

新股发行提示

代码	名称	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)						
300283	温州壹丰	350	1421				12-28	01-04	
300284	苏文科	1200	4800				12-27	12-30	
002651	科锐股份	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

数据截止时间: 12月21日 22:00
数据来源: 本报网络数据部

海通证券：明年投资从结构化入手

证券时报记者 黄兆隆

昨日，海通证券发布2012年A股市场投资策略报告。报告认为，2012年经济冲击将面临“尾声化”，政策支持呈现“结构化”，供给效应形成“脉冲化”和资金改善趋向“温和化”。落实到投资上，海通证券判断2012年A股市场总体偏暖，投资呈现“结构化”特征，主要的投资线索需要沿着政策鼓励、财政支持的方向。

就经济冲击“尾声化”，海通证券指出A股经历“预期拐点变化——业绩现实利空——经济触底推迟”的三段式下跌反应之后，2012年经济面对A股的冲击接近“尾声”。2012年，经济面对A股影响力关键点有三：一是房地产投资，二是美欧经济，三是企业盈利。这三个关键点低于或者超出预期，将形成经济面在2012年对A股向下或向上冲击的主要动力。

上市公司业绩方面，海通证券对2012年A股整体盈利增速中枢判断在12.2%，周期类业绩在上半年仍有压力，特别是有色、化工等中上游行业，右侧没有趋势，短期机会或风险在于业绩好于或低于市场预期，观察时间窗口在1、4、7月份。大消费行业业绩仍表现为季节性特征，如一季度农业、零售表现较好，二季度品牌服装销售旺季，三季度看白酒、餐饮等。

海通证券认为，2012年政策对A股的支撑主要是结构性的。货币政策方面，海通证券判断一季度是信贷高峰，M1的拐点在一季度，在此环境下，流动性预期支撑市场，利好周期类。地产政策方面，房价回归合理+地产投资增速回落，政策可能“明紧暗松”，关注地产投资低点的二季度，是否有对应的地产“微调”政策出台，带来相关行业的反弹机会。财政政策方面，2012年定调“积极财政政策”，主要关注点在于财政定向突击领域，即薄弱领域的投资支取以及新经济增长点的战略新兴产业，利好行业包括智能电网、通讯设备、水利、航空航天、新一代信息技术和节能环保。减税和消费政策方面，中央经济工作会议强调了“扩大内需”和“推进营业税改增值税”等税改方面，海通证券判断，减税和消费政策利在长期，是由传统“有效需求管理”向“供给管理”转变的重要看点。

就供给效应“脉冲化”，海通证券指出供给在2012年对A股市场总体冲击“有增有减”，没有系统压力但存在局部脉冲压力。具体表现为一级市场“抽血”总体持平，不会造成类似2008年系统性冲击。二级市场抛压总体趋缓，但是在1、7、11、12月有局部脉冲压力。主要有减持压力的行业是建筑建材和交运设备，主要有减持压力的板块为11到12月的中小板，以及10月份的创业板。

最后，海通证券认为，资金支持“温和化”表现为2012年资金面对A股的支持相比2011年趋于改善，主要体现在有三：一是货币资金方面，海通证券判断2012年全年新增信贷8.5万亿元，M1在一季度迎来拐点；二是社会钱流方面，2011年社会钱流表现为表内转表外，民间借贷市场相比A股更具吸引力，但这种情况在2012年有所改善，企业“去杠杆”使得资金由表外回流表内，同时民间借贷市场受到监管基本处于静止状态，这部分资金有温和向股市转移的概率。三是全球资本流动方面，海通证券判断2012年全球资本可能由新兴市场向美欧市场转移，但是由于A股受到资本管制影响，全球资本流动与A股关联度不大。

本版作者声明：在本人所知情的范围内，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。

昨日上证指数冲高回落，收盘再次跌破5日均线和2200点整数关口

反弹无人应和 股指无奈折返

证券时报记者 文雨

昨日，A股市场经历几番波折，总体呈现高开低走态势。在偏暖消息刺激下，早盘股指两度上冲，不过均无功而返。午后股指震荡下挫，回补早盘分时缺口后再度回升。但尾盘在股指期货跳水的带动下，两市股指迅速下挫，最终以全日次低点收盘，日K线都收出了带上影线的光脚中阴线。

从指数运行看，上证指数早盘一度冲高至2240点附近，但受10

日均线压制，而后掉头下行，收盘跌破5日均线和2200点整数关口。代表中小盘股趋势的中小板与创业板指数亦呈现冲高回落态势，其中创业板指数下跌2.57%，跌幅居各大指数之首。

盘面观察，个股分化严重，市场活跃度大幅下降。两市仅仅有200多家个股上涨，5只个股报收10%的涨停。报收10%涨停的个股家数达到14只。经历10个跌停后，重庆啤酒昨日巨量打开跌停，吸引大量投机资金博傻操作。值得一提

的是，昨日重庆啤酒成交额达27.84亿元，位于两市个股成交之首，并占据昨日沪市全天成交的6%之多。

中国平安再次成为拖累市场的“祸首”之一。昨日该股早盘红盘运行，但午后出现逐波下行，全日跌幅达5.2%，收报34.43元。粗略计算，昨日该股拖累上证指数下跌2个点。对应的是，中国平安H股昨日下午下跌2.65%，收报51.5港元，相比A股仍有大幅溢价。有消息称，12月20日，中国平安发布董事会议案公告，拟发行可转换为公司A股股票的可

转换公司债券。其发行总额不超过人民币260亿元，期限为发行之日起六年，可转债票面利率不超过3%。公告称，本次募集资金将用于补充公司营运资金，以及保监会批准的其它用途，在可转债持有人转股后补充公司资本金。业内人士表示，中国平安260亿元再融资计划对市场形成“抽血”效应，成为昨日压制股指的重要因素之一。不过，市场中其他保险股，受到的拖累并不大。其中，中国人寿昨日逆市上涨1.15%。新华保险下跌1.82%，收报26.39元，较发行

价23.25元仍有13.5%的涨幅。相比之下，新华保险H股昨日收报23.8港元，考虑到汇率因素，A、H股溢价幅度达到36%。

从市场趋势看，昨日午后A股市场明显重心下移。与此同时，沪深两市成交量萎缩，目前沪市量能仅有400多亿元，新增资金依然保持观望态度。相应的是，场内筹码持续套现的意愿明显，短线大盘缺乏强劲的做多能量。因此，多数分析师预计，未来一段时间A股市场仍将延续着相对疲软的走势，投资者仍宜观望。

市场弱势难改 等待政策利好发酵

雷震

受隔夜欧美股市大涨影响，昨日A股市场跳高开，但随后震荡回落整理，尾盘更是大幅下挫，最终上证指数跌破2200点关口，成交低迷依旧。从盘面看，所有板块皆绿，石油、银行两大权重板块跌幅相对较小。前两天还在为市场探底回升而欢呼，但昨日的长阴吞小阳再次让投资者担心不已。难道反弹又是昙花一现，指数还会继续创新低吗？

热钱流出拖累股市

基本上，最新公布的外汇占款数据对市场非常不利。央行最新数据显示11月外汇占款继续下降，较10月减少279亿元，这是连续第二个月负增长。而贸易顺差和实际使用外资数据均出现同比下降情况：海关数据11月贸易顺差为145.28亿元，同比减少34.9%；商务部数据11月实际使用外资为87.57亿元，同比下降9.76%。

从历史看，2007年12月也出现过新增外汇占款为负的情况；另外，2008年的4月到12月、2010年3月到6月也出现过新增外汇占款下降趋势。而在这些时间片段里，A股市场都出现猛烈的下跌。一些研究表明，新增外汇占款减少与热钱流出有较大关联，并会拖累股市。

我们认为，热钱流出的原因有二：一是欧债危机升级，热钱需要回去“救灾”；二是人民币贬值预期和对中国经济放缓的担忧。从历史经验看，一般热钱流出拐头，市场才有探底回升的可能，所以后续需密切关注外汇占款情况，关注热钱流出势头什么时候能止住。

分析师随笔 | Analyst Essay |

中国经济的系统性风险可控

陈嘉禾

许多人对当前的中国经济感到无比担忧，主要来自三个广为流传的例子：日本由房地产泡沫破裂引起的失落的20年、美国由房地产和过度信贷引起的次贷危机、当前的欧洲主权债务及银行系统危机。从这三个例子来看，当前中国经济拥有一个巨大的房地产泡沫、过量的地方政府债务和无比庞大、又对投资经济高度依赖的银行体系——还有什么比这些更让人忧虑呢？

不可否认的是，房地产、债务和银行体系确实是三个大问题，而且在未来几年里，我们仍会看到这三个因素不断制约经济的快速增长

其实，国家也需要对热钱的快速流出进行政策对冲。虽然说近期国家也在针对经济下滑、股市下行出台微调政策，如下调存款准备金、采取积极的财政政策、2012年养老金可能入市等。但是这些政策的实施需要一个过程，并且需要累积到一定程度才能起作用。力度太弱或者没有对症下药，均无法抵消热钱流出、经济增速下滑对股市形成的负面影响。2008年虽然国家出台了降息、降准、交易印花税单边征收等利好政策，但沪指指直到1664点才起来就是例证。所以我们需要认真观察政策出台的情况以及累积效应。只有当政策宽松达到临界点之上，实际的社会流动性才能真正改善，才会抵消热钱流出的负面影响，并托起市场

投资有理 | Wisdom |

流动性依然偏紧 熬过年底结算期

A股周三高开回落，尾盘收跌。尽管媒体报道社保基金百亿增资基金公司管理的偏股类组合，一度刺激股指上扬，但市场对流动性紧张及经济下滑忧虑依然打击股指收低。

利空接连不断，大盘反弹是否就此终结？本期《投资有理》栏目特邀金融界首席策略分析师杨海分析后市。

杨海（金融界首席策略分析师）：时间对于行情很重要，目前属于利空集中释放期，是个最艰难的时刻。不过，对于元旦以后的行情，则是一个比较好的开始。就这个角度而言，中国平安融资的出台

未必是一件坏事。

技术修复不改调整趋势

从走势上观察，本轮中期下跌开始于11月16日的2534点，并且在11月20日下破20日均线（该线在11月23日向下拐头确认中期下跌趋势）。随后沪综指的走势和20日均线同向运动，并在12月中旬后出现下跌加速情形，且不时伴随着跳空缺口。沪综指从最高点的2534点到最低点的2164点，下跌幅度接近15%，一些中小板、创业板个股更是惨不忍睹。而从乖离率上观察，12月15日，沪综指收盘价和20日均线的乖离率为-6.96%，处于反弹警示区。因为迨近年来，沪综指多次在乖离率超6%后发生反弹行情。例如2010年7月1日、2010年11月17日、

2011年8月8日的情形。因此12月15日沪综指乖离率创近-7%后，之后两日A股市场的走势相对外盘跟涨不跟跌。

所以短期看，市场有因为乖离率过大进行技术上修正的可能。但若修正幅度很小，或者反弹很弱，则表明市场情况比预期的更糟糕。另外，沪综指2300点是近两年重要的支撑位置，但在12月12日被下破后支撑就变成了压力。因此即使市场出现反弹，在该位置也将面临强阻力。

我们认为，市场上多数投资者都没有因为略有反弹就忘记了目前中期下跌趋势的性质，因此昨日在邻近10日均线遇阻回落也就不奇怪了。近期保持谨慎依旧是第一要务。

(作者单位：华福证券研发中心)

果很弱的反弹就没有什么太大的劲了。所以各家机构也在等年底结算期，熬过这个结算期之后，市场将逐渐出现新的变化。

现在市场的流动性依然偏紧，人气带动不起来。无论市场涨跌，上海市场一天维持在400亿左右的成交，表明流动性确实太紧张了。

去年2319点到来的时候市场也出现了一个阶段性的反转，这次真正触到底部的话应该反弹级别比较大。如果确认的话，至少上海日成交要放大在700亿到800亿左右。前面几次反弹成交量一天只有400亿，不可能出现有效的上涨。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

■微博看市 | MicroBlog |

张春林 (@yours1588)：散户最怕的是什么？下跌？套牢？还是止损？其实都不是。最怕的是空仓。空仓如守寡，度日如年。空仓是一种境界，等待也是操作！

王者 (@wangning858)：回顾一下大盘近期的运行过程：10月末大盘受CPI下降、调准预期展开了一波反弹，超过了60天线；滞留十几天没等来任何消息，失望之下全军溃败；之后再有几道金牌也无济于事。而到了现在趋势已成成的时候，没有明确的底部形态走出来就只有观望了。

义薄云天 (@yi514658790)：所有的利好都还是在吹风阶段，龙年春节两会期间才会慢慢落实。这是为未来的超级主力大规模进场在做舆论准备。大家可以想象那些资金如许重要如许大规模，需要一个多大的深潭才能容得下？谨慎加谨慎！

刘源 (@liuyuan6653)：周三抄底重庆啤酒的27.8亿元资金真是超级大胆，要么不是自有资金，要么完全是靠赌性投资。重庆啤酒不排除继续3-5个跌停板，20元附近才具备较强技术支撑，而估值底部恐将迈向10元附近。除非乙肝疫苗项目近期出现重大逆转，但几无可能。

吴国平 (@wgp985309376)：透过周三个股跌停的状态来看，市场的系统风险依然在释放过程之中。另外，值得警惕的是，目前虽然仍有部分品种保持相对强势格局，但这究竟还能否维持下去，需要打个问号。在我看来，在大趋势不容乐观的背景下，再牛的股票最终也可能低下高昂的头。

玉名 (@wwcocoww)：周三检验多头成色的最好时间。外盘反弹，内部又有利好预期，市场又已经超跌，股指期货连续减仓，股指又在之前连续异动，所以一切都在支持反弹。但实际情况我们看到了。

主力真实意图的暴露应该让很多心存侥幸的股民清醒了。多头根本就不想在此时做行情，股指更多地还是在自由寻底，向下方支撑区间1885点到2035点靠近。对大多数股民来说，只能做多个股赚钱，而如今大部分个股下跌不是因为自身因素而是由于市场弱势，所以如今股民能够做的只能是耐心等待，以静制动。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

(作者单位：信达证券)