

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 日期	发行 市盈率 (倍)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
002643	烟台万润	680	2766				12-12	12-15	
002642	荣之联	500	2000				12-08	12-13	
300278	华昌达	432	1738				12-07	12-12	
601336	新华保险	3170.8	12683.2				12-07	12-12	
601555	东吴证券	25000	25000	6.50	25.00	162.50	12-02	12-07	22.58
002641	永高股份	1000	4000	18.00	4.00	72.00	11-30	12-05	23.08
002640	百圆裤业	330	1337	25.80	1.30	33.54	11-30	12-05	39.69

数据截止时间：11 月 30 日 21:30
数据来源：本报网络数据部

华泰联合：明年整体回落趋势难改

证券时报记者 李东亮

在华泰联合证券主办的 2012 年度投资策略会上，该券商首席策略分析师穆启国表示，2012 年 A 股市场整体回落趋势难以改变。但由于通胀水平将有所回落，货币政策进行微调的概率较大，A 股阶段反弹的操作性较今年将有所增强，预计捕捉反弹的时点为 2012 年二季度末期。

穆启国认为，2012 年 A 股市场整体回落趋势难改，主要原因包括两个方面。其一，货币政策微调面临掣肘时，估值体系的提升较难。经济主线并不明确，长期成长与短期增长存在逻辑上的冲突，持续赚钱效应难以显现。其二，即便货币政策松动，实体经济泡沫维持，也只会让市场盘整，回落趋势不太可能扭转。

不过，穆启国表示，尽管 A 股市场在趋势上将继续回落，但由于通胀回落和政策微调，市场反弹的操作性空间和空间将优于 2011 年。其中，2012 年二季度末期为捕捉反弹的预估时点。届时，春节前后资金紧张的风险有所消化，经济回落趋势也相对明显，政策主线相对明确。

在配置上，穆启国认为，明年行业轮动效应将弱化，关注的焦点应放在需求稳定及成本回落的行业上，综合推荐医药、科技、汽车、家电、通讯设备等行业。而在主题投资上，穆启国建议关注农业科技、并购重组和新兴产业。

对于我国经济的发展，目前市场上存在两大唱空理由，一是人民币贬值，一是地方融资平台引致的金融体系坏账。对此，广东金融学院院长、原华泰联合证券首席宏观分析师陆磊认为，这两大理由在 2012 年可能会消失。

陆磊表示，国内外经济形势的变化可能导致人民币贬值和资本外逃，如果应对手段落后，可能将引致严重的货币危机加信用危机，人民币国际化进程将终止。我们对汇率的超调要有心里准备，汇率升值不要怕，没问题，汇率贬值我们担心的问题才会出现。”陆磊表示。

对于第二点，陆磊认为，尽管融资平台还本付息在 2012 年会出现跳跃性上升，但不是个严重的问题。我们的财政资源足以抵补相应的债务。官方已经形成了对于政府大口径负债的担心，并进而采取了相应的政策安排来解决可能出现的金融体系坏账问题。”陆磊表示。

国金证券：明年上市公司利润增速前低后高

证券时报记者 杨冬

国金证券 2012 年投资策略报告会昨日于上海举行。国金证券指出，2012 年 A 股上市公司净利润增速将呈现出前低后高的走势，业绩放缓最明显的时期体现在 2011 年四季度和 2012 年一季度。

据国金证券预计，随着工业增加值和 PPI 下滑，2012 年 A 股上市公司的盈利增长也将相对平缓。在中性情况下，预计 2012 年全部 A 股上市公司盈利将增长 10.8%；在乐观情况下，预计将增长 15.3%。

国金证券预计，2012 年一季度 A 股制造业上市公司的收入增速将从 2011 年 3 季度的 26.5% 降至 18%，毛利率从 17.1% 下滑至 16.6%，净利率从 6.1% 降至 5.5%，单季利润出现负增长的概率较大。

国金证券还预计明年上证综指的波动区间将在 2100 点至 3200 点，中小板、创业板中属于战略性新兴产业的上市公司将持续活跃。

此外，国金证券指出，房地产行业将于明年 3 月份迎来关键时刻，如果地产销售出现好转，投资者对于基本面的预期将向上修正；如果地产销售继续萎靡，政策结构性放松以防止经济下滑过度的必要性将会上升。

昨日两市股指均跌逾3%；晚间央行宣布近3年来首降存款准备金率

大跌过后利好降临 A股有望绝地反击

黄钟

国际板谣言再起、外围市场阴晴不定、扩容步伐坚定不移，利空合力最终导致周三股指大跌，深成指再创年内新低，上证指数距 2307 点也仅一步之遥。我们认为，年末流动性压力、融资需求上升等因素困扰市场，年前难有趋势性机会。但周三晚间央行宣布下调存款准备金率，在货币政策微调的实质举措之下，市场再行下探的空间较为有限。

此前市场在流动性改善受抑、年末融资需求上升的双重冲击下，悲观情绪持续释放，股指

自 11 月 16 日以来持续走弱。而在昨日情绪宣泄达到顶峰，股指收出近 3 个月以来的最大当日跌幅。同时，伴随指数急速下行，题材品种也全面溃逃。结合 Wind 的统计数据观察，昨日概念板块龙头指数、新材料指数、高端装备制造指数跌幅均超过 4%，当日资金净流入额分别为-11.89 亿元、-9.33 亿元、和-5.54 亿元。题材品种的快速回落，加大了短期市场的调整风险。

而一些主要的周期性品种持续缺乏市场关注，也最终拖累了指数的表现。同样来自 Wind 的数据显示，近 5 个交易日基本金

属、重型机械、券商和工程机械指数的资金净流入额分别为-11.76 亿元、-11.81 亿元、-11.20 亿元和-10.15 亿元。周期性品种难以回稳，则加大了指数底部震荡的几率。

对于昨日的大跌，市场分析普遍与国际板相关消息挂钩，传闻也好、辟谣也好，年底之前市场供求关系紧张是不争的事实。不过，对冲的措施也已经出台。昨日晚间中国人民银行宣布，自 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。我们认为，政策的力度与市场预期较为符合，而时点比预期提早了一些。央行近 3 年来首降存款准备金

率，流动性改善的趋势拐点值得市场预期。

对于货币政策的全面放松，此前市场已有期待，且理由不少：外汇占款四年来首度出现的负增长、公开市场操作空间小、人民币贬值信号的出现、12 月初中央经济工作会议的即将召开等等。而本次央行出台下调存款准备金率的实质性动作，有望给予市场更为明确的政策指向。

从短期市场看，经过周三的大跌，做空动能大幅释放，再加上政策放松的利好刺激，预计周四的 A 股市场有望演绎绝地反击行情。但市场运行有其自身规律，我们认为

尚难以得出中期调整就此结束的结论。而且，从历史上调整存准率、利率后市场的短期反应看，在一轮调整周期的前期对市场趋势的影响较小。周三的下调存准率或许将开启一轮存准率的下调周期，但作为首次下调，我们认为市场的反应或许是短暂而强烈的，如股指大幅高开但持续上攻的力度有限。

策略上，在市场超跌性机会有望来临的时候，一方面需要密切关注权重品种的底部回稳，另一方面可在年报预热的绩优品种，及“十二五”规划推进框架下的政策受益板块中寻找介入机会。

(作者单位：西部证券)

■微博看市 | MicroBlog |——

徐一钉 (@mingzuxyd)：央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，将进一步改善国内流动性，A 股市场资金面也将得到改善。在周三拉出长阴线后，受此利好的影响，预计 A 股市场将依托年内低点 2307 点抵抗性反弹。但股市运行自有其内在规律，沪深股市中期调整的趋势并没有改变。

英大证券李大霄 (@lidaxiao)：央行下调人民币存款准备金率，表明宏观政策从防通胀转为稳增长与调结构并重。由于 CPI 及房价已经得到控制，货币政策的操作空间已经打开。从紧缩阶段的顶峰确定性发生转向，这是一个重要的货币政策信号，对宏观的判断非常重要，预计对股票市场将起到非常正面的支持作用。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：中国人民银行决定，从 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。在下调存款准备金率和证监会辟谣的双重利好下，周四市场强劲反弹可期。

张哲 (@birdkiller)：央行下调人民币存款准备金率的时间比市场预期得要早一些，是经济下滑趋势太明显了，还是被其他因素影响？资金全面放松，地产股又该笑了，但调控怎么办？

李永耀 (@lyy3779605556)：利空传闻导致周三 A 股市场暴跌，但不管国际板也好、陕煤中交同时上市也罢，都不足以解释如此大跌。或许可以理解为公司翻转向下后的趋势使然，再加上年末资金面的紧张，稍有风吹草动的利空都会被市场的紧张情绪放大，故而导致大跌。短期看，2300 点不破不立。操作上，继续休息观望。

玉名 (@wwcocoww)：进入 12 月就来到了年底行情，而收官行情的特点是强势行情比涨幅，弱势行情比跌幅。所以，年底投资者要优先自保再求机会，策略上可以关注三大类机会，即 ETF、黄金与券商、重组类个股。特别是到了 2319 点区间附近，ETF 品种已经是介入的时间了。而黄金和券商则是股指不反弹则已，只要反弹它们必然受益。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

昨日上证B股指数重挫6.13%，上证指数大跌3.27%

B股成交8亿 A股蒸发8000亿

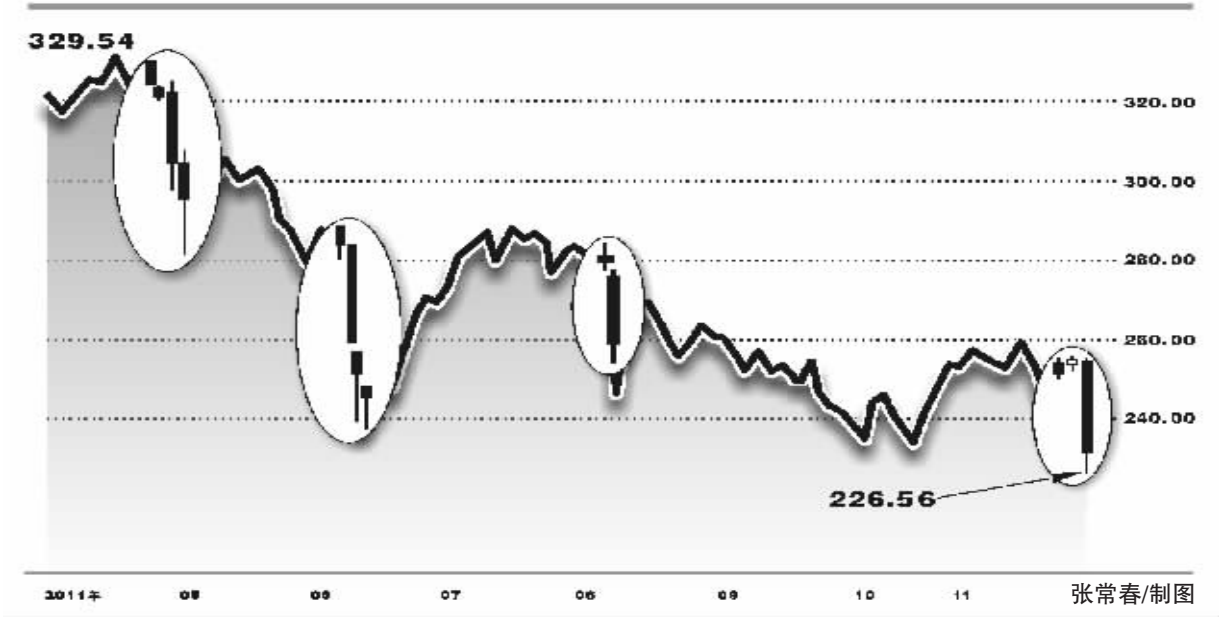
见习记者 邓飞

估计投资者怎么也想不到，看似无关轻重、成交低迷的 B 股市场，竟然可以四两拨千斤撬动起整个 A 股市场。

昨日上证 B 股指数大跌 6.13%，深证 B 指下跌 2.48%，上证指数及深证成指受其拖累分别下跌 3.27% 及 3.19%。B 股市场不足 8 亿元的成交，拖累 A 股市场蒸发近 8000 亿元市值。

值得注意的是，今年 B 股拖累 A 股重挫已成常态。从上证 B 股指数与上证指数对比来看，今年 4 月 27 日，上证 B 指大跌 5.33%，上证指数尾盘跳水一度跌逾 1% 并在次日再度下跌 1.31%；6 月 9 日，上证 B 指重挫 7.9% 创出今年单日最大跌幅，上证指数下跌 1.71%；8 月 8 日，上证 B 指暴跌 6.12%，上证指数重挫 3.79% 创出今年单日最大跌幅；11 月 30 日，上证 B 指再度重挫 6.13% 并创出 226.56 点的一年多来新低，上证指数受其拖累重挫 3.27%，距离 2307 点前低咫尺之遥。从走势上看，细心的投资者不难发现，B 股指数从领先 A 股破位下跌，到现在逐渐与 A 股指数同步。B 股指数这一先行指标越来越受到投资者的关注。有投资者不禁要问，B 股市场如此低迷的成交，何以撬动 A 股如此庞大的市场，说到这里不得不提国际板。

今年 A 股市场不断充斥着国



际板的消息，而年内的历次 B 股大跌都与国际板传闻挂钩。此前市场一直期待在国际板推出之际，可以妥善解决已经长期失去投资功能的 B 股市场这一历史遗留问题，A 股与 B 股合并，成为市场期待的一个解决方案。但是随着国际板推出的临近，解决 B 股问题却显得遥遥无期，引发了市场对 B 股未来发展的担忧。久而久之，就形成了每次在国际板传闻出现时，B 股市场投资者选择“脚踢投票”，继而引发 B 股大幅下挫的奇特现象。而 B 股市场少得可怜的做空力量将恐慌情绪传导至 A 股市场，并引发 A 股市场与 B 股市场的恶性共振。

昨日这一怪圈依然笼罩 A 股上空。昨日上午市场传出 国际板马上就要走内部流程，预计 12 月中旬要到证监会内部商议，现在技术方案对接和上市流程已拟定。”这一传闻再度导致 B 股全线暴跌。午后有媒体向证监会和上证所求证此事，证监会和上证所相关人士紧急辟谣，称市场关于国际板的传闻并不属实。但是市场已经完全被恐慌情绪主导，两市 B 股中耀皮 B 股、陆家 B 股、氯碱 B 股、凌云 B 股跌停，仅晨鸣 B 及深国商 B 收红。国际板已经成为悬在中国股市投资者头上的 达摩克利斯之剑”。

对于 B 股拖累 A 股重挫，市场各方存在以下几种看法：部分认为

当前空头最大的武器就是国际板，其不断拿国际板来说事，弄得市场跌跌不休，投资者人心惶惶，再通过做空市值很小的 B 股来撬动 A 股，进而打压市场诱使散户交出廉价筹码；还有部分认为，B 股下跌可能受到部分外资长线资金撤离的较大影响。

从国际板与 B 股的发行方式和制度的比较来看，二者并无替代效应，对 B 股市场的影响主要来自于市场情绪面。更有甚者认为，不排除有股指期货空头借助做空 B 股，继而引发恐慌情绪传导 A 股市场推波助澜，以达到期指空单盈利的目的。

周期性品种被抛弃 强势股补跌风险大

证券时报记者 文雨

昨日 A 股市场低开低走，呈现单边下跌态势。截至收盘，上证指数下跌 3.27%，日 K 线收出一根带下影线的长阴，直接将上个交易日的反弹成果悉数吞没。从指数运行看，沪指接连跌破 2400 点、5 日均线支撑，最低探至 2319 点。深成指再度跌破万点，最低探至 9626.76 点，创出本轮调整新低。值得一提的是，上证 B 股指数大跌 6.13%，最低探至 226.56 点，为自去年 7 月 20 日以来的新低，其收盘跌幅为各大指数之首。

周期性品种被抛弃

整体看，板块和个股出现普跌格局，两市仅有 100 多只个股上涨。除上市新股凤凰传媒逆市上涨 34.77% 外，两市仅有亚星化学、ST 天龙两个个股涨停。TCL

集团昨日盘中最低探至 1.99 元。时隔多年后，一元股重现江湖。

盘面观察，上个交易日表现较为强势的有色金属、建材、机械等周期性品种昙花一现，昨日陷入深幅调整，普遍跌幅近 4%。跌幅榜中，昨日跌幅较大的感光材料、电子支付、物联网、三网融合等板块，均出现 5% 至 6% 以上的暴跌。归纳起来，大跌个股主要可以分为两大类：政策扶持板块和中小盘概念股。很明显，由于这两类股在前期市场下跌时逆市上涨，短线获利盘比较丰厚，在昨日长阴暴跌中，无疑成为杀跌主力军。业内人士提醒，对于前期强势股的补跌风险，投资者一定要留意。

从资金动向上看，据证券时报数据平台统计，两市资金一改昨天的净流入状态，改为净流出。其中，小盘股资金净流出 124.68 亿元，成为资金流出重灾区。昨

日无一行业实现资金净流入，资金流出排名前 3 位的行业分别为机械设备股、化工股、有色金属股。另据统计，11 月 1 日至今，沪深两市资金流出排名前 3 位的行业分别为机械设备股、建筑建材股、化工股。由此可见，在对市场基本面的担忧下，机械设备、化工股等周期性品种成为资金抛弃的对象。

反弹后仍将下寻支撑

综合分析，昨日 A 股市场出现长阴暴跌，主要受制于以下因素：首先，此次管理层屡出重拳，对首次公开募股（IPO）中过度包装、虚假陈述进行打击。此举长期利好于 A 股，但在短期严打之下，市场活跃度有所下降；其次，标准普尔在周二美股收市后宣布下调美国银行、高盛、汇丰等全球多家银行评级，施压银行借贷成本，对美国及欧债危机再度施压；第三，据悉，工行拟发行不超 700 亿

次级债。大象股不断加速融资，对股市抽血严重。受此影响，A 股市场呈现快速杀跌态势。第四，受传言刺激，昨日 B 股市场再度重挫，业内人士分析，一般来说，B 股指数往往具有先行指标意味。上证 B 股指数暴跌，给昨日 A 股市场蒙上阴影。目前股指受制于 10 日线压制，弱势行情或将继续。

华讯财经认为，昨日大盘低开低走，疲弱态势尽显。金融、资源板块全线重挫，拖累股指大幅调整。尽管昨日晚间央行宣布下调存准率，但预计对市场仅有短线影响，中期趋势较难改变。月 K 线显示，近几个月以来，上证指数月 K 线构成空方炮，看跌迹象明显。另从日均线系统看，大盘已形成空头排列，预计 20 日均线会在近两个交易日死叉 60 日均线，对大盘构成更大的调整压力，因此预计近期大盘在短线反弹过后，仍将以寻求底部支撑为主。