一个长期过程。

在行业和风格选择方面，安信证券预计全年不会出现主导性行业，也不会出现单一风格，而是表现为成长型与价值型交替反弹。成长类公司估值过高，而价值型股票得不到基本面持续而稳定的支持，因此它们的反弹均难以持久。高成长的行业中，推荐军工、生物医药、环保、种子、快速消费和智能电网。低估值的行业中，推荐金融、地产、汽车、交运设施和高压一次设备。

■微博看市 | MicroBlog |

张春林 (@yours5188)：周三以天舟文化为代表的前期强势题材股快速下跌，此类个股主力可能进入出货周期，对市场人气形成明显冲击。但恐慌性抛盘涌出，显露市场进入快速赶底的迹象，预计下周将迎来报复性的反弹机会。

随缘 (@suiyuan)：市场破位后一片看空之声，乐观的看 2000 点，悲观的看到 1600 点，更有甚者看到千点。暂且不说市场能否到达这些点位，即使能到，我相信也不是一路不回头地跌到，中间必会有反复。而在 2200 点处，我不认为市场会有多大的短线风险，反而短线反弹的机会更大。在此点位坚持住，不做空。

吴国平 (@wgp985309376)：一个硬币具有两面，我们不能只看到当下如何的低迷和不振，更应看到跌下来即是机会，且这个机会可能不只是蝇头小利。如今众多投资渠道都已被压缩，虎视眈眈且天性逐利的资金不可能坐以待毙，如今跌下来的资本市场很有可能就是其追逐的最好场所。

汪特夫 (@wtf648529563)：中央经济工作会议结束，中央定调 2012 年货币财政政策：稳中求进。但市场反应负面，大盘继续下跌创新低，成交量萎缩。一次又一次对利好盼望的落空，使得投资者的失望情绪已达极致。不过物极必反，或许这就是黎明前的黑暗。

周沛桦 (@nankuanziben)：市场弱势格局未改，仍未见有实质性救市政策出台。建议投资者关注 2200 点，若短期内指数下行至该点位以下，将有较大几率触碰 2100 点。操作上可把 2100 点作为分批补仓位，但不能说绝对能够抄底，只是自救的一种有效方法，把成本降低。技术上完全具备反弹需求，但反弹幅度不高，仍需注意仓位控制。

玉名 (@wwcocoww)：无论股市、期货、汇市，从来不会听弱者的哭诉，其只给强者、适者留下机会。所以股民没有权力悲观和乐观，只有做好准备迎接一切。当下市场没有好的办法，重要支撑位失守，年底主力回笼资金作贱，后市只能自由寻底。折磨也好，煎熬也罢，都是必须经历的。此时最重要的是保护好自己，等待明年的机会。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.sctn.com