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）						
002651	利君股份	800	3300				12-26	12-29	
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	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	南通锻压	640	2560	11.00	2.50	27.50	12-19	12-22	34.38
002647	宏磊股份	840	3383	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

数据来源：本报网络数据部

国元证券：2012年A股将区间震荡

近日，国元证券第三届“黄山论坛”暨2012年投资策略会在安徽合肥召开。会议特邀著名经济学家、中国社科院金融研究所所长王国刚、财政部财政科学研究所副所长白景明分别就中国宏观经济走势和积极财政政策难点问题发表专题演讲。

国元证券认为，2012年在滞胀和转型的环境中，上、中、下游各产业景气分化，不同产业产能过剩与较低库存并存，市场缺乏对未来中期走向判断的依据，投资者预期跟随CPI和PMI等数据和政策信号变化，从而对于市场转折愈发敏感，投资行为趋于短期化。

2012年预计指数在较窄的范围内波动，缺乏较明显的中期趋势，全年上证综指核心波动区间为2420至3100点，估值波动区间10至12.5倍，估值中枢11.2倍，全部上市公司业绩增速预计15%。

2012年预计证券市场中小盘指数走势长期强于蓝筹股走势，投资者需要降低预期，关注投资小波段和强势主题的表现，打好运动战。全年以成长股投资为主，消费防御股投资次之，周期性板块仅有脉冲式机会。重点行业配置推荐成长加防御组合，如新材料、环保、食品饮料、百货和医药行业。利用股指期货和融券卖空把握下跌时段的投资机会。

国元证券同时提醒投资者2012年关注三大投资风险：1、房地产价格下跌和去库存化速度；2、通胀走势；3、大选背景下的国际地缘冲突与贸易冲突。（王非）

■ 机构视点 | Viewpoints

耐用消费品增速向上概率大

华泰联合研究所：数据显示，过去10多年里，我国的耐用消费品的周期性特征较明显，且名义增速与实际增速间的变化不大，但非耐用消费品则受价格影响较大。除去2008年末的影响，其他时间里，非耐用消费品的名义增速基本无周期性，但实际增速则在上一轮及本轮高通胀的影响下，出现了较明显的周期波动特征。

美国在上世纪60年代至80年代初期，经历了消费结构调整以及高通胀的冲击。其数据亦表明，耐用品消费具有明显的周期性，非耐用消费品的名义增速周期性不显著。此外，高通胀对耐用消费品与非耐用消费品均有冲击，且高通胀强化了非耐用消费品的周期性。在明年通胀趋势性下行的预期下，我们认为非耐用消费品实际增速将上升。

另外，我国的耐用品消费处于特殊的阶段，耐用消费品增速目前处于周期底部。在收入增长、政策调整等有利因素的带动下，未来向上的概率亦更大。

以“进”为纲 布局2012

湘财证券研究所：2012年“稳物价”在宏观调控中的地位让位于稳增长。我们在中央政治局经济工作会议点评报告中注意到，“首要任务”既没出现在稳定物价总水平方面，也没出现在稳定经济增长方面。至此可以判断出，稳定物价总水平在宏观调控的首要地位已经下降。

2012年宏观调控基调“稳中求进”，程度上属于“中性偏松”。一方面，此次中央经济工作会议将“稳中求进”作为2012年宏观调控的工作基调；另一方面，管理层将“防范潜在风险”放在宏观调控的重要位置。

重要位置的定位是决定货币政策宽松程度的关键因素：首先，“重要位置”不是“首要位置”，从而意味着不是全面宽松；其次，用“防范潜在风险放在宏观调控中的重要位置”取代了“保持物价总水平的稳定是宏观调控的首要任务”，意味着稳物价在宏观调控地位的下降，而这一地位逐渐被“防范潜在风险”所替代，也就是流动性大幅收紧的阶段已经结束。

我们认为，2012年的市场处于“流动性略有改善，基本面增速放缓”的双重博弈中，由此导致市场呈现趋势性机会有限、结构性亮点突出的特征。结构性的亮点主要体现为，以“十二五规划”为重点的新能源、新材料、节能减排、高端装备制造、生物医药、新能源汽车等领域中。此外，建议关注农业、水利、火电、酒店旅游等行业。（文雨 整理）

德邦证券：明年A股先上后下 在1900至2700点波动

证券时报记者 黄兆隆

上周六，德邦证券2012年度投资策略报告发布会上，财富玖功首席策略分析师张海东指出，明年上半年股市将有结构性机会，整体运行将是先上后下，预计明年仍将是震荡市，波动区间1900点到2700点。

“欧洲经济恶化拖累全球经济，中国经济增速下滑加速，政策趋松但力度远低于2008年。全年最低点或将跌破2000点。”德邦证券财富玖功首席策略分析师张海东表示。

在他看来，流动性总体会比2011年好，预计广义货币（M_2）将回升至14%左右。因此股市仍然将是震荡市。但由于下半年海外市场存在较大的不确定性，因此需要提防风险在下半年释放。德邦证券预计，2012年企业盈利增速10%，给予估值11倍。市场指数中枢在2300点附近，上下各400点的波动区间，股指总体将在1900点至2700点范围内波动。

德邦证券认为，明年的政策微调基调已经明确，政策也将从控通胀逐步转向保增长。胡锦涛主席在G20领导人峰会上表示，“在强劲、可持续、平衡这三个目标中，确保强劲增长是首要。”保增长、促稳定应该成为二十国集团领导人峰会的当务之急”。因此，我们判断，明年还会有1~2次的降息，首次降息可能在2012年的二季度；存准率方面，12月5日已经首次下降0.5个百分点，预计2012年仍会有2~3次的下调。

对于明年宏观经济的走势，德邦证券研究所副所长李项峰认为，明年经济难言见底。他进一步解释道，外汇占款陡降表明外资正集体撤离，中国经济潜流涌动，系统性风险尚未完全释放。在海外经济长期低迷的情况下，净出口对国民生产总值（GDP）的拉动作用已转为负值，最终消费支出保持平稳。若国内GDP持续下滑，则投资将成为拉动GDP增长的“独轮车”。但目前投资下滑也非常明显，政府主导投资难以为继。房地产调控导致土地财政下降，从而导致地方部门形成了庞大的债务；另一方面，地方融资成本持续增加，城投债到期收益率逐月上升。房地产投资增速在资金面紧张的情况下持续回落，未来仍有加速可能。需要警惕2012年房地产投资高位快速回落对经济的负面拉动。内需消费受消费者物价指数（CPI）影响较大，一方面受到通胀压制，另一方面CPI指数的下滑对名义零售额增速影响也较为明显。但他同时也指出，农村收入实际增速远快于城镇居民，农村消费市场增长将是未来的看点。

对于投资者关心的欧债问题，李项峰认为，“欧债五国”2012年2、3两个月到期债务总额均达到800~900亿欧元之间，为2012年全年最高水平。其中，希腊3月175亿欧元债务到期，有序违约和债务重组的概率加大。受欧债危机及其所带来的财政紧缩必要性加大的影响，欧洲经济恐陷入衰退。2012年全球地缘政治危机加剧，加之多国面临大选，增大了政治解决经济危机的难度。

在投资策略上，德邦证券建议投资者在时间段上把握上半年政策松动下的上涨机会，规避下半年受海外形势恶化而回落的风险。相对看好受益于政策的节能环保、文化传媒和农业；消费需求稳定且受益成本下降的行业，如食品饮料、医药和旅游；紧缩政策放松重点受益的大市值板块，银行。

多头迎来短线喘息 弱平衡格局相伴相随

桂浩明

在连续下跌6个交易日，股指接连破位2300点和2200点两个重要整数关口，股市终于出现了久违的反弹。上周五当天，沪市在惯性探低到2170点以后，展开了较为有力的上涨。短短一个小时内，股指就回升了55点，并且收复了2200点。尽管就全周来说，沪市的跌幅还是达到了3.91%（同期深市是4.20%），但毕竟大盘在上周末是上涨的，这也许会让饱受套牢之苦的投资者多少感到一些安慰。

持续暴跌催生上周五上涨

有人把上周五股市的上涨归结为以下几个因素：证监会领导表态要鼓励养老金和住房公积金入市，汇丰版的中国12月份采购经理人指数（PMI）出现反弹，以及当天人民币兑美元的汇率大幅度上升。应该说，这些因素都是非常正面的，也确实是起了作用的。证监会领导最近在多个场合表示对股市有信心，并且要引导并推动长线资金入市，增加对绩优股的有效需求，缓解供求矛盾。而上个月汇丰版的PMI指数大跌，客观上是导致股指明显回落的重要推手。现在这个数据又反弹了，虽然从绝对数值来看，还是低于“牛熊线”，但其影响毕竟还是较为正面的，有利于提升投资者对实体经济的信心。至于说人民币汇率的上涨，其作用就更为突出。近期人民币兑美元的汇率曾经连续多日盘中触及“跌停”，这对于投资者的心理打击很大。人们在很大程度上将这视为海外机构看淡中国经济，中国金融风险加大的一个标志。而现在汇率的反弹，则提供了与之相反的信号。

无疑，以上这三个因素，对于引发股市的反弹，能够在多方面起到推动作用。当然，这里也不能不提到的是，由于股市下跌太多，风险快速释放，这就为行情的上涨打下了基础。所以，在某种意义上也可以说，正因为有了持续的暴跌，才导致了上周五出现较为像样的上涨，而其它因素则是属于推波助澜。

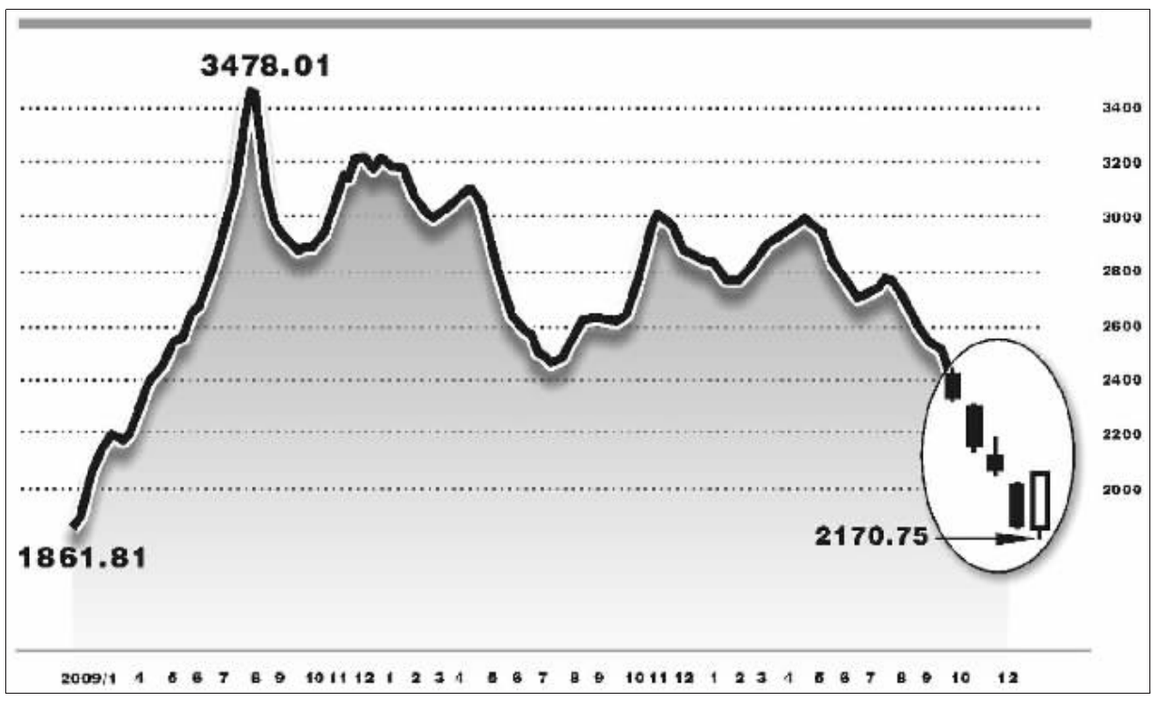
市场环境依然严峻

但是，这里还必须指出的是，虽然上周五股市反弹了，可是其弱势格局并没有从根本上改变。就以上述三个支持推动股市上涨的因素来说，引进长线资金入市是个老问题。实际上，多年前就提出来了，但是其进程一直不快。这里存在很多问题，而最主要的还是中国股市缺乏良好的投资环境和稳定的盈利模式。现在管理层想解决这个问题，思路当然很好，但是恐怕并非短期内就能够见效。所以，引进长线资金只能说是一个期货题材，不是现实的利好。

至于说汇丰版的PMI指数，它的回升当然可以视为利好。但是结合最近公布的新增信贷数据和狭义与广义货币的供应量来说，都是显得偏低。在缺乏资金投放的情况下，这类信心指数的上升又能够给股市带来多大的上涨动力呢？至于说到人民币汇率的上涨，其实在中国资本市场上，外资的影响力是很有限的。所以说，在承认以上三个因素是有作用的情况下，更应该看到它们并非决定性的力量。如果市场大环境依然严峻，投资者的预期也没有能够得到有效的改善，那么股市的调整就不会轻易结束。

当然，股市的大幅度下跌，确实使得不少品种的投资价值凸显。加上暴跌以后，总会有抄底盘出现，因此在低位，股市有反弹也是正常的。但问题在于，这样的行情如果缺乏基本面的支持，不可能持久。对于投资者来说，恐怕最希望看到的是经济增速回落的见底，以及政策将持续出现实质性“微调”。在这方面还没有看到令其满意的变化之前，恐怕投资行为只能是保守的。不过，因为有了上周五的反弹，至少持续暴跌的状况不会再出现。行情将得到喘息，有可能出现一种弱平衡的格局。

（作者单位：申万研究所）



上证指数周K线图 张常春/制图

恐慌情绪缓解 短线有望反弹

刘超

从近期的宏观政策和监管政策来看，亮点显然不多。上周中央召开了经济工作会议，虽然把“保增长”放在第一位，但短期政策信号的缺乏使得市场反应平平。近期的利好政策似乎只有新近出台的减少进口关税。股市本身的供需是影响市场走势的重要因素，但我们看到，首次公开募股（IPO）甚至有加速迹象。虽然前期已经核准发行的陕煤、中交尚未发行，城商行的上市标准又在讨论，不禁让市场感觉到融资是股市的“第一要务”，市场信心再受打击。

本来12月就是限售股解禁的高峰时刻，在政策信号不明、供应压力加大、国际市场动荡的环境下，A股连续创出新低。其实，如果我们把流通市值与M_2比较发现，虽然今年以来A股已经遭到重挫，流通市值缩水严重，但由于持续的IPO、再融资以及限售股解禁，11月流通市值与M_2的比值仍然达到0.21，仍然高于2010年6月市场底部的0.19，更是大大高于2008年10月市场底部的0.08。

一般来说，流通市值与M_2比较，显示货币向股市提供流动性的潜力，可作为判断市场流动性充裕程度的参考。这一比值的变化，反映了随着流通市值的扩大，资金增长能否相匹配。从这一指标来看，比值越大，说明相对市场流通市值而言，可持续流入资金潜力越小。从历史上看，这一比值达到高位，股指往往难有好行情。

从近期的市场情绪来看，成交的持续低迷反映了市场信心严重不足，上周成交账户占持仓账户的比值达到12.6%，已经显得过于悲观。且我们跟踪的指数相对表现指标也表明，上周市场过于悲观，后市可能出现短线反弹。另外，从近期的权重行业来看，虽然指数频创新低，但银行和地产并没有创新低，尤其是地产在上周五成为反弹的急先锋。在外围市场上，市场波动性（VIX）指数已经回落到25左右，恐慌情绪明显缓解。

从技术上来看，沪深300指数回到2420一线的概率较大，这一点位是2008至2009年涨幅的61.8%回调位。虽然60分钟线上MACD并没有出现底背离，但可能马上出现金叉，因此短线市场可能出现反弹。空头需注意止盈离场，激进者可以适当参与反弹，密切关注政策面的变动。

（作者单位：华泰长城期货研究所）

本周两市解禁市值环比微减

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有23家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计27.38亿股，占未解禁限售A股的0.38%。其中，沪市21.13亿股，占沪市限售股总数0.39%；深市6.25亿股，占深市限售股总数0.35%。以12月16日收盘价为标准计算的市值为334.45亿元。其中，沪市9家公司为263.55亿元，占沪市流通A股市值的0.21%；深市14家公司为70.90亿元，占深市流通A股市值的0.16%。本周两市解禁股数量比前一周减少1.09亿股，减少幅度为3.83%。本周解禁市值比前一周减少18.96亿元，减少幅度为5.36%。目前计算为年内中等水平。

深市14家公司中，长青集团、露笑科技、丹邦科技共3家公司解禁股份是首发机构配售股，光正钢构、山东矿机、金利华电、量子高科、世纪瑞尔、昌红科技、山河智能等解禁股份是首发原股东限售股，深物业A的解禁股份是股改限售股，北斗星通解禁的是股权激励限售股，燕京啤酒、湖北能源共2家公司解禁的是定向增发限售股份。其中，山东矿机的限售股，将于12月19日解禁，解禁数量为1.37亿股，是深市周内解禁股数最多的公司。按照12月16日收盘价计算的解禁市值为20.61亿元，占到了本周深市解禁总额的29.06%，是本周深市解禁市值最多的公司。解禁市值排第2、3名的公司分别为燕京啤酒和山河智能，解禁市值分别为12.39亿元和11.51亿元。

深市3家首发机构配售股份解禁的公司，均为中小板公司。解禁股数占原流通股的比例均为25%左右，占总股本比例均为5%左右。以12月16日的收盘价来计算，解禁市值合计为3.44亿元，占到深市解禁市值的4.85%。此次解禁后，深市没有新增的全流通公司。

沪市9家公司中，华能国际、开创国际、国电南自、华鲁恒升、天士力、外高桥共6家公司解禁的是定向增发限售股份，青岛啤酒、天业股份共2家公司解禁的是股改限售股，明泰铝业解禁的是首发机构配售股。其中，青岛啤酒在12月20日将有4.17亿股限售股解禁上市。按照12月16日收盘价计算，解禁市值为138.45亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的52.53%。华能国际是沪市解禁股数最多的公司，多达10.00亿股。外高桥是解禁股数占流通A股比例最高的公司，比例高达208.75%。

沪市周内仅有明泰铝业的首发机构配售股份解禁，解禁股数占原流通股的比例为25.00%，占总股本比例为2.99%。以12月16日的收盘价计算，解禁市值为1.63亿元，占到沪市解禁市值的0.62%。国电南自、天士力、华能国际、华鲁恒升涉及“小非”解禁，需谨慎对待。

统计数据显示，本周解禁的23家公司中，12月20日7家上市公司合计解禁市值为168.83亿元，占到全周解禁市值的50.48%，解禁压力十分集中。周内4家首发机构配售股解禁公司，3家深市中小板公司和1家沪市公司均于12月20日解禁，合计解禁市值占到全周解禁市值的1.51%。除了露笑科技、明泰铝业破发暂无套现压力以外，长青集团、丹邦科技的市场价格高于发行价，但溢价幅度均在10%以内，套现压力不大。

（作者单位：西南证券）