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）						
300286	安科瑞	168	699				01-04	01-09	
300285	国瓷材料	312	1248				01-04	01-09	
300283	温州宏丰	350	1421	20.00	1.40	28.000	12-28	01-04	32.32
300284	苏交科	1200	4800	13.30	4.80	63.480	12-27	12-30	35.95
002651	利君股份	800	3300	25.00	3.00	75.000	12-26	12-29	17.61
002650	加加食品	800	3200	30.00	3.20	96.000	12-26	12-29	40.54
002649	博彦科技	500	2000	22.00	2.00	44.000	12-26	12-29	39.86

数据截止时间：12月26日22:00
数据来源：本报网络数据部

■机构视点 Viewpoints

收官行情波澜不兴

申银万国证券研究所：周一股市低开冲高后遇阻回落，量能再度萎缩，如再调整可能酝酿小幅技术性反弹。

上周市场结束了单边下跌，企稳整理，不过依旧乏善可陈，量能始终未有效放大，显示市场信心依旧不足，谨慎防御为主，而且中小盘股继续补跌。我们认为本周有望企稳，并酝酿小幅技术性反弹。第一，随着前期单边下跌，悲观情绪宣泄，风险有所释放，极度悲观的情绪有望继续得到修复；第二，从上上周完全无抵抗的单边下跌到上周多次探底企稳，显示下方有承接力量；第三，连续7根周阴线后，股指已接近下降通道下轨，有技术性反弹要求。不过，小长假之前谨慎氛围较浓，2011年最后4个交易日可能难有大波澜。

悲观情绪未见拐点

海通证券研究所：此前关于流动性短期可能改善的传闻主要有二：一是存准率再次下调，二是社保资金等“国家队”入场。但从上周的情况看，存准下调并未兑现，“国家队”资金则可能在缓慢入场。总体市场仍属弱势下跌，虽然幅度较前几周有所放缓，但悲观情绪未见拐点。

临近春节，M0需求增大+外汇占款下滑趋势未改，春节前下调存款准备金率是大概率事件。同时，市场传闻四大行上半月新增信贷750亿元，同比上月速度有所加快，考虑到目前银行的存贷比压力较11月有所改善，12月新增信贷较10月和11月放量也是情理之中。综合这两个方面，短期内流动性预期会有所改善。

四大信号监测反弹

平安证券研究所：我们认为，经济增长风险是市场压制力量，而资金改善是市场向上动力。建议关注推动市场见底回升的四大信号：宏观层面，监测M1同比增速和信贷投放规模，一旦M1增速见底回升，信贷投放开始加速，市场将具备反弹的流动性条件；微观层面，监测企业库存变化和上市公司现金流，一旦企业库存压力见顶和现金流状况趋于改善，反弹的基本面压力将有效缓解。

市场正积聚反弹动能

银河证券研究部：首先，从经济来看，市场对长期下台阶似乎形成共识，但这不代表经济就会从巅峰垂直下落。其次，从市场自身来看，投机交易、内幕交易的打击是为了市场更加健康，而不是为了打死市场。第三，从资本市场政策看，有利于市场的政策很多，只是被负面因素压制而已。第四，从资金角度看，年底结账资金可能已经告一段落，机构投资者为年终排名适当拉抬重仓股也是可能的。上述因素对股指走势会形成一定支撑。

但对于反弹力度不能寄予过高期望。中国经济正从高速增长阶段向中速增长阶段转变，从较长期看，经济不断下台阶可能是不以人的意志为转移的规律，这意味着经济触底与反弹的时间可能再次低于市场预期。此外，欧债危机还没有出现突破性的进展，外围风险仍然较大。投资者的信心也需要较长时间的恢复和积累，就像大病一场的人需要较长时间的休养生息一样。在经济预期没有出现较大改善的情况下，对股市需要保持一份谨慎。

（成之 整理）

明年解禁股数为2009年以来最少的一年，解禁市值则是2007年以来最少的一年

明年迎来限售股解禁最低潮

张刚

数据显示，截至12月23日，2314家A股上市公司中，没有限售股、完全实现全流通的公司有547家，占比为23.64%；尚未完成股改的公司有13家，占比0.56%。预计到2011年12月31日，限售A股将减少至7148.13亿股，占A股股本比例为24.35%，将于2012年至2017年之间陆续解禁。

这些限售A股中，首发原股东限售股所占限售股比例为77.33%，股改限售股所占比例为3.17%。其中，2011年首发上市的276家公司形成的限售A股合计651.06亿股，占到限售A股比例的9.11%。而2010年首发上市的349家公司形成的限售A股合计3885.68亿股，占到限售A股比例的54.36%。

数据显示，2012年的解禁股数为2009年以来最少的一年，解禁市值则是2007年以来最少的一年，称得上是股改以来解禁最低潮。数据显示，2012年全年涉及限售股解禁的上市公司共有681家，比2011年减少417家，减少37.98%。2012年解禁股数为1547.19亿股，比2011年减少448.31亿股，减少幅度为22.47%。2012年解禁市值为12619.35亿元，比2011年减少8130.07亿元，减少幅度为39.18%。2012年的限售股解禁股数和解禁市值分别比2011年减少两成多和近四成。

从单月解禁情况看，2011年单月限售股解禁市值在年内最高的三个月份分别为1月份、3月份、4月份，而较为凑巧的是，股指在年内的最高点是在4月份形成的；而8月份为解禁市值第四高的月份，恰在7月份大盘形成了2011年下半年的最高点。从数据看，2012年单月限售股解禁市值最高的三个月份分别为12月份（2311.38亿元）、11月份（1822.06亿元）和7月份（1443.31亿元）；而上半年解禁市值最高的月份则在1月份。根据今年的情况推测，下半年可能会出现较强的升势而形成重要顶部。

2012年限售股解禁的681家上市公司中，限售股占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有208家，比例在400%以上的有奇正藏药、新华保险、比亚迪、贝因美、梅花集团、山煤国际共6家。2012年限售股解禁的市值在100亿元以上的有24家公司，其中超过200亿元的有中国建筑、中国重工、洋河股份、中国中冶、新华保险、中国北车、光大证券、招商证券共8家公司。

（作者单位：西南证券）

2012：而今迈步从头越

证券时报记者 万鹏

2011年对A股市场来说可谓不堪回首的一年——上证指数跌回10年前，投资者九成亏损。如果把2001年到2011年看作A股市场的一个10年轮回，那么，即将到来的2012年则是下一个10年轮回的开始。展望2012年，A股市场又将掀开怎样的新篇章呢？

估值处历史低水平

A股10年后重回起点，令投资者信心跌至谷底，市场也被一片悲观氛围所笼罩。国际上，外资机构持续做空中国概念股，人民币亦成为其阻击的对象。上周二，纽约大学教授“朱日博士”鲁比尼甚至开通新浪微博，“近距离”唱空中国。国内方面，以中证期货为首的“空军司令”继续大举增持股指期货空单。12月16日，中证期货在期指2012年1月合约上的空单持有量突破1万手，创出期指单个合约空单持仓量的新高。

然而，A股市场是否如这些国际空头所言充斥着巨大的泡沫；是否如国内空头预期的那样，依然存在较大的下跌空间呢？

证券时报网络数据部统计，截至12月20日，A股市场平均市盈率为13.88倍，平均市净率为2.02倍，与2008年上证指数1664点时的估值水平（平均市盈率12.86倍，平均市净率1.97倍）十分接近。如果单看沪市的估值水平，已经低于3年前的低点，市盈率水平甚至比2005年上证指数998点时还要低。

数据还显示，截至12月20日，A股市场共有41只个股收盘价跌破净资产，有107只个股市盈率不足10倍。这141只个股（7只个股同时满足两个条件）的总市值高达8.39万亿元，占当日A股市场总市值（21.76万亿元）的38.56%，占沪深300成分股总市值（13.91亿元）的60.31%。

尽管上述低估值个股的绝对数量并不惊人，但其占A股总市值的比重已然十分可观。如果算上两市第一权重股中国石油（市盈率12.8倍，总市值1.77万亿），A股市场低估值个股的市值占比将接近50%。从这些“核心资产”所处的位置来看，A股市场很难说还有多大的下跌空间。

制度红利有待分享

2012年是股市新一个轮回的开始，也是“十二五”规划的关键一年。衡量资本市场的发展和成就，股市的涨跌只是其中的一个方面，而完善市场的制度建设，营造更加公平、高效的市场环境，对于中国股市的长远发展更为重要。在这方面，新任证监会主席郭树清短短两个月来不断出招，监管和改革思路正日渐清晰。

郭树清首谈股市便宣称对内幕交易零容忍。11月25日，证监会发布的《关于上市公司建立内幕信息知情人登记管理制度的规定》正式实施，从源头上杜绝内幕交易行为的大幕拉开。两个月来，证监会连续对市场违法违规现象开出罚单，具体包括：撤销胜景山河保荐代表人资格；解聘一名违规持股的并购重组审核委员会委员；通报6起证券市场违法违规案件的查处情况。此外，证监会相继进行了强化分红制度、完善退市机制、提高新股发行审核透明度等多项改革，这些措施均直接针对资本市场的历史顽疾，触及市场的核心层面，有利于资本市场长期健康发展。

在吸引长线资金入市，改善A股市场投资环境方面，市场也已有了明确预期。证监会主席郭树清就明确提出鼓励养老金住房公积金入市。他表示，要加大力度培育机构投资者队伍，研究加大鼓励各类长期资金投资股票市场的政策措施；支持证券投资基金、养老基金、社保基金、保险公司等机构投资者协调发展。

尽管中国股市还存在这样那样的问题，全球经济和金融市场也充满不确定性。但基于A股市场估值水平已处于上一个10年轮回的低点，基于对资本市场制度性红利的强烈预期，我们实在没有理由对2012年的A股市场太过悲观。正如郭树清主席在回答“如何看待当前股市大幅下跌”的问题时所说的，市场运行自有其规律，中国资本市场发展将迎来一个最好的历史时期，对中国资本市场发展的前景要有信心。

■投资有理 Wisdom

迎接反弹前最后一杀？

A股市场周一重拾跌势，成交量再创年内新低。难道真的是反弹前的最后一杀？盘中水泥、通信板块涨得很干脆，而医药与酿酒板块也跌得干脆。这样的情况对大盘是好事还是坏事？本期《投资有理》栏目特邀国开证券研究中心策略分析师李世彤以及大同证券首席策略分析师胡晓辉共同分析后市。

李世彤（国开证券研究中心策略分析师）：周一有9只个股涨停7只个股跌停。涨停的个股都是严重超跌之后再反弹，但下跌的个股基本都是再继续下跌。防御类的股票补跌应该是大盘见底的必要条件但不是充分条件。现在市场最缺乏赚钱效应和领涨龙头，投资者信心难以恢复。

我个人认为还会持续反弹。从技术分析，今年6月份到目前为止，60日乖离率有四次超过了9%以上，前三次都出现了反弹，这一次又超过了9%，达到了9.93%，所以反弹的需求比较强烈。另外，沪综指的KDJ在最近出现了底背离，指数创新低但是随机指标没有创新低，这在前几次的反弹中也出现过。但是，沪综指的成交金额再创地量，说明市场的参与者非常少，所以在这种时候很有可能走一种横盘的方式，可能延续两到三周。

胡晓辉（大同证券首席策略分析师）：这段时间我们看到一组K线止跌了，但没有将中线趋势扭转过来，只能说底部还不扎实，未来还存在进一步调整的空间。为什么形成这种现象？是缺少一个标志性放量K线，实际上就是缺资金，资金没进来很难说底部就探明了。

现在一些预期，比如说可能会降低准备金、一季度放贷比较多一些、企业的盈利面可能会见底，等等。综合来看，我们说都还只是预期，还要继续等一等。

目前处在底部区域是肯定的，我认为是在1950点到2150点之间，当中任何点位都合适。实际上估值跌到这样，而且经济比以前好很多，明年也会维持比较好的水平，在这种状态下没有理由说股指会一路下泻。

（山东卫视《投资有理》栏目组整理）

短线积弱难改 中期希望尚在

肖建军

受投资信心涣散影响，周一市场做多意愿不足，大盘最终震荡走低。短线来看，即将收官的A股市场继续保持弱势，主要受年终资金面紧张和投资者投资意愿淡漠等影响。但市场本身并无太强的做空能量，不排除本周后半周有重新走强的可能。因此，从操作的角度来看，套牢的投资者不宜继续杀跌，仓位较轻的投资者则可以坚持逢低吸纳的原则，关注业绩风险小、估值安全的个股。

中线来看，今年的持续低迷，为明年股市走好创造了条件，这是当前投资者在操作上应重点考虑的。首先，就技术面来看，从前一年收盘的2808点到上周末的2205点，上证综指下跌603点，跌幅高达21.5%，个股跌幅则远远超过这一水平，2011年成为仅次于2008年的大熊市。同时就跌幅而言，2008年跌幅65%最为惨重，2001到2002年累计下跌38%次之，去年指数下跌14%，今年大致下跌22%，将是损失第三大的时间段。此外，从上证综指的年线来看，我们发现A股市场有史以来没有连续三年下跌的。总之，市场的调整时间和空间都较充分，明年转折的可能性较大。

其次，就基本面来看，今年通货膨胀造成的宏观调控压力、经济增速放缓、过度扩容等，都成为推动股市下跌的罪魁祸首。但与欧美股市相比较，不难发现A股的熊冠全球还有更多深层次的原因，包括市场缺乏内在稳定力量，投资信心不够稳定，容易出现过度恐慌杀跌的现象。比如近期股市的持续低迷，就与市场对明年的经济增长过度悲观有关。

但恰恰是基于对近期政策面的分析，我们认为明年股市是有希望的。从股市直接的政策面来看，新任证监会主席郭树清上任伊始就公布了多起股市违规行为的处理意见，短期而言对市场走势有一定冲击，但长远而言有利于股市健康发展。同时，郭树清主席大力提倡推动长期资金入市，对改善市场的投资者结构，形成稳定市场的力量是实质性的利好，后续政策的落实是值得期待的。

从宏观经济的政策面来看，市场对稳增长的提法感到失望，但忽视了在全球经济不好的背景下，政策面放松的潜力和空间。从上周国家落实明年安居房的建设、到周一财政部明确明年结构减税路线图，政府稳增长的措施落实速度很快。可以预期的是，持续的下调存款准备金率及其它放松的政策也将陆续推出。虽然没有类似2008年4万亿那样震撼性的政策动作，但我们也没有期望A股在明年走出2009年那样的报复性上涨行情。因此，我们认为，当前的政策面足以支持股市走出一波反弹行情，不确定的只是行情启动的时机选择。

（作者单位：五矿证券）

■微博看市 MicroBlog

英大证券李大霄（@lidaxiao）：不堪回首的2011年即将过去，充满神秘色彩的2012年即将到来。或许是电影电视文学作品皆对2012年有太多的恐怖渲染，所以大部分人都对明年没有抱太多的希望，最多是期盼不要太坏。但股市往往是有提前反应的，这种预期是否已经在2011年的市场里面充分反映了呢？

闲人戏庄（@xianrene688）：目前阶段再多过问大盘的最低点在哪已无实际意义，不如多想一想后市有大机会的板块在哪？不如多研究一下个股最近的走势。部分个股目前已经脱离了大盘影响，提前走出了底部，这是先知先觉的资金已经开始动手了。

丁大卫（@sfwettyyyu）：是否能筑底成功，要看2149点是不是会再次突破。如果能够在这个箱体里撑住，那么不退则进，大盘很有可能逐渐向上突破上箱体，酝酿出一波百点左右的反弹。而春节前后，大盘将走出今年4月开始形成的下降通道，形成一波中级反弹，高度将达到2450点到2500点左右。

吴国平（@wgp985309376）：不管如何，毕竟周线7连阴了，反弹在这周或下周出现，从概率上来说有很大机会。如果要抢这波反弹，最好的思路可能是潜伏一些超跌股，毕竟就算市场短期再杀，那些超跌股的空间也相对有限；反过来，一旦反弹很快就能获利了。

玉名（@wwcocoww）：期指市场连续两周都出现了这样的现象：早盘拉高开立空单，午盘用力砸下去，资金完成一波无风险套利后逐步撤离，第二天再复制类似的走势。这样的好处是，总给股民以多头活跃要逆转行情的希望，但绝对不给市场转势的机会。而市场多头也不会在此点位投入资金陷入消耗战，这样就形成了市场的阴跌格局。

大摩投资（@DMTZ2008）：再次创下地量成交，显然无法支撑大盘出现什么有效的反弹。而且沪指周一再次在10日均线处遭遇大量抛盘压力，在年末流动性偏紧张的背景下，短期内沪指想要突破上方压力位比较困难。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

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。