

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(万股)	网上发(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	15.60	1.25	19.50	12-20	12-23	31.33
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

数据截止时间: 12月19日 22:00  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

产业资本增持环比大增

日信证券研究所: 产业资本在A股流通股市值中所占比重已达50%, 其一举一动对市场走向都起着举足轻重的作用。通过对2006年1月以来的数据分析, 我们发现产业资本的动向具有两个特征: (1) 产业资本净减持额与A股市场正相关。若月净减持额低于10亿元, 可能意味着阶段性底部不远, 如2008年10月和2010年5月。(2) 产业资本增持个股整体上可以获得超额收益。

12月以来随着A股的不断下跌, 截至16日两市增持金额已接近年内高点, 并且增持金额与减持金额之比高达95%, 创年内新高。从数据上看, 本月已有68家公司公告减持, 变动部分参考市值共计23.69亿元; 增持金额环比则大幅上升, 共46家公司宣布增持, 增持金额达22.19亿元。从近几个月增持数据来看, 增持规模尚低于2008年的水平, 多数公司增持所占流通股份额也较小。若增持规模进一步增加, 则底部区域可能离我们越来越远。

管理层欲提振市场信心

广发证券发展研究中心: 结合此前有媒体报道“RQFII政策月底有望推出”、证监会主席郭树清在近期上证综指创出3年以来新低之时鼓励长期资金入市、市场传言央行在人民币连续“跌停”之时力挺人民币汇率令其创下6年来单日最大涨幅等一系列事件来看, 《RQFII试点办法》在当前特殊时点推出, 不仅凸显了引导境外人民币回流、对冲人民币贬值预期加剧导致热钱流出风险的政策意图, 而且还传递了管理层希望在其他金融领域改革尚未有实质性进展之时提振资本市场信心的意愿。从本次试点规模看, 短期刺激有限, 但后续规模值得期待。

岁末年初或见底

国泰君安证券研究所: 回顾2005年以来股票市场见到底部并呈现趋势性机会的时候, 十年期国债收益率基本都是从前期高点回到3.4左右。而我们的固定收益研究员认为, 在通胀、经济双回落的2011年底、2012年初, 资金价格有望回到这一区间, 股市也有望迎来趋势性的上升机会。这也意味着部分品种的“躺下装死”策略有望得以实现, 有点类似于2008年9月份之后金融、地产板块的拒绝再创新低。

明年一季度经济环比见底

平安证券研究所: 我们认为, 趋势性拐点的形成需要具备两大要件: 一是市场对经济环比回落的底部形成一致预期; 二是流动性正面累积的信号开始释放。我们坚持明年一季度经济短期环比见底判断, 而在流动性变化上, 建议重点关注两个信号: 一是再次下调存准率带来的增量资金; 二是欧美量化宽松预期升温驱动的外汇占款转向。这两个信号有望在春节前后逐步出现。

在市场的左侧建议继续关注金融服务、电力和电力设备等确定性蓝筹的防御价值。而从积极财政的着力点出发, 建议重点关注四类高弹性主题: 第一, 投资低位向上反弹的核电建设主题; 第二, 新能源价格调整驱动的新能源接入主题; 第三, 充当新兴产业上游消耗品的化工新材料主题; 第四, 应用领域加速扩展的平台软件和系统集成服务主题。

(成之 整理)

政策环境逐渐改善 结构性机会显现

肖建军

近期A股市场持续下跌, 直到近两个交易日才显露出一点企稳的迹象。A股市场何以如此弱势? 市场的悲观预期甚至将股指看到2000点以下? 为什么每到市场恐慌下跌时, 投资者总有崩盘乃至推倒重来的感觉? 原因在于, A股市场缺乏内在的稳定力量, 容易受到情绪的影响而暴涨暴跌。

所谓内在稳定力量, 包括稳定的估值体系、稳定的价值判断和稳定的做多能量。缺乏这股力量, 市场上涨时容易过度投机, 下跌时则容易陷入恐慌, 看多的人喋若寒

蝉。问题出在两方面: 一是制度建设尚未完善; 一是机构投资者培育未达预期。

就制度而言, 市场对新股发行、上市公司虚假重组乃至上市公司质量的诟病, 导致股市一旦下跌, 投资者就将下跌原因归咎到制度层面, 从而动摇持股信心。就机构投资者而言, 近期重庆啤酒事件及期货市场多空博弈对股市的冲击, 反映的是作为市场中坚的证券投资基金既没有表现出投资者期望的理性合理价值投资, 又没有发挥出管理层期望的稳定市场的作用。

股市下跌并不可怕, 可怕的是一旦下跌, 股市的根基就受到冲击

而动摇。就此而言, 新任证监会主席上任伊始就提出大力发展机构投资者, 鼓励养老金、住房公积金等长期资金进入股市, 以及推动风险投资、私募基金合法化, 对市场内在稳定力量的培育是有帮助的, 其意义不仅仅体现在增加市场资金供给上。

近期股市下跌还有一个很重要的原因在于, 投资者对于中央2012年经济政策的定调仅仅是“稳增长”表示失望, 似乎它远不如2009年那样的“4万亿”保增长”力度大。我们认为这种解读有两方面的误区:

第一, 2012年经济形势可能不佳, 但远不如2008年金融危机时严峻, 同时, 经济增速的放缓还有调

结构、促转型的考虑, 因此不可能像2009年那样采取较大规模的直接刺激措施。但这并不意味着明年的政策环境就等同于今年, 毕竟通胀压力的减弱和全球经济萧条, 决定了政策面有条件有必要相对于今年显著放松。投资者不宜仅仅盯着眼前而低估政策潜力。

第二, 稳增长也许表明政策面不会普惠地放松, 但基于调结构、促转型和大力发展新兴战略产业的根本考虑, 国家明年在推动相关产业发展上可能采取的政策举措是值得期待的。近期文化传媒、节能环保等行业、创业板相对于主板和中小板的强势, 实际上就是这种基本政

策基调决定的, 不能简单理解为阶段性热点的反复活跃。

因此, 如果我们放弃对太长时间走势的多空争辩, 至少有两方面的趋势判断是值得考虑的: 单就指数而言, 即使有充分的理由证明这轮熊市将在更久远的未来和更低估值的点位才会结束, 但就短期而言, 阶段性的调整已经足够充分, 技术上应该有反弹行情, 投资者不宜过分恐慌杀跌。

再结合国家基本政策而言, 投资者更应重视创业板指数相对其它指数的强势, 结构性地关注新兴产业的投资机会, 而不过于执着于传统产业可能的估值重心下移。

(作者单位: 五矿证券)

积极眼光看调整 恐慌孕育新希望

寇建勋

近期A股市场加速杀跌, 沪指周k线连续6周收出阴线, 多个重要指数点位被击穿, 成交萎缩, 人气低迷。同时, 个股地雷被频频触发, 重庆啤酒、大元股份、多伦股份等遭遇连续跌停, 更放大了市场做空的情绪, 加速了指数寻底的过程。不过, 我们认为恐慌往往孕育着希望, 在突发性事件阴影逐渐散去之后, A股后市也许并没有当下很多投资者认为的那么悲观。

大跌之后优势渐显

首先, 从政策的角度来看, 转暖的取向已经较为明确。我们从最近的管理层举措中感受到了一些变化: 近期召开的中央政治局经济工作会议显示, 随着通胀水平的回落, 中央将近期政策的重心从“控通胀”转移至“稳增长”。虽然政策的微调并不意味着政策的全面转向, 特别是当前房地产市场依然处在高位运行, 其去库存进程刚刚开启, 管理层目前可能仍将数量化工具为主要调控手段, 出现2009年一样的政策带动市场大规模启动有比较大的难度。但是, 政策转暖的取向已经较为明确, 存款准备金率的下调更强化了这一点。短期由于大盘的持续调整, 市场并没有充分反映这种变化, 但是随着信号的更加明确, 最终将为大盘运行带来积极的影响。

其次, 从经济的基本面来看, 当前宏观经济运行形势并没有市场悲观者想象的那样糟糕。由于下游可选消费品如地产、汽车等需求的下行, 加上中游钢铁行业、上游有色金属等行业产能增加的惯性, 实体经济增速下行将会延续。从库存周期的角度考虑, 此轮产成品去库存将持续至2012年。但是, 我

们认为这样的经济增长率下滑仍属于主动可控范围, 中国经济没有达到目前市场悲观者所认为的失控地步, 同时, 通胀水平的下降也为实施积极财政政策保增长预留了空间。因此, 股市在过度反映了经济下滑预期后, 会有个自我修正过程, 这将为A股带来一定机会。

再从估值方面来看, 当前整体市场的估值处于历史较低水平, 即使同国际主要资本市场相比, 国内A股估值仍然具备优势。从这个角度来看, 市场指数向下调整的空间比较有限。当然从结构性角度来看, 当前中小板和创业板业绩增速不尽人意, 尤其在经济增速下滑阶段, 中小板和创业板的估值仍有下调的空间。但上周市场快速的杀跌已经使得整个

市场的估值更加低廉和均衡, 估值相对优势也比较突出, 技术上存在超跌反弹的要求。

年前有望超跌反弹

整体来看, 市场在经历了系统性风险的快速释放后, 大盘在2200点附近连续三个交易日展开了大幅度震荡, 成交量比前期也有明显放大, 显示这个位置有比较强的支撑。我们认为, 大盘运行到这个位置有望进入筑底之旅。虽然目前投资者情绪仍然低迷, 大盘仍然运行在下降通道之中, 但是我们已经明显感觉到从上周五以来盘面机会开始增加, 涨停的股票也不断出现, 市场逐步开始热闹。考虑到当前政策转暖、估值偏低的前提下, A股市场年前有望迎来超跌反弹。

对于投资者来说, 当前市场再恐

市场情绪有望修复

李筱璇

周一股市宽幅震荡, 早盘再创新低。午后放量企稳, 人气有所回升。我们认为, 短线股指有望震荡企稳弱势反弹。

市场情绪已极度悲观, 有望修复。一、信心缺失、心态恶化之下, 市场加速探底。窄幅整理之后, 上证综指2300点被有效跌破, 十年股指回到原地令投资者失望, 随之市场情绪极度恶化。一方面, 市场不仅延续了前期下跌时利空非常敏感的态度, 且几乎对所有信息做负面解读; 另一方面, 个股不论优劣纷纷加入补跌行列, 不少个股缩量杀跌, 情绪的极度悲观导致大盘连续无

抵抗下跌近140点。

二、心态恶化来自预期落空, 监管趋严、“地雷”频发与悲观情绪的自我强化。首先, 之前不少人对经济预期过高, 经济下行后又对政策预期过高, 因此正式确定的政策基调被认为低于预期。最后的最悲观者往往是最初的最乐观者, 预期大幅转变反映为股价大幅下挫; 第二, 从强制分红到创业板退市制度再到打击内幕交易等等, 严厉监管往往对短期市场活跃度构成负面影响, 弱势中更易被放大。上周ST股中七成跌幅超过10%; 第三, 重庆啤酒、大元股份、科力远、吉林敖东等非系统性风险似有蔓延之势, “地雷”频发提高了市场的风险厌恶水平; 第四, 市场情绪与赚钱效应

的恶性循环使其自我加强。

三、极度悲观的情绪有望修复。悲观情绪宣泄同时也是风险释放过程, 上周五下午市场终于企稳放量强劲反弹, 尽管一定程度上受到传闻刺激, 但传闻得以传播和得到响应本身就反映已入冰点的市场情绪有修复的要求。

我们认为, 短线有望企稳, 但上行阻力依旧较大。从趋势看, 经济下行已得共识, 波段性机会来自流动性阶段性改善推动的估值修复, 尽管需要累积效应且短期波动难免。底部区域不必过分悲观, 不过上方空头排列的中短期均线系统构成压制, 市场自身修复的能力不强, 2300点将成为较强阻力位。

(作者单位: 申银万国证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

徐广福 (@xuguangfu): 市场夹杂各种莫须有利空造创新低, 给了长线投资者低位收集廉价筹码的绝好机会。最关键的是周一盘中跌破2170点, 使得上周冲进去的和技术看多的投资者再次死心。但市场就是这样的, 机会是不是也到来了?

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 朝鲜领导人金正日去世的消息加大了地缘政治、军事的不确定性, 造成韩国股市盘中大幅跳水, 亚太区其他主要股市或多或少也受到冲击。不过, A股走势更受目前国内经济环境以及市场资金面影响, 短期内有进一步反弹势头, 只是反弹空间估计不大。建议短线重仓者逢反弹降低仓位。

孔明看市 (@kmks4140): 熊市尾段的杀伤力往往是最大的, 特别是高估值个股的补跌风险尤为突出。当前市场并没有触发转折的基本面因素出现, 但如果从三到六个月的眼光来看, 或许已处在较好的建仓期。中线机会怎样把握? 我们认为经过大幅下跌, 战略性新兴产业股迎来了绝佳投资机会, 可重点关注相关七大新兴产业的龙头品种。

吴国平 (@wgp985309376): 市场的这次下跌, 大大超乎我的想象。但既然出现了, 也只能坦然承受。短期市场确实有反弹的需求。但中期而言, 或许仍只能忍受惨淡的市场。

后市重点关注三点: 第一, 消息面需要实质性利好, 市场才有望重拾信心; 第二, 前期强势板块要能持续, 新热点的诞生也将直接左右人气的进一步发酵; 第三, 外围市场的波动也是至关重要的一环。

汪特夫 (@wtf648529563): 周一早盘再创近期新低, 但下午有买盘进场推高指数, 尾盘收小阴。但期指主力合约收阳, 显示投资者对后市上涨存有期待。目前大盘已进入底部区域筑底阶段, 先知先觉的资金已开始逐步建仓, 投资者可留意。

玉名 (@wwcocoww): 目前股市做空工具主要是股指期货, 而为多品种太多了, 所以期指成为监测空头和判断反弹性质的关键指标。虽然近日市场连续异动, 但空头并未丧失主动权。短线看, 除非期指收持仓量能下降到3.8万手之下, 否则新低风险仍然存在。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

投资有理 | Wisdom |

连续探底回升意味底部确立?

A股市场周一小幅下跌。因惠誉警告下调欧元区多国评级, 且中央经济工作会议首提“经济增长存在下行压力”的判断加深市场忧虑, 加之朝鲜领导人金正日逝世消息, 打压沪指早盘一度续创33个月新低, 但午后逢低开盘回流推动股指跌幅大幅收窄。

A股连续两日探底回升是否意味底部确立? 未来股指将如何选择方向? 本期《投资有理》栏目特邀方正证券宏观策略总监王宇琼和天元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏共同分析后市。

王宇琼 (方正证券宏观策略总

监): 市场目前是处于底部区域, 但是难以一战论成败。流动性真正出现反转事实上需要比较大的政策性动机, 目前信贷的增加还没有出现, 很难导致局势上的反转。

短期来看, 市场的存量资金博弈的特征非常明显, 所以说目前市场显示的仍是弱势特征, 转向需要等待更强烈的政策性信号。在这个点上, 市场形成弱势震荡反弹或者震荡整理, 都是非常正常的现象。

是否能成功构成底部, 需要具备几个条件: 第一要不断创新低; 第二要有成交量和涨幅配合。目前做空动力确实宣泄到了一定程

度, 在这个点位做空的空间已不大。但是在这个位置想要马上形成一个非常明显的底部, 目前来看还需要时日。

短期反弹投资者一定会减仓。从现在看, 如果没有政策信号, 在短期的不放量反弹中最好还是选择减仓, 尤其对于资金量比较大的投资者。市场如能运行到2300点这个位置, 应该会遇到非常大的技术性压力。从这个角度看, 这个反弹的空间基本上只够进行一次短线操作。

邓智敏 (天元证券北方财富管理中心副总经理): 大盘在目前这个点位向下做空的动力不足, 市场经

过一段时间的宣泄之后指数企稳的迹象开始出现。当前市场在等待政策回暖的信号, 而这个信号决定着市场是不是能迎来右侧交易的一个重要时点。

A股跌至2200点, 对于经济的悲观预期已经反映得比较充分。如果再再下跌, 就是对中国经济出现断崖式的下滑以及欧元区分崩离析的预期了。而这两种情况出现的概率很小。

目前对中国的货币政策已经不能用微调来形容, 越来越像一个结构性的转向, 未来政策的调整频率会比较快。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)