



市场

Market

C3

转战1月合约
期指多空博弈白热化

C4

新华保险上市前夕
中国人寿大跌8.89%

主编:李骐 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 12 月 16 日 星期五

C1

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	中签结 果日期	发行 市盈率 (倍)
002651	科昌股份	800	3300				12-26	12-29	
002650	加加食品	800	3300				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	汇亚股份	230	921	17.20	0.90	15.48	12-19	12-22	32.45
300281	金明精机	300	1200	25.00	1.20	30.00	12-19	12-22	44.42
300280	南通铝业	640	2560	11.00	2.50	27.50	12-19	12-22	34.38
002647	宏磊股份	840	3363	12.80	3.35	42.88	12-19	12-22	30.84
002648	卫星石化	1000	4000	40.00	4.00	160.00	12-16	12-21	26.14
002646	青青稞酒	1200	4800	16.00	4.80	76.80	12-13	12-16	53.33
002644	博慈制药	390	1630	16.00	1.60	25.60	12-13	12-16	46.92

数据截止时间：12月16日21:50
数据来源：本报网络数据部

■机构视点 | Viewpoints |

中期调整趋势延续

申银万国证券研究所：上证指数重心回落至2200点附近震荡整理，中期调整趋势延续。2307点被击破后，指数新低被不断改写，而且短线尚无止跌的迹象。多头一次又一次失望，市场信心屡被打击后，投资者对未来的预期越来越不乐观。

短线可能的支撑区域，上证指数大致在2155点至2079点，中小板指数参考区域在4300点至4200点。上证指数此次自2536点回调，如果类似于3067点至2610点的状态，下跌幅度为15%左右，空间约457点。另外，从2009年8月4日以来的周K线观察，震荡下调，其高点分别为3478点、3186点、3067点，构成下降轨道的上轨线，将2009年9月的2639点与上轨线作一平行线，本周位于2121点附近。在下轨线附近可试探做点反弹。

中小板指数自2010年11月11日见高7493点以来，走在较为标准的下降通道中，每波下跌幅度都超过20%。此波自2011年11月15日5380点震荡下跌，如果按下调20%推算，理论目标在4300点附近。但往往在调整至阶段性尾声时，市场心态更脆弱，可能会超预期下跌。

整体看，大底未现，阶段低点具体在何处也较难预料。在止跌信号未出现之前，不妨谨慎一点。

短线反弹随时可能发生

德邦证券研究所：市场持续下跌，成交量依旧萎靡。中央经济会议谢幕，从会议后的申明中，很难找到让投资者愉悦的语句。股市仿佛进入冬眠，对一些利好已视而不见，譬如部分地区已经下调首套房贷款利率，居民存款回升等等。

我们期待能够尽早看到有下调存贷比等实质举措，更希望看到有针对需求端的刺激政策。但在此之前，我们唯有忍耐。短线看，技术上超卖严重，随时会有反弹发生。

消费或成结构性亮点

兴业证券研发中心：我们认为扩大内需已经成为中央平衡经济、物价与结构的主要抓手。（1）扩大内需的重点在于保障与改善民生”。只有建立健全了社会保障体系，才能降低居民的提高居民的边际消费倾向；（2）加快发展服务业，提高中等收入者比重。这与当前的结构性减税，降低中小服务型企业税负、提高收入分配中的二次分配比重相关。我们判断，明年在促进消费方面可能会有超预期政策，成为结构性亮点，投资者可沿着这条主线做投资布局。

反弹也是为了卖出

长城证券研究所：市场在12月陷入了前所未有的低迷，投资者信心也极度低迷，题材股的破灭可能让一个阶段的盈利模式受到挑战。游资这个市场最活跃的鲶鱼可能会被挤出市场，公募基金集中投资概念股、成长股的模式受挫，这些都是近期大盘信心顿失的原因。

我们认为短期市场走势已经有了不理性的成分，特别是目前新股发行还没有放缓的迹象，让投资者感到前方更加迷惘。在这个时候我们认为要重视短期市场可能出现的变化，同时要警惕中期市场继续低迷的风险。总之，随着股指的进一步下滑，目前可以做好短期反弹的准备，但反弹也是为了卖出。

(成之 整理)

国信证券：经济稳中求进 行情春节后开启

证券时报记者 游芸芸 唐立

12月14日，国信证券2012年度投资论坛暨年度投资策略会在重庆举行。著名经济学家张化桥、财政部财科所所长贾康、北大国家发展研究院副院长卢锋、中国社科院欧洲所经研室主任熊厚等学术泰斗和业内权威与国信证券分析师、机构投资者、上市公司代表共计600余人共聚一堂，深入交流。

本次会议的主题为“在转型中寻找突破”。与会各方认为，过去一年通胀高企的宏观调控、高铁事故、房地产限购等使得中国经济的方向不明。而2012年是能否通过

经济转型突围的关键时间点。为期两天的会议中，与会者围绕这一主题，共同分析了2012年宏观经济形势及行业投资策略，对时下热门金融话题进行交流。国信证券宏观策略、金融工程及各行业分析师相继发表了2012年度最新投资策略。

据了解，目前国信证券经济研究所拥有100多名精英分析师，在金融工程、医药、有色等研究领域领先业界。近两年该团队以“研究创造价值”为理念提升研究实力，寻找突破”。与会各方认为，过去一年通胀高企的宏观调控、高铁事故、房地产限购等使得中国经济的方向不明。而2012年是能否通过

国信证券经济研究所所长姜必新指出，本次会议由2012年宏观经济与投资策略展望研讨会及产业行业论坛两个部分组成，所有研究报告在选题和内容上实行严格的质量控制，力求贴近市场需求，以投资热点为中心，使投资者得以分享管理者的智慧，掌握第一手的信息，把握行业的发展趋势，发掘潜在的投资价值。

国信证券认为，目前的经济周期处于类滞胀后，即通胀回落，经济放缓，因此2012年中国经济的主题将定位为稳增长。稳的要义在于解决问题、防范危机，实体经济和房地产都将去库存，整体经济出现前低后高的可能性较大。另外，尽管目前股市低

迷，但国信证券资深策略分析师黄学军仍然看好春节后行情。原因一是由于担心经济下滑年初信贷投放会相对较多。二是届时行情处于年报期间。三是通胀的翘尾因素逐渐减弱，有助于对节后行情的推动。

针对2012年具体的行业配置，黄学军认为，通胀回落下的五类投资机会值得关注：一是受益成本下降而需求刚性的行业，如大众消费品和轻工消费等；二是需求回落中寻找受益积极财政政策的机会，包括电力设备、节能减排、新能源等；三是受益于中产阶级和三、四线城市消费主体壮大的行业，如零售超市、服装、旅游等；四是受益于要素改革的行业，

水电煤气等公用事业和资源税改革会提速；五是或有投资机会，如果通胀压力缓解、经济回落幅度较大，预计在明年一季度末，基于政策大力度放松的预期可超配部分强周期和早期周期行业如房地产和汽车等。

从技术分析来看，国信证券资深策略分析师闫莉认为，2012年全年，上证指数将表现为前低后高的回升走势，运行的关键在于一季度低点拐点的明确。低点拐点探明后，全年运行方向向上，但上涨的力度较为有限，表现为震荡缓升，由此带来“带下影线小阳”的年线。因此，在操作策略上，投资者需要耐心等待时机以准确扑捉，一旦低点探明，可逢低买入。

■微博看市 | MicroBlog |

丁大卫 (@sfwettyyyu)：在市场恐慌的时候，投资者需要保持一份理性。一方面，对已出现深幅调整的个股不宜跟随市场割肉出局，可以待后市反弹再考虑减仓；另一方面，仓位较轻者可考虑在市场非理性杀跌时，逢低逐步吸纳中短线潜力个股。

孔明看市 (@kmks4140)：最近的主力其实挺悲催的。别人都可以空着小仓，看着窗外的风景，喝着咖啡，但这群主力却只能在年底想办法缩小一下亏损的幅度。2011年只剩下半个月，时间紧任务重。所以大盘不需要涨，只要不怎么跌，个股就会有上涨的动力了。

王者 (@wangning858)：走别人的路让别人无路可走，这是小沈阳的调侃。但用在中国股市非常恰当，不要指望长期投资，等着暴跌后喝割肉者的血吧！每晚都看美股，人家经济数据那样差还那样坚挺，我们的数据是真的吗？

吴国平 (@wgp985309376)：每逢下跌的阶段，由于市场本身的恐怖以及消息面渲染，往往很难看到希望。换句话说，就是对利好视而不见，这是市场一贯的做法。不过，用脚投票非理性杀跌也是出现转机前必然的一幕，如今已经上演了，那么，离实质性的转机还远吗？我坚信多头力量得以引爆的契机近在咫尺，不论经济层面还是政策层面都有望带来市场气氛的回暖。现在不妨放宽心态，静心等待这一刻的到来吧。

汪特夫 (@wtf648529563)：周四股指加速下跌，市场弱势毕现。周五是期指1112合约交割日，按照惯例，市场普遍认为又会是空头盛宴的一天。不过，事物往往会物极必反，周五很有可能出现意料之外的走势。

玉名 (@wwcocoww)：投资者需要明确两点：第一是筑底需要时间。12月15日的下跳缺口提供了两大要点，明年春节附近将出现底部时间之窗，以及周四点位或许是未来反弹时重要的分水岭。第二是不要悲观和抱怨，要学会忍耐，冬藏。股市就是下跌与上涨的转换，没有998点的惨烈下跌，就没有6124点的辉煌；没有如今的残酷，也无法换来明年的机会。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

大盘加速赶底 技术性反弹将现

李俊

周四沪深股市场震荡下行，上证综指击穿2200点整数关口，深成指跌破2010年7月2日创下的低点，创出近32个月新低。两市成交量环比增加超过两成，恐慌盘进一步涌出。上游资源类板块领跌，煤炭、有色行业跌幅均超过5%。从盘面来看，近期市场正在加速赶底，恐慌性抛盘之后有望出现技术性反弹。不过，A股市场仍需面对众多不确定因素，在组合性政策与基本面趋势明朗化之前，大盘仍将处于震荡探底的过程之中。

三大事件边际效应递减

从短期来看，三大利空因素的边际效应将逐步递减。一是新华保险上市。周五新华保险将登陆A股，其首日表现将对短期市场有较大影响。从情景分析来看，新华保险如高开高走，新股发行持续的预期升温，利空大盘；如低开低走，容易拖累市场下行，同样利空大盘；如低开高走则对大盘较为有利。不过，近期A股连续下跌，或表明市场对此事件的负面影响已有所消化。

二是期指交割日效应。周五是12月股指期货到期日，期指到期日效应也将影响短期市场。一般而言，弱市行情下，市场对未来的预期更加悲观，这容易导致期指出现不理性的下跌，并拖累大盘下行。从近期来看，疲软の期指与现货指数相互强化，助跌效应较为明显。不过，无论是11月经济数据、政策基调还是大盘股上市，短线市场均已有所反应。在期指多头基本投降之后，期指有望止跌回升，这有利于大盘的短线反弹。

三是重庆啤酒连续跌停冲击。重庆啤酒连续六个交易日跌停，对

市场情绪面影响很大，并导致了部分恐慌性抛盘。在市场存量资金博弈之下，机构赎回压力与减持会引发一系列的连锁反应。此外，该事件对机构“抱团取暖”策略也将产生深远影响，前期强势的板块开始补跌便是例证。如果周五重庆啤酒在连续跌停之后开始企稳，应能鼓舞投资者多做的信心。

因此，我们认为本周五是关键的时间窗口，利空因素集中释放或将引发技术性反弹。从技术上来看，周四上证综指收盘2180点处于3067点—2826点—2536点下降通道的下轨位置，随时会引发技术性反弹。此外，上证综指本周有望出现周K线六连阴，这为2009年来所罕见。

中期存在三大不确定性

从中期来看，三大不确定性仍

确立政策底 酝酿新周期

冯志远

2001年6月14日，上证指数创出2245点的历史新高。当时A股市场上市公司总数为1064家，总市值不到5万亿元。而当上证指数2011年12月13日再次回到2245点，A股上市公司总数已增至2329家，总市值突破22万亿元。而股民缴纳的印花税和佣金累计也超过所有上市公司分红，价值投资的理念趋于崩溃。

而这十年间，变化最小的证券市场指标是证券化率。2011年我国的证券化率大概是63%，比2001年的50%水平略有提高，与

发达国家的100%左右证券化率水平依然差距明显，说明我国股市总市值还有较大的提升空间。而总市值的提升可以通过股市的上涨来实现，也可以通过股市扩容来实现。但我们的政策明显选择了后者。在上证指数又回到10年前的点位时，IPO也未见减速。十年间，我们的公募基金份额始终徘徊于2万亿份，目前甚至更少。供给与需求的极度不匹配，一旦经济层面或流动性层面出现问题，自然就一发不可收拾。

市场深幅调整，对投资者、监管者、决策者都是一种考验。中国股市历来重视政策导向，投资者需要判断政策底是否已经出现，我们期待会有

是反抽到2250点，甚至连2250点都到不了。

杨海（金融界首席策略分析师）：A股市场基本上每次下跌都会过分。其实2008年的经济情况并不像想象当中那么糟糕，A股却跌得十分狠，一口气跌到1664点。这回有一点类似的地方，就是下跌后半段也很凶，但实际上我们看到经济形势比2008年好很多，所以我觉得这种下跌最终会被纠正。

地产股的走势跟政策环境有很大的关系。这次中央经济工作会议首次提到了，明年在全国主要城市试行房产税推广计划，这是第一次把房产税放到这么高级别的会议上来讨论。这说明对整个房地产行业调控的行政手

段不会持续时间太长，最终要回到法制的轨道。我觉得房地产行业的拐点快到了。

新华保险毕竟周四在香港已经破发了，周五在A股也很难逃破发的命运。但破发不见得是一件坏事，相反给后边留的空间可能会更大一些。市场下跌第一个阶段往往都认为它不会下跌，实际是下跌刚刚开始。第二个阶段是每次反弹都被认为见底了，实际只是中继，目前我们处在这个阶段。在这个时候往往市场出现了比较乱的下跌。而往往在乱局当中很有可能被有些机构渔翁得利，所以这个时候也是关键时候。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)