

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 截止日期	发行市 率 (倍)
		网下 发行量 (万股)	网上 发行量 (万股)						
002636	金安国记	1400	5600	-	-	-	11-16	11-21	-
300277	海联讯	340	1360	-	-	-	11-14	11-17	-
002635	安源科技	600	2400	-	-	-	11-16	11-21	-
002633	中科股份	500	2000	-	-	-	11-11	11-16	-
002632	通明光学	532	2135	23.00	2.10	48.300	11-08	11-11	67.65
002630	华能能源	840	3360	17.00	3.30	56.100	11-04	11-09	34.62
300276	三丰智能	300	1200	25.50	1.20	30.600	11-03	11-08	45.54

数据截止时间: 11月7日 21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

定向放松渐次落实

东方证券研究所: 上周数据显示, 10月末四大行在5个工作日的新增信贷猛增600多亿元。但目前还不能说政策转向, 货币政策的微调更多是定向宽松而非全面宽松, 尤其是代表中小企业的汇丰PMI指数好于中采PMI指数更说明了政策微调的方向。近期与股市相关性较大的国债逆回购利率依然处于偏高位置, 说明市场流动性仍然处于相对底部。货币政策微调的节奏将是渐进的, 法定准备金比率下调这种实质性的放松政策出台还尚待观察。

明年初或显露反转迹象

平安证券研究所: “绿九红十”之后, 11月看反弹, 年底看反复, 年后待反转。短期看, 10月以来外围市场趋稳、憧憬政策调整、资金面改善等反弹驱动因素未出现变化。所以即使有震荡, 11月市场反弹的格局仍可延续。年底主要担心民间借贷风险带来的资金链冲击和地产调整带来的业绩冲击, 行情存阶段反复可能。而明年一季度末基本面风险释放充分, 资金面回归正常, 政策面趋于明朗, 市场或逐步显露反转迹象。

短期难现大幅度调整

中金公司研究部: 作为股市投资者而言, 大家只是某个经济部门中的一分子, 无力改变政策取向或者银行行为, 因此市场的投资逻辑永远是顺势而为。所以, 如果经济政策周期变短, 其趋势变换也会加快, 市场涨跌周期同样会变短。这种情况导致的一个结果, 必然是投资者对于中长期政策和经济状况的可预见性越来越低, 从而进一步推动市场的投资行为短期化。“只争朝夕, 莫管未来”成为市场走势尤其是短期反弹走势的主要思想基础。在这种思路的指导下, 我们认为市场参与者会试图在尽可能短的时间将反弹做到位, 因此本轮反弹应该不会出现大幅的调整和整固, 而更有可能采取一步到位并且主攻热门板块品种的方式运作。

因此, 我们认为本轮反弹行情将继续。从板块而言, 宜继续操作本轮反弹中的强势板块以及此前跌幅较大板块, 前者包括文化传媒、水利环保、现代服务业等板块, 后者包括有色金属、电气设备、交运设备和软件等板块。

反弹有望进一步延续

国泰君安证券研究所: 自9月20日我们认为市场存在2009年以来最重要的反弹机会以来, A股在通胀回落、流动性环比改善的进程中愈发强势。上周市场的情绪在全球包括国内的一片政策放松下逐步活跃, 而十二五规划中一系列细项的发布也给市场提供了不少热点。

我们前期关注的低估值、业绩增长稳定的品种可能在接下来会显得弹性略有不足, 但是从市场运行的内核来说这些仍然是主线, 也决定了市场反弹的空间和时间跨度, 从自上而下的角度依然看好这些行业。流动性环比改善以及政策态度的转变, 依然是市场运行的主要线索。虽然在接下来的1到2个月经济、企业利润增速仍将回落, 不过这些在低估值的市场环境中不具备扭转反弹的基础。反弹有望进一步延续。

(成之 整理)

连续6季增仓 连续22季重仓金融

——第三季度保险机构持仓分析

张刚

数据显示, 保险机构在此前连续5个季度增仓之后, 在2011年第三季度直接进入市持股市值达到4472.32亿元, 比2011年第二季度减少734.77亿元, 减少幅度为14.11%。但若剔除中国人寿集团所持中国人寿和中国平安保险(集团)股份有限公司所持深发展A这两个因素, 保险机构2011年第三季度持股市值为1497.40亿元, 比第二季度增加46.89亿元, 增加幅度为3.23%。相比第三季度大盘的累计跌幅14.59%, 保险机构有大幅增仓

迹象, 持仓市值也创出历史最高水平。

三季度保险机构通过定向增发方式所持中信证券市值很大, 达到82.03亿元, 比第二季度减少13.34亿元。若进一步剔除两个季度所持中信证券的影响, 第三季度保险机构持股市值为1415.37亿元, 比第二季度增加60.23亿元, 增加幅度为4.44%, 对比大盘表现为大幅增仓状态。剔除中国人寿、中信证券、深发展A后, 保险机构第三季度共计持股2370936.93万股, 比第二季度增加525224.37万股, 增加幅度为28.47%。

剔除中国人寿和深发展A, 保险机构三季度所持股票只数达到574只, 比二季度多26只, 创历史最高值。其中, 新进股票为132只, 比二季度增加7只; 被减持的股票数量为154只, 与二季度持平, 为历史最高水平; 被增持股票数量为166只, 比二季度少4只; 持平的股票122只, 比二季度增加23只, 创历史最高水平。可见, 第三季度保险机构进行了一定的增仓, 锁仓的股票数量也显著增多。

从行业偏好上看, 剔除中国人寿和深发展A, 保险资金继续保持对金融行业较高的持仓比重, 连续22个季度维持行业持仓市值第一名的位置。第三季度保险资金持有的金融

股票数量为15只, 比二季度多2只。2011年第三季度持仓市值为620.49亿元, 比二季度增加61.35亿元, 增加幅度为10.97%, 对比大盘跌幅有大幅增持迹象。

食品饮料的持仓市值第三季度上升至第二名。被持股的上市公司有34家, 比第二季度多1家; 持仓市值为104.06亿元, 比第二季度增加7.96亿元, 增加幅度为8.28%, 有大幅增仓迹象。

2011年第三季度保险机构持股市值较大的前十家上市公司和二季度相比, 中国银行、中国建筑、大秦铁路、贵州茅台、农业银行、工商银行被增持, 建设银行、中兴通讯被减

持, 中信证券、民生银行持平。持股比例最高的是农业银行, 比例为19.25%。

2011年第三季度保险机构持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在13%以上。其中, 新时达、山煤国际、杭齿前进、青岛啤酒、华映科技、农业银行被增持, 双星新材被新进建仓, 建设银行被减持, 宝光股份、精达股份持平。控盘比例最高的是农业银行。和2011年第二季度相比, 农业银行、宝光股份、建设银行、精达股份、杭齿前进、华映科技、青岛啤酒共7只股票维持“前十”位置。

(作者单位: 西南证券)

夯实2500点 酝酿新升机新热点

肖建军

周一, 深沪股市在房地产、水泥、金融等板块走弱的影响下, 走出小幅下跌行情, 成交明显萎缩。但个股行情仍然较为活跃, 互联网、医药、环保等板块走势较强。我们认为, 未来大盘的短线调整可能仍需要延续几个交易日, 但结构性上行行情并未结束。

站稳2500点眺望来年

从技术分析来看, 上证指数在2500点上方止步不前有两层含义: 首先, 超跌反弹能量消耗殆尽。上证综指从2307点反弹至今, 阶段的最大涨幅接近10%; 热点板块如文化传媒、环保、信息技术等反弹幅度更大, 已有不少个股已经完成了超跌反弹行情。大盘上涨第一阶段主要依赖的超跌反弹能量消耗殆尽, 技术上有调整蓄势的需要。

其次, 有利于行情延续。结合目前的外部环境和市场本身的趋势研判, 将本轮行情定性为弱势反弹较为适宜。以此推论, 可以初步将反弹的技术性目标设定在上证综指的年线位置, 目前在2760点附近。而2500点正对应着反弹行情的半山腰, 站稳该点位并充分换手有利于后市冲击年线。

政策走向有两大看点

就机会而言, 未来行情的结构性特征非常明显。回顾本轮行情, 文化传媒板块表现最为强劲, 充分表明了政策推动的影响力。比较而言, 节能环保、新材料等同样受政策推动的热点板块表现相对逊色, 未来还有较大的挖掘空间。而那些未得到政策扶持的行业板块只走出了基本的超跌反弹行情, 反弹幅度极为有限。行情背后的政策因素发

挥着重要的作用。

最典型的是房地产板块。虽然在低估值的推动下, 本轮房地产板块反弹力度并不逊于大盘, 但行业基本面前景不确定性较大, 周一温总理“下调房价是国家坚定政策”的讲话, 为房地产调控描述了前景, 将极大地制约该板块的未来机会。

而未来的政策走向有两大看点, 将对后续的反弹行情产生不同的影响。

第一, 随着通胀压力减弱, 经济增速放缓, 市场对于宏观调控放松的预期将增强。但考虑到通胀形势并不稳定, 信贷政策大幅调整的可能性不大, 结构性调整的机会更大, 也预示着市场的结构性机会更大。

第二, 十二五规划的陆续推出, 对股市产生直接影响。十二五时期也是中国经济结构调整、产业升级加大力度的时期, 将在政策规划中充分体现出来, 即新兴产业和



产业升级将受到政策面最大的支持, 而高能耗、低产出、过度竞争的传统模式将受到政策的极大限制。政策面的冷暖分明将造成市场不同行业冰火两重天的走势分化。

我们倾向于认为, 大盘过去两周的反弹主要基于超跌反弹, 市场机会是普惠的。但在2500点整固以后展开的新一轮上行行情将基于不同的政策预期和行业前景, 机会将

显著分化。

对投资者来说, 反弹行情仍然可以期待, 但仅限于此的判断并不足以保证在未来的投资中能把握住机会。还需要做的功课是充分的政策研究, 并在政策扶持的行业和方向进行投资布局, 否则, 很可能只赚指数不赚钱。我们建议并看好节能环保、新材料等行业政策机遇。

(作者单位: 五矿证券)

投资有理 | Wisdom |

追涨力度不够 行情进入调整阶段

国务院总理温家宝重申房地产调控不能动摇, 20国集团峰会在解决欧债危机方面未取得实质进展, 周一A股市场结束连续升势明显收低。调整是否预示反弹结束? 向上阻力位在哪里? 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和大通证券投资顾问部经理王骧沙共同分析后市。

李世彤(国开证券研究中心策略分析师): 周一的下跌是迟来的调整, 市场原来的乐观心态开始被打破。因为盘面的热点不足, 导致

追涨力度不够。A股这轮上涨行情还没结束, 但短期仍会面临调整。目前的调整时间不充分, 未来还会继续向下调整。

周三是很重要的时间窗口, 但现在基本上出现超预期变盘的可能性已经很小, 所以周三股市未必会变盘。

A股市场近期波动很大, 目前呈现大盘搭台小盘唱戏的态势。如果后市四大银行的股票出现下跌, 可能预示反弹行情的结束。

王骧沙(大通证券投资顾问部经理): A股调整仍未到位, 目前持股

待涨的阶段已经过去, 投资者应该改成波段操作为主。

从市场的走势来看, 只要在10月份开始的时候买入的股票, 目前的涨幅平均都会达到15%左右, A股的涨幅下降至预期目标之内, 才会出现降息和下调存款准备金率这样的实质性大动作。所以, 市场在焦躁中等待着10月份经济数据周三的发布是可以理解的事情。无论具体数据如何, 10月CPI数据下滑将会是不争的事实。

因而在操作中, 宜在大盘震荡整理中及时调整仓位和品种, 把握节奏, 重在个股选择。对部分滞胀品种主动及时地放弃, 同时借板块及品种的起伏消长, 精选具有国家产业政策支持、行业景气度提升、价值明显低估、近期具有持续资金流入品种, 包括周期性板块品种。投资者暂宜减少操作频率, 避免追涨及逆势交易。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看点 | MicroBlog |

丁大卫 (@sfwettyyyu): 沪指上周四的跳空缺口在2505点到2507点, 已经有三天没回补, 同时目前5日线也在2504点, 周一大盘没破这几个支撑位, 还是可以看成是主力在消化浮筹。周二继续关注2500点整数关能不能守住, 如果没守住, 那么短线会有一波调整; 如果守住了这个支撑位, 很可能继续创新高。

抑扬中 (@zq276732024): 近三个交易日收出两个倒锤头, 股指无法继续高歌猛进, 短期的窄幅震荡显示出目前多空的分歧, 但萎缩的成交量也显示出投资者对于后市的希望。目前短期震荡难免, 如果能经受住考验, 市场这个冬天不太冷!

孔明看市 (@kmks2010): 当前的调整不单单是外围市场的影响, 主要还是本周三将公布的10月份经济数据牵动着投资者的神经。因为大多数人都认为10月份的经济数据将直接决定近期货币政策的取向, 在如此强烈的预期下, 再加上技术上的调整压力较大, 使得投资者观望情绪浓重。但笔者认为货币政策转向趋势已经成立, 短期波动不改向上趋势。

吴国平 (@wgp985309376): 周一权重股集体主动回调, 金融地产是主力, 同时, 前期比较活跃的券商股也在跌幅前列, 对市场的影响比较直接。但事实上, 这些中期没有什么大大本质风险的超跌板块出现主动回调, 使得股指蓄势的意义更大些。

玉名 (@wwcocoww): 权重股在行情初期是超跌反弹主力, 而在平台期则用来调节市场涨跌平衡。涨得快了用权重股来打压, 调整多了用权重股护盘, 这是低估值权重股周一调整的主要原因。前期炒作过的概念股不要碰了, 可以从环保、农业、军工等板块中挖掘低价股, 从创业板、次新股中寻找涨幅较小的品种博弈波段机会。

股木逢春 (@gmfcun1231): 大盘能否继续上攻, 取决于三个要素: 一是外围不能拖后腿; 二是11月9日公布的10月CPI数据好于预期(均值5.5%); 三是巨量IPO不能在这时出台。不过, 即便如此, 大盘短时也会在2600点面前畏缩不前。

(成之 整理)
关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

CPI降幅左右A股短期走势

深圳智多盈

10月份经济数据将于本周三发布, 而此前市场对10月份消费者物价指数(CPI)数据看跌声一片。正是在此预期下, 股指连日走高。回头来看, 国内CPI于今年7月份同比增幅达6.5%, 短跑“见顶”, 8月、9月份分别回落至6.2%和6.1%, 因而10月份CPI同比涨幅大幅回落至6%以下早已成市场共识。但到底是多少呢? 观望情绪逐渐取代了此前的乐观情绪。

经济数据已成为市场的情绪表, 决定着市场的健康指数, 亦左右着市场指数。随着物价进入回落

通道, 宏观经济政策或会出现进一步预调和微调, 因而CPI等具体数据就显得十分关键。若10月份的CPI指数真降至在5.5%甚至5.5%以下, 那么对市场来说是偏多的信息。但仅仅是5.5%还不足以对市场构成较大的刺激, 毕竟反弹已连续两周了, 已提前反映了CPI拐点到来及下降的利好预期。但若10月份的CPI指数降幅很小, 如只降至5.8%左右, 反而达不到市场预期, 则将对市场构成一定的压力, 股指应声下滑或会成为大概率事情。

为什么市场唯CPI数据是瞻呢? 这是因为数据决定着政策的紧缩或宽松。其实, 目前股市最大的

利好是紧缩政策宣告结束, 而启动新一轮牛市的最大前提则是中国经济成功转型, 并实现软着陆。其中, CPI的见顶快速回落则是软着陆的标志之一。还有一个标志则是国内生产总值(GDP), 前三季度GDP同比增速分别为9.7%、9.5%、9.1%, 下滑明显, 10月份中国采购经理人指数(PMI)下降至50.4, 表明实体经济活动的确正在减速。市场有预测今年第四季度或明年第一季度经济增速可能继续下滑至8%左右。若真是如此, 则有“硬着陆”的可能, 因而必须预调微调。同时, 若CPI不能按预期大幅回落, 则在控通胀为首要任务的前提下, 政策也只能限于预调微调。虽然监管层对信贷的态度在放松, 但只有

利好的阶段已经过去, 投资者应该改成波段操作为主。

从市场的走势来看, 只要在10月份开始的时候买入的股票, 目前的涨幅平均都会达到15%左右, A股的涨幅下降至预期目标之内, 才会出现降息和下调存款准备金率这样的实质性大动作。所以, 市场在焦躁中等待着10月份经济数据周三的发布是可以理解的事情。无论具体数据如何, 10月CPI数据下滑将会是不争的事实。

因而在操作中, 宜在大盘震荡整理中及时调整仓位和品种, 把握节奏, 重在个股选择。对部分滞胀品种主动及时地放弃, 同时借板块及品种的起伏消长, 精选具有国家产业政策支持、行业景气度提升、价值明显低估、近期具有持续资金流入品种, 包括周期性板块品种。投资者暂宜减少操作频率, 避免追涨及逆势交易。

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 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。