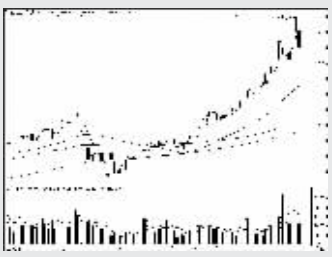




旅游业重新定位 观光业进入黄金时代

11月25日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,讨论并原则通过了《关于加快发展旅游业的意见》。旅游业拉动内需,已经提高到战略高度。

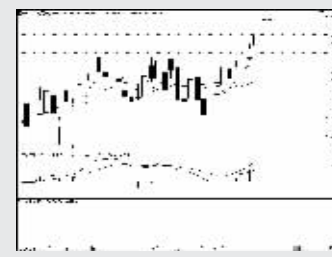
D2



凯迪电力 生物质发电的领跑者

考虑到公司所处行业发展前景广阔、技术壁垒较高、创新的经营模式,给予2010年30倍PE,目标价21元,推荐评级。

D3



利空突袭力度有限 豆类有望回稳

在迪拜债务危机的利空冲击下,上周五国内商品期价全线暴跌,大连豆类期价亦遭重创。笔者认为,期价在短期内急速下跌,释放了突发利空消息的冲击和多头平仓压力,预计后市期价有望企稳回升。

D4

要闻回眸

加大经济结构调整力度

日前,国务院副总理李克强在视察国土资源部表示,土地管理要致力于推动经济结构战略性调整。通过优化土地利用结构和城乡用地布局,科学合理地安排用地,促进产业结构优化升级,支持工业化、城镇化和农业现代化进程。土地管理要更好地服务于保障和改善民生。粮食安全是最重要的民生问题,保持粮食稳定增产是长期而艰巨的任务,坚持最严格的耕地保护制度绝不能放松。

点评:利用土地行政审批可以有效地抑制产能过剩行业的投资,抑制高耗能、高污染产业的发展,进而优化工业生产结构,促进产业升级。固定资产投资偏快的时候,土地行政审批控制同样可以作为宏观调控的辅助手段。在工业化快速推进的同时,也要保证民生用地,粮食的耕种直接关系到人民的生存。

中央经济工作会议前瞻

未来中国以保增长为主要目标的经济政策要延续,同时又要根据中国经济的实际情况,对经济政策作适度调整。展望未来,调结构、促转型将被放在更为突出的位置。适当保外需,大力促内需应该是政策的着力点。真正扩大内需,还是在增加居民收入上下功夫,重中之重是扩大就业。就业是民生之本,是社会稳定之本,是扩大内需、促进消费之本。扩大就业应该成为经济政策的基本取向。

点评:预计中央经济工作会议的报告大致包括三个方面:首先,肯定过去一年一揽子经济刺激计划的成功;其次,表示要保持政策连续性以防止经济的大起大落;最后要为明年的经济发展确立基调,政府应当会对通胀预期、资产价格泡沫等问题有所关注。调整经济结构必然是明年工作的重点,与此相关的收入分配体制改革、民间投资准入的放开等或被提及。

美对中国油井管实施制裁

美国商务部24日作出终裁,以中国油井管存在补贴为由宣称将对相关产品实施10.36%至15.78%的反补贴关税制裁。该案涉及金额约27亿美元,是迄今为止美对华贸易制裁的最大一起案件。除了反补贴外,美国商务部此前还对中国油井管作出了反倾销的初步裁定。根据该裁定,37家中国企业将面临36.53%-99.14%不等的反倾销惩罚性关税。

点评:受美国国内经济下滑、保护主义抬头以及政客操弄等多种因素影响,美国最近频繁对中国产品实施贸易救济措施,“中国制造”正成为美国保护主义抬头的最大受害者。

日本服务价格指数连续下降

日本中央银行——日本银行25日公布的速报数据显示,今年10月,日本的企业服务价格指数为98.1,比上年同期下降2.2%,连续13个月出现同比下降。数据表明,国际国内航空客运价格、国内公路客货运价格等项目的下降是导致日本企业服务价格指数继续同比下降的主要原因。

点评:企业服务价格指数反映企业间交易的服务价格水平,它与企业物价指数和消费价格指数一样,都是衡量日本物价及通胀水平的重要指标。金融危机以来,由于日本物价水平持续走低,日本政府日前已经承认日本目前处于通货紧缩状态。

美国经济数据好坏不一

美国9月S&P/CS房价指数月率上升0.3%,预期上升0.6%;年率下降9.4%,预期下降9.0%。11月里奇蒙德联储制造业指数为+1,低于10月的+7。11月咨商会消费者信心指数为49.5,高于市场预期的47.7,咨商会消费者1年期通胀预期为5.3%。

点评:尽管涨幅低于预期,但房价的正增长意味着房地产市场正在日渐企稳。从房价收入比、租金房价比以及历次危机平均跌幅来看,房价仍有相当的下降空间,当前房价停止下跌可能只是低利率、税收优惠及抑制房屋止赎率等政策共同作用的结果。制造业指数的回落则表明在旧车换新刺激过后,生产继续增长的动力不足。PMI指数的新订单和库存之差的缩小,无疑也说明再库存对生产的带动也将逐季衰减。(元一整理)

两大“复制”预期延续调整周期

金百灵投资 秦洪

近期A股市场一改前期震荡盘升的走势,出现持续调整的态势。上证指数更是形成放量破位式的下跌趋势,K线形态似乎表明A股市场在近期已处于风雨飘摇之中,那么,如何看待这一走势呢?

悄然浮现两大预期

对于上周A股市场的走势,业内人士认为,与当前市场的舆论氛围存在着极大的关联,尤其是这么两个复制的预期:其一,保险资金的率先减仓,是否会复制7.29行情之后的8月份暴跌走势?有媒体报道,11月24日,上证指数大跌115点。就有消息称,某家保险公司已赎回30亿元。一家基金公司的人士告知,该基金公司自11月19日起向基金公司发出赎回指令,并同时降低自己的股票仓位,涉及资金规模近百亿元。而且,这家保险公司的“领跑”行为,起着先导作用。有一家机构的人士声称,其它保险资金也加入了减持行列。而在今年8月上旬,该保险公司曾赎回80亿股股票基金。当时,其他保险资金也紧随其后参与减持。8月份近17个交易日,上证指数展开了今年以来最大幅度的一波调整。如此的信息重叠就使得市场担心,当前保险资金的减持会否复制8月份的暴跌走势。

其二,迪拜危机是否会复制雷曼破产后的全球金融海啸大暴发走势。这一场暴跌的风眼是“迪拜主权债务违约风险重创全球股市”的报道,全球股市周四大幅下跌,原因是投资者对政府投资机构迪拜世界集团(Dubai World)的债务问题感到担心。且美元继续走软,兑日元汇率下触14年以来的最低水平。受此影响,港股恒生指数在上周五也是一度暴跌1000点。正由于此,有媒体开始讨论,迪拜危机是否会复制去年的雷曼破产,因为去年的雷曼破产使得席卷全球的金融海啸向纵深发展。这样的复制预期也就加剧了市场的担忧,也就使得A股市场的股价出现大幅走低的态势。

预期复制概率并不大

对此,笔者认为,复制的概率并不大。其一是因为当时8月份,适逢钢材等要素价格出现大幅下跌的走势,这自然会使得市场担忧经济复

苏的前景。但反观目前,中国经济出现了超预期的强劲增长趋势,不排除明年GDP增速重上两位数的可能性。在此背景下,显然机构资金不可能再现当年盲目跟风的思路,所以,抛压可能会略低于今年的8月份。

其二是媒体援引英大证券研究所所长李大霄的成果称,首先,我们要冷静观察,这个危机是延缓偿债,并不是债务完全变成坏账,这跟当时的雷曼兄弟等大型金融机构彻底破产有着本质的区别;第二,现在全球金融市场状况和金融危机爆发时的金融市场状况是完全不同的……全球金融危机发生在美国,现在是发生在迪拜,不是一个数量级。所以,迪拜危机只是短暂影响,难以产生深远的对经济的破坏力。

所以,作为市场参与者,我们的确要重视当前机构资金的减持以及迪拜危机的冲击力,但不宜过分夸大他们的影响力以及对A股市场趋势的破坏力。毕竟我们已经挺过了去年底的金融海啸,难道还怕目前的迪拜危机冲击波吗?更何况,目前A股市场的估值依然低企。有资料显示,目前基于2010年的业绩推测,A股市场的动态市盈率只有20倍,银行股等品种只有10余倍。如此的估值数据,又怎么能够让A股市场重陷暴跌泥潭呢?

与此同时,刺激经济增长的政策预期依然存在。周末的舆论所披露的信息就显示,汽车消费的刺激政策有望延续,且车型进一步拓展,从而推动着汽车的销售继续火爆,成为我国经济增长的一大引擎。这对于主流资金来说,更是一个信号,显示出刺激经济政策的适度宽松货币政策也有望延续。既如此,将提振多头的做多底气。

积极心态应付调整周期

综上所述,笔者认为,短线上,A股市场的确面临着一定的调整压力,本周一A股市场极有可能出现低开格局。但由于前文提及的因素,不排除周一A股市场就出现低开企稳的可能性。故在操作中,建议投资者以相对积极的心态应付调整周期,其中可以积极低吸未来题材预期未兑现的品种,比如说新疆板块、海南板块以及低碳经济概念股。



朱慧卿/图

机构视点

A股将重新向上

国泰君安 展望未来,大跌将使得市场未来1-2周进入震荡整理阶段;首先,市场情绪从狂热回归理性,市场逐渐放弃概念炒作;其次,小盘股估值过高,资金将会部分撤离,风格将逐渐转向大盘股,而每次风格转换往往伴随市场整理;最后,市场需要中央经济工作会议指明政策方向。我们认为,随着中央经济工作会议的定调,市场将完成震荡整理,风格也将从小盘股切向大盘股,A股重新抬头向上。

市场能消化融资

莫尼塔 中行再融资计划和银监会对于银行资本要求的预期,使银行业补充资本再度成为焦点。工行和建行明确表示,短期内没有巨额再融资计划,而中行即有再融资,也并非短期内火烧眉毛的应急举措,更多是为了今后的扩张和发展提供后劲。而从市场资金面来看,按照我们的测算,只要明年新增货币供应量入市比例达到历史平均水平,那么按

照经验数据,明年全市场自由流通市值的扩张将超过3万亿元,由扩容带来的自由流通市值增加的空间可能上万亿。只要大行不出现密集地巨额再融资,市场完全有条件消化股份制银行补充资本的举措。

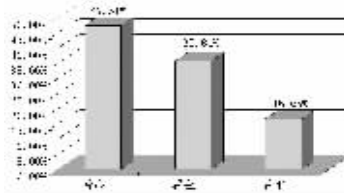
风格转换欠东风

东海证券 小盘股估值的持续上升,同时伴随着风险的累积,将逐步抑制投机资金的参与兴趣,市场风格后期有向大盘权重股转换的倾向。但目前由于部分不利因素的存在,这种风格转换暂显不畅。

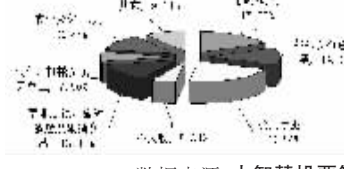
近期的急速调整既是市场中小盘个股高估值下的风险释放过程,也是市场风格进行转换的前奏。从历史上看,市场的风格转换往往都要经历几个回合的反复方能成功完成,而此过程中,通常都伴随着指数的大幅波动和调整的产生。周二开始的急跌有助于市场在狂热逐步回归理性,同时一旦中央经济工作会议为明年的宏观经济政策定调,市场预期即将趋向明朗,届时市场风格的转换亦有望实现。(元一整理)

多空看板

一、你对下周大盘的看法是:



二、你下周看好的板块是:



数据来源:大智慧投票箱

点评:受到多方面因素影响,上周沪深两市股指双双冲高回落,对投资者的信心影响较大。此次调查结果,虽然不少投资者对于后市仍比较看好,但看涨的比例由前几周超过六成下滑到四成七。而从板块方面看,公用事业、金融地产、钢铁以及有色金属较为受投资青睐,但单项得票比例均不高。相比之下,超过三成的投资者看淡权重指标股,而看淡题材性品种的比例则不到一成五。(万国测评 谢祖平)

32家公司96.67亿股解禁上市,合计市值1526.21亿元

中小板公司解禁规模占深市近五成

证券时报记者 刘雯亮

本报讯 根据沪深交易所安排,本周两市共有32家上市公司解禁流通限售股,合计96.67亿股,较上周26.5亿股增加264.6%,占两市未解禁A股市值的比重为1.70%。

资料显示,32家公司中,深市占19家,解禁的限售股为11.08亿股,解禁流通市值为115.44亿元,占深市流通A股市值32560.11亿元的0.35%,与上周相差无几。沪市本周限售股解禁涉及13家公司,合计解禁流通85.58亿股,合计市值达1410.76亿元,占沪市流通A股市值104130.47亿元的1.35%。由此看来,无论是解禁股数,还是解禁市值,本周沪市的解禁规模都远远大于深市。

本周沪市解禁流通涉及13家公司,其中上海汽车解禁32.75亿股,占沪市本周解禁总股数38.27%,其股权性质为定向增发机构配售股份,为控股股东上海汽车工业(集团)总公司持有。本周解禁后,上海汽车将变为全流通公司。其上周五收报23.60元。新湖中宝解禁21.12亿股,占沪市本周解禁总股数24.67%,其股权性质亦为定向增发机构配售股份,量居沪市第二,其占流通A股比例高达197.21%。招商轮船则以18.57亿股的解禁量居于沪市探花位置,其股权性质为首发原股东限售股份。其他解禁量在1亿股之上的还有平煤股份、ST贤成和金健米业。而解禁股价最高的当属平煤股份,上周五的收市价为30.92元。其次为航空动力,上周五的收市价在25.89元。

值得一提的是,本周深市的解禁股延续上周特点,即中小板公司占据半壁江山。深市共解禁11.08亿股,其中中小板公司合计超过5.43亿

股,占解禁总量的49%,接近五成。深市19家公司中,中小板公司为13家,其中万丰奥威解禁的是首发原股东限售股份,解禁流通1.7亿股,占流通股150.80%。东方海洋、新野纺织、鲁阳股份和新海宜均涉及的亦是首发原始股东限售股。其余的8家中小板公司,如亚太股份、世联地产、保龄宝、奇正藏药和超华科技、宇顺电子、禾盛新材、星期六,解禁股份性质均为首发机构配售股份;解禁的绝对量都不大,而占流通股的比例都是25%。其中,世联地产上周五收市价61.80元,是本周两市解禁公司中最高,其次为禾盛新材。深市其他6家公司是主板公司,海马股份解禁规模最大,为4.73亿股,占流通A股比例为83.25%。西安旅游的解禁量最小,仅有46.07万股,占流通A股比例为0.24%。

据统计,本周解禁后,沪深两市新增全流通公司8家,其中沪市7家,深市1家。

本周限售股解禁一览表

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 可流通时间, 本期流通股数(万股), 占流通A股比例, 占总股本比例, 按前日收盘价计算解禁幅度, 待流通股数(万股), 流通股类型, 收盘价. It lists various companies and their share release details.