

新股发行提示

代码	简称	网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购价 (元)	申购上 限(股)	申购资 金上限 (万元)	中签概 率	发行市 场日期	发行市 场地点
002641	永高股份	1000	4000	-	-	-	-	11-30	12-05
002640	百圆裤业	330	1337	-	-	-	-	11-30	12-05
002634	德杰股份	330	1340	-	-	-	-	11-25	11-30
601928	凤凰传媒	25450	25450	-	-	-	-	11-22	11-25
002639	晋人股份	800	3200	19.80	3.20	63.36	11-18	11-23	40.95
002638	勤上光电	930	3753.5	24.00	3.70	88.80	11-16	11-21	55.81
002637	盟宇科技	400	1600	36.00	1.60	57.60	11-16	11-21	44.83
002636	金安国纪	1400	5600	11.20	5.60	62.72	11-16	11-21	32.00
002635	安诺科技	600	2400	23.00	2.40	55.20	11-16	11-21	50.00

数据截止时间: 11月17日 21:00
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

调整正是买入时机

海通证券研究所: 目前场内资金环比增长减弱, 尤其相对于10月底的预期, 具体表现在: 1. 11月15日中小银行表外业务计提存款准备金近900亿; 2. 11月底之后, 央票到期和正回购到期量迅速减少; 3. 11月15日发行520亿央票, 我们的解读是, 发不发行央票是首要问题, 利率降不降是次要问题。4. 11月上半月新增信贷可能低于市场预期。

不过, 我们同时认为, 调整后可以坚定买入。短期可以看政策面, 我们认为, 既然“微调”的总基调已定, 那么在资金面短缺的时段, 恰是政策出手的理想时刻。后面看点有二: 1. 是否有更多银行的小微企业贷款专项金融债获批; 2. 11月底之后, 央票和正回购到期量迅速减少, 央行是否可能采取逆回购或“降准”操作。

中线的另一个积极信号是, 大家对经济的看法, 已从前期的担忧“经济有没有底”转变到现在的积极讨论“底部可能在明年一季度还是二季度”。如果大家认同有一个可以预期的底, 那么市场底有可能提前于实际经济底出现。

明年经济增长前低后高

渤海证券研究所: 明年经济增长的“软着陆”趋势仍将延续, 以主动降速换取的经济转型和政策空间有利于明年经济抵御外需下滑以及国内房地产投资风险。

我们看好2012年国内生产总值(GDP)增速仍能够达到9.0%左右水平, 预计经济增长全年呈现“前低后高”的趋势。一方面, 明年物价压力较今年将显著减轻, 政策运用空间有所加大。2012年输入型通胀压力将有所缓和, 国内农产品如猪肉等涨势亦将趋于平缓。前期紧缩政策的累积效应仍将继续发挥作用, 消费者物价指数全年有望回落至3.8%左右, 基本达到政府可接受范围。另一方面, 2011年起地方政府换届开始进行, 2012年中央政府换届亦将拉开帷幕。考察自1978年改革开放以来的历次政府任期, 我们发现一个较为明显的规律是, 政府任期的最后一年, GDP增速普遍比上一年要高。

外汇占款下降将超预期

国信证券研究所: 在连续两周的净投放后, 本周流动性的改善情况依然缓慢。我们认为很可能是因为10月份的外汇占款下降幅度超过预期导致。10月份外汇占款相比上半年月均3300亿元预计将有较大幅度的下降, 相比三季度月均2800亿元亦有较大幅度下降, 整个四季度亦将维持低位, 很有可能低于月均2000亿元的水平。如果四季度外汇占款如我们预期的大幅下降(远低于2000亿元), 那么央行在11月和12月份公开市场的投放力度还需加大, 才能贯彻微调的政策。

从10月份信贷的投放额来看, 政府定下调基调整后, 商业银行立即给予充分解读——10月份的最后一周, 商业银行明显把前期已经审批但迟迟未放款的项目, 给予了立即执行。我们预计, 10月份信贷投放大于5800亿元, 比预期的5000亿元超过不少。今年累计信贷投放已经达到6.28万亿元。余下两个月, 月均投放有望达到7000亿元, 因此, 全年投放将超过7.5万亿元, 达到约7.7万亿元, 甚至不排除达到7.9万亿元。

(万鹏 整理)

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。

A股缩量震荡 短期上下两难

深圳智多盈

昨日, 沪深股市呈现缩量窄幅震荡的走势。经过周三的大跌后, 上证指数基本围绕着20日及60日均线展开区间震荡, 盘面显得波澜不惊。由于市场尚缺乏做多热情, 导致成交量继续大幅萎缩。整体来看, 股指处于下档有支撑, 但上档有压力的两难境地。

盘面显示, 昨日保险、券商、有色、地产等指标股表现较为低迷, 石油、电力等板块也仅仅起到了护盘维稳的作用, 加之文化传媒等前期强势题材股退潮, 致使多头

缺乏反击的有生力量。形态上看, 上证指数上方的复合空头形态的压制力尚未化解, 股指陷于进退两难的矛盾之中, 预计短期内仍维持相对弱势运行的格局。

值得注意的是, 昨日中小盘品种表现十分强势。从沪市上涨家数少于下跌家数, 而深市上涨家数多于下跌家数可看出端倪, 其中以聚龙股份、佰利联、永清环保为代表的

高送转潜力品种表现抢眼。而消息面上, 也是好坏参半。央行昨日发布的《2011年第三季度货币政策执行报告》(以下简称《报告》)中指出, 继续实施稳健货

币政策, 适时适度进行预调微调。虽还不是全面的逆转性的调整, 但央行的预调微调可能会从货币供应量、公开市场操作等方面着手。

8月份以来消费者物价指数(CPI)环比增速显现放缓迹象, 目前看CPI同比涨幅有继续回落的可能。中国的潜在增长水平也会逐步趋缓, 保持经济平稳适度增长, 既有利于抑制物价过快上涨, 中长期看也有利于经济结构调整和经济的健康可持续发展。

而本轮反弹主要诱因还是来自于政策微调的预期, 目前预期正在逐步兑现中, 这是一个实质性且渐进性的利好。未来可以期待降低存款准备金

率甚至降息的可能性, 其对市场心理会构成一定的支撑。

近期, 银监会新任主席尚福林在2011年第四次经济金融形势通报分析会上要求, 各银行业金融机构要认真按照年初以来部署的各项风险防范和改革发展要求, 对照检查, 狠抓落实, 把各项措施切实落到实处。要加强合规风险管理, 高度关注岁末年初的资金运行特点, 保持高压态势, 严防各种案件风险抬头。

上述讲话, 对国际货币基金组织声称中国大型银行面临系统性风险的论调是一个有力回应, 对市场心理也起到较好的安抚作用。因此, 昨日银

行板块明显比保险、券商走势要强, 早盘还起到一定的护盘作用。

其实, 上证指数在经历本轮强势反弹后, 已经面临整固的要求。但在政策预期逐步改善的大背景下, A股仍存在着结构性活跃的机会, 尤其是具有实质性政策利好预期的品种。因而在操作中, 投资者宜及时调整持仓比例和结构, 继续借反弹退出和减持无业绩支撑、受政策限制、资金流出明显以及形态破位的品种。主动挖掘具有国家产业政策支持、行业景气度提升、业绩预增、价值明显低估、近期资金持续流入且具有新兴产业及高送转预期的潜力品种。

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wvcoww): 昨日, 股指期货IF1111合约持仓量下降到5000手左右, 升贴水较小, 所以不存在交割日变动的条件。从大盘的走势上来看也比较平稳, 这是长阴后相对理想的修复格局。毕竟一个趋势要改变需要积累力量, 不可能长阴后马上就是长阳。短线来看, 上证指数2470点要尽快收复, 这样多头才能组织起有效反攻, 而2435不破, 一切安全。当下主力资金有所保留, 热点还是创业板、次新股、农业、军工和题材股等投机品种, 但已不是板块内全部个股都在涨, 而是局部强势品种活跃。

大摩投资 (@DMTZ2008): 昨日大盘缩量下跌, 上证指数跌破20日、60日均线支撑, 盘面上构成了小型的双头形态, 且已经跌破双头颈线位2470点一线, 短线来看不是特别乐观。预计股指短期内将维持震荡下行的走势, 不过下行空间非常有限, 前期双头颈线2450点一带会有较强支撑。建议投资者逢高减持前期涨幅较大, 以及形态上已经出现破位的个股, 耐心等待经济和政策的进一步明朗。

吴国平 (@wgp985309376): 受传言的利空影响, 上证指数昨日冲高回落, 收出一根带长上影线的阳十字星。虽然没有实质性的再次上攻动作, 但至少多方还是抵御住了空方的持续攻击。在关键的时刻能顶得住, 其实就是一种胜利。近期原油期货的强劲上扬, 这预示着未来道琼斯指数也会创出反弹新高, 甚至再创历史新高。在此背景下, 上证指数也将完成华丽转身, 走出较好的上行趋势。

孔明看市 (@kms2010): 昨日大盘继续震荡, 激进型的投资者可继续参与环保及创业板个股, 还可以关注受益高端装备制造“十二五”规划的行业龙头。稳健型投资者可将仓位控制在三分之一左右, 如市场继续回调则大胆加仓。

长江证券魏国 (@fcweigo): 近几日的主力资金出现了分歧, 上证指数在4次上冲2535点之后选择回撤, MACD指标也发出调整信号。从近期政策动向来看, 保持经济的强劲增长已成为未来的工作重点。可以预见的是, 财政政策的放开和货币政策的微调将会逐步落实。因此, 目前盘中的震荡, 为我们提供了较好的低吸机会。

(万鹏 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

短期推动力减弱 反弹时间有望延长

李俊

周四市场做空动能减弱, 上证指数小幅震荡, 尾盘收于20日均线附近。不过, 两市成交量明显萎缩, 表明市场情绪仍然谨慎。短期来看, 汇金增持、政策微调以及制度建设等因素产生的积极效应正在递减, 前期推动市场上涨的资金面动力也有所减弱。不过, 在政策紧缩周期结束、实际消费增速见底以及政府基建开支触底回升的影响下, A股市场的中期反弹势头仍将延续。

本轮市场反弹的推动力来自于汇金增持、政策微调以及制度建设等三因素的依次推进。

首先, 汇金增持四大行以及社保基金抄底的消息, 有效地对冲了国内经济下行以及欧债危机的影响, 并推动投资者情绪升温。其次, 宏观政策适时适度预调微调, 财政上大力推进结构性减税, 10月新增贷款超预期, 市场流动性环比明显改善, 都对投资者预期的改善起到了重要作用。最后, 在市场制度建设方面, 证监会拟从四方面入手提升上市公司股东回报, 强化了长线资金入市的预期。

不过, 随着股市的大幅反弹, 这些积极因素影响力正在减弱。首先, 汇金增持的边际效应正在递减。2008年9月, 汇金增持后上证指数反弹幅度达到29%, 但持续时间仅有一周。2009年10月, 汇金增持后上证指数反弹幅度达24%, 持续时间为一个半月。本轮汇金增持后反弹持续时间已超过一个月, 但上证指数反弹幅度仅为10%。

其次, 政策微调的边际效应也正在递减。继财政微调、信贷微调之后, 市场预期存款准备金率将定下调, 部分机构甚至认为基准利率有望回落。从国债及浮息债利差来看, 确实已经隐含一定的降息预期。不过, 从2004年、2008年的历史经验来看, 我们预计年内上述

利好兑现的可能性有限。

因此, 整体来看, 前期推动市场走强的力量正在削弱, A股在关键位置的谨慎走势, 也意味着投资者的观望情绪有所抬头。就短期而言, 我们认为大盘将进入一场拉锯战, 推动力的边际效应递减使市场遇到了挑战, 但市场在震荡中也存在明显的缓冲空间。

从中期来看, 我们预计本轮反弹的时间有望延长。一是政策紧缩周期宣告结束。三季度经济增长与通胀水平双降, 意味着调控效果显现, 一年期央票发行利率下调, 标志着紧缩周期正式结束。在此阶段, 实体经济对资金的需求下降, A股流动性环比提升, 市场将出现强有力的支撑。二是消费增速下降已经触底。从过去两轮的通胀周期来看, 通胀高位, 实际消费增速开始下滑; 通胀回落, 实际消费增速大幅回升。本轮通胀高点出现在7月, 回落周期近一年, 预计实际的消费增速已经触底, 并开始回升。三是政府基建开支增速已见拐点。虽然出口放缓与地产投资回落将拖累制造业投资的高速增长, 但在合理信贷投放以支持在建项目的框架下, 我们预计铁路投资、电力投资等政府基建开支将触底回升, 并刺激A股市场的相关板块。

展望下一阶段的走势, 我们认为, 市场仍将在震荡中延续反弹势头。短期内如果指数出现恐慌性下跌, 或将创造最佳的买入机会。另一方面, 在经济小衰退阶段, 短期内如果指数出现过度的上涨, 也将透支未来的获利空间。

在投资策略上, 由于经济旧周期已经结束, 新一轮经济周期尚未启动, 因此, 投资者应继续淡化周期、淡化行业轮动, 投资风格上偏向中小盘题材股。此外, 受益于流动性小幅改善、机构年末净值需要以及“十二五”规划的陆续出台, 预计年内A股市场题材性机会仍将不断涌现。

(作者系中原证券分析师)

稳健金融业成A股坚强后盾

刘勤

本周两市大盘依然受制于60日均线压力, 反复在此区间缩量震荡运行, 显示场外增量资金大量入市, 的局面尚未形成, 仅仅依靠场内存量资金在板块之间轮动炒作, 难以推动大盘指数继续走高。

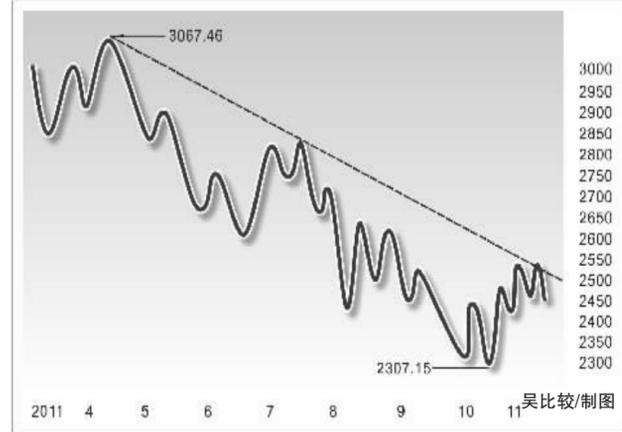
国际货币基金组织日前发表的报告指出, 受信贷规模扩张影响, 中国的金融部门未来三年内将面临贷款质量恶化、房价下跌, 以及影子银行和表外活动增加信贷风险敞口等问题。上述言论引发股票市场

投资者恐慌性抛出。

实际上, 近期央行已经开始逐步微调货币政策, 如央票利率连续3期下降、10月份信贷投放环比大幅上涨20%, 资金面紧张局面得以缓解。

本周央行发布的《2011年第三季度货币政策执行报告》中表示, 根据经济形势变化, 适时适度进行预调微调, 来保证经济的软着陆。我们预计, 未来央行或将下调存款类金融机构的存款准备金率, 本月底或者下月初将会是关键的时间窗口。

当前宏观调控仍在延续, 尤其



投资有理 | Wisdom |

关注2450点支撑力度

周四, 两市股指午后一度拉升, 但尾盘再度下行, 未来行情将会如何选择? 本期《投资有理》栏目特邀中邮证券首席策略分析师田渭东以及东北证券投顾经理邓智敏共同分析后市。

田渭东 (中邮证券首席策略分析师): 上周五就是股指期货的交割日, 上一次股指期货交割周保险股的表现跟这一周非常相似, 保险股先拉起再下跌, 本周也是保险股往下砸。股指期货是保证金交易, 有一定杠杆。而且对机构来讲, 做股指期货基本上是按套保的原则来做的。

上证指数2450点是短期支撑位, 但是如果真的跌破2450点, 投资者也不要恐慌。击穿之后, 下一个大的支撑位在2421点。2450点是短期上下围绕波动的一个支撑位, 真正的支撑点位是2421点, 这也是短期大盘调整的极限位。目前来看, 2450点预计年内A股市场题材性机会将不会发生改变。

短期来看, 市场需要进一步稳固, 投资者信心也有一个恢复的过程, 但不必过于悲观。现在市场缺的是信心和资金, 资金面的改善还需要一段时间, 所以市场走得比较纠结。

邓智敏 (东北证券投顾经理): 首先, 目前市场最大的问题是资金不足, 所以才会出现反弹之后出现宽幅震荡。第二, 短期内的利空因素较多, 投资者信心有所动摇, 而市场期待的政策预期还在观察期。第三, 市场上行趋势并没有完全结束, 结构性机会依然不少。

需要注意的是, 政策性红利预期依然存在, 尤其在财政政策方面, 已经逐渐明朗。所以短期大盘有望构筑宽幅震荡的底部区域, 就算上证指数跌至2450点, 也是非常正常的。从底部来讲, 也应该是逐渐抬高的。不过, 从中长期来看, 大盘难以走出特别明朗的单向性趋势行情。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

三季度净利润达8173亿元, 资本利润率22.1%。商业银行的核心资本已达5.07万亿元, 较二季度末增加2647亿元, 资本充足率达12.3%, 较二季度末增加0.1个百分点, 为历史新高。

上述数据足以表明, 我国金融业的资产质量具有很强的抗风险能力。随着资本市场的发展, 金融资本继续向产业资本转移, 作为国民经济核心的金融业的实力和质量将不断得到增强和提高。金融行业的稳步健康发展对股票市场也将起到很好的支持作用。

(作者系国元证券分析师)