



## 弱势震荡

### 【今日导读】

#### 研究发展中心

主编：冯文锁  
证书：S0280510120004  
电话：010-83561319  
邮件：fengwensuo@xsdzq.cn

联系人：李杰  
证书：S0280110070024  
电话：010-83561226  
邮件：lijie1@xsdzq.cn

- ◎明年继续实行抑制房价过快上涨政策
- ◎货币政策全面放松可能性不大
- ◎RQFII 试点办法即将推出
- ◎节能环保是经济转型的重要突破口
- ◎白酒股酝酿年终行情
- ◎前十月装备制造业景气度明显回落
- ◎水泥业“十二五”规划发布
- ◎煤炭业“十二五”主推跨区重组
- ◎扩容压力或导致大盘反弹无力
- ◎多空双方静待政策号角

新时代证券有限责任公司  
北京西城区金融大街1号A座8层  
Email:yjfzxx@xsdzq.cn  
<http://www.xsdzq.cn>

## 一、市场观潮

### 【大盘析语】

**盘面观察:** 上周 A 股继续调整, 主要股均出现下跌, 成交量大幅下滑, 其中上证综指跌幅相对较大, 达 1.5%, 创业板指数跌幅较小。盘面上, 热点持续萎缩, 且持续性较弱, 挣钱效应极低。板块方面, 权重股走低是上周市场结构的主要特征, 煤炭、金融、钢铁、汽车等跌幅居前, 但消费类板块表现值得关注, 食品饮料、餐饮旅游和文化传媒均实现了正收益。

**今日聚焦:** 消息面较平淡, 国际方面, 美股再次下跌。国内方面, 前十月工业利润同比增长 25.3%, 涨幅继续下滑, 预示着经济增速仍在放缓。

**后市研判:** 股指近期在全球表现较差的情况下受到拖累, 但总体做空动能有所降低, 短线来看 2400 点附近仍有争夺, 中线并不悲观。

**操作策略:** 指标股调整带来成长股买入机会, 坚持左侧交易, 底部小阳爬行的股票值得关注。

(李杰)

### 【市场聚焦】

#### ◆扩容压力或导致大盘反弹无力

虽然最近 A 股市场政策面上暖风频吹, 但大盘却是重心不断下移, 空头只用了 6 个交易日就将沪指从 2500 点上方再次拉回到 2400 点以下。

**点评:** 在国内, 扩容潮上演年底的疯狂, 既有一天之内 7 家公司发布招股说明书的“盛况”, 还有东吴证券“半夜鸡叫”抢先发行, 本就紧张的市场资金面无疑迎来巨大考验, 虽然从技术面上看大盘有反弹的强烈要求, 但在巨大的扩容压力下估计反弹的力量会很小, 不排除大盘继续向下考验前期低点的可能。

#### ◆多空双方静待政策号角

外围连续不断的利空吞噬了多方反复争夺 2400 点的热情, 全球股市的低迷加重了市场的恐慌情绪, 2400 点的失守似乎预示着反弹的天折。

**点评:** 欧债危机情况严峻, 投资者应该保持高度警惕, 但由于国内大环境偏暖, 无须对当前 A 股走势太过悲观, 此次调整有助于释放做空动能, 一旦后期多项利好政策出台并落实, 多方有望吹响反攻号角。考虑到国内市场利好不断, 经济依然在健康的轨道中平稳运行, A 股存在走出独立行情的可能。

#### ◆白酒股酝酿年终行情

接近年底, 白酒消费旺季即将来临, 这也是白酒股传统上的“表现”时间窗口, 近期茅台再次提价, 高端白酒似乎又要迎来新一轮涨价潮, 这成为白酒股行情最给力的因素。

**点评:** 白酒板块历史平均市盈率为 30.1 倍, 2008 年 10 月份以来大部分时间低于历史平均值运行, 目前市盈率是 25.7 倍, 接近估值的底部区间。在市场连续下跌的情

况下，市场防御心理浓重，再加上每年春节是白酒的传统销售旺季，随着春节的临近，白酒相关个股有所表现也十分正常。

(裴明华)

## 【资金流向】

### ◆板块资金流向

- 上周资金净流入较大的板块：酿酒食品、商业连锁、农林牧渔。
- 上周资金净流出较大的板块：煤炭、化工化纤、新能源。
- 上周五资金净流入较大的板块：酿酒食品、教育传媒、商业连锁、农林牧渔。
- 上周五资金净流出较大的板块：银行、中小板、创业板、新能源及材料。

### ◆资金流向分析与预期分析

- 上周五两市总成交金额为 1062.29 亿元，和前一交易日相比减少 62 亿元，资金净流出约 64.5 亿。
- 上周两市资金累计净流出 128.1 亿元，与之前一周的净流出 178 亿元相比稍有减少。
- 上周五两市指数低开低走，继续下跌。绝大多数板块资金净流出，银行、地产继续走软；酿酒食品、教育传媒、商业连锁、农林牧渔排名资金净流入前列。
- 随着指数短期快速下跌并再次来到汇金出手的位置 2400 附近，成交也已明显萎缩，短期的抛压减轻，下跌空间有限，连续的大幅杀跌使得指数又处于超跌状态，因此本周有望止跌回稳，并再次反弹。

### ◆板块热点

- 酿酒食品板块资金净流入较大的个股有：重庆啤酒、贵州茅台、金种子酒、五粮液、伊力特。
- 教育传媒板块资金净流入较大的个股有：奥飞动漫、中体产业、省广股份、华策影视、乐视网。
- 商业连锁板块资金净流入较大的个股有：开元投资、豫园商城、新世界、银座股份。

(孙跃鹏)

## 二、财经要闻及产业动态

### 【要闻解读】

#### ◆明年继续实行抑制房价过快上涨政策

国务院副总理李克强日前表示，明年还会继续实行目前的抑制房价过快上涨的政策，同时，在保障性住房的质量，公平分配上加强监管。

**简评：**尽管目前房价有回落迹象，但幅度十分有限，反弹动力依然强劲，因此，宏观调控政策还没到达全面放松时机，政府将力推保障房政策。由此来看，房地产行业已然过了暴利时代，如何回归理性使该行业面临巨大的不确定性。

### ◆货币政策全面放松可能性不大

一年一度的中央经济工作会议即将召开。分析人士认为，预计会议对 2012 年政策的定调仍是“稳健的货币政策”和“积极的财政政策”。近期，央行已宣布将货币政策“适时适度预调微调”，明年转向全面放松的可能性不大。

**简评：**紧货币宽财政是大家一致预期，中央经济工作会议将不会有太多出乎市场预期的东西。如果这个时候去急功近利的放松调控，那么中国的经济转型恐怕就更没希望了，A 股出现大的行情在一段时间里还看不到。

### ◆RQFII 试点办法即将推出

据悉，证监会、央行、外管局三个部门对于 RQFII 的试点办法已经基本达成共识，正在按部就班地推进，但推出的进程已在加快。此前业内预测，RQFII 最快可能于今年年底推出。

**简评：**从长远看，实施 RQFII 制度加快了 A 股国际化的步伐，引入新的机构投资者有利于继续深化和引导 A 股市场正确的投资理念。但从短期来看，首批 200 亿规模对于 A 股来说更具有象征性的意义，不会对市场形成太大的推动作用，市场的弱势格局也不会因此而改变。

### ◆节能环保是经济转型的重要突破口

国务院副总理李克强 26 日在第六届中日节能环保综合论坛开幕式上致辞指出，当前，世界经济长期低迷的可能性加大，面对这种情况更需要创新发展模式，推动强劲可持续平衡增长，在这个过程中，加强节能环保，并融入经济社会各个方面，是一项战略选择和紧迫任务。

**简评：**根据“十二五”规划，到 2015 年，节能环保行业的总产值将占 GDP 的 7-8%，未来每年的复合增速有望达到 30%以上，无论是废气、还是固废处理、污水处理等领域仍有较大的成长空间，相关板块将反复活跃。

(陈少丹)

### 【一语财讯】

- ◆柴达木循环经济发展投资基金启动；
- ◆中国新型煤化工市场发展年会下月举行；
- ◆地方炼油行业调查：在“夹缝”中快速成长；
- ◆中石油大连 4 事故连发 蒋洁敏受警告处分；
- ◆国资委要求央企投资项目预算“三严控”；
- ◆工业增速预计放缓 “调财政”渐成共识；
- ◆山西电厂烧不起煤进京吁上调电价 国资委建议再启煤电联动；
- ◆传电价上调方案或近期公布 多种版本坊间流传；
- ◆下周两市解禁股不足 50 亿元 为全年最低；
- ◆明年起青海增值税营业税起征点调至国家最高限；
- ◆温家宝：国务院已责成有关部门制订校车安全条例；

(冯文锁)

## 【产业动态】

### ◆前十月装备制造业景气度明显回落，船舶业低迷

根据国家统计局提供数据测算，今年1-10月，装备制造业增加值同比增长15.5%，仍然快于全部规模以上工业的增速，但回落态势十分明显。受国际贸易不振的影响，船舶工业新承接订单大幅下降，生产经营将进入一个相对低迷时期。1-10月，全国造船完工量5521万载重吨，同比增长15.4%，其中出口船舶占总量的84.6%，10月份当月仅完工420万载重吨。新承接船舶订单量2975万载重吨，同比下降45.5%，其中出口船舶占75.1%；截至10月底，我国造船企业手持船舶订单量16539万载重吨，比2010年底下降15.6%，同比下降15.9%。目前国内船舶行业面临生存困境，市场竞争更加激烈，企业亏损额加大，部分企业明年上半年可能陷入开工任务不足的困境，部分中小船厂已出现停产、转产现象。

(王天玥)

### ◆水泥业“十二五”规划发布 力推兼并重组

《水泥工业“十二五”发展规划》已于日前正式发布。《规划》提出大力推进行业兼并重组，“十二五”期间淘汰落后产能2.5亿吨；力争到2015年，水泥业前10家企业生产集中度达到35%以上。

**点评：**目前行业前10强占比在25%以下，这意味着未来几年水泥业兼并重组将至少涉及2亿吨产能，前10强大企业将成为最大获益者。

### ◆煤炭业“十二五”主推跨区重组

“加快全国14个大型煤炭生产基地建设，基地内煤炭产量占全国的90%以上；形成10个亿吨级、10个5000万吨级的特大型煤炭企业，煤炭产量占全国60%；全国煤矿数量减少到1万处以下。”中国煤炭工业协会会长王显政表示，这是《煤炭工业“十二五”发展规划》所提出的目标，十二五期间煤炭行业将以建设大基地、培育大集团为重点，着力推动煤炭结构调整，提升行业发展的集约化水平。

### ◆北京普通住宅认定房价标准放宽 七成以上能享优惠

市住建委和市地税局发布通知，放宽北京普通住宅认定中的房价标准。此次调整后，北京市70%以上的购房家庭能够享受到普通住宅的税收优惠。

**点评：**部分媒体认为此次调整有出手救市的意味，但也许用“与时俱进”来形容更为恰当。目前北京的普通住宅标准是2008年11月公布的，经过这几年的上涨确实已经不适应实际情况，此次调整仅仅是使扭曲的税收回归正常，与救市不相关。

### ◆“三基”产业“十二五”规划发布

工信部昨日正式发布《机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》。《规划》提出要通过五年的努力，使我国机械基础件、基础制造工艺及基础材料产业创新能力明显增强，加工制造水平显著提高，能基本满足重大装备的发展需要，产业发展严重滞后的局面得到改观。

**点评：**围绕重大装备和高端装备配套需求，规划将11类机械基础件、6类基础制造工艺和2类基础材料明确为重点发展的领域。其中，高速、精密、重载轴承位居重点发展的榜单之首。

(孙跃鹏)

### 三、财报亮点与报道点睛

#### 【报道点睛】

- ◆爱康科技签 1.35 亿元太阳能电池板销售合同;
- ◆罗普斯金设立全资熔铸子公司暨对外投资;
- ◆三友化工浓海水综合利用项目投产;
- ◆航天科技出资 600 万元组建合资公司;
- ◆人人乐子公司投资 500 万元设立子公司;
- ◆新北洋对参股子公司增资 155 万元;
- ◆东力传动 超华科技 获得财政补贴;
- ◆中发科技澄清有关资产整合等报道;
- ◆洪城股份提示限售股上市流通;
- ◆吉林森工部分产品继续享受增值税优惠政策;
- ◆欧比特公告与航天科工战略合作情况属实;
- ◆吉林敖东 1.2 亿元参与有关比亚迪信托计划;
- ◆浪潮信息投 1 亿元合资组建云计算产业公司;
- ◆罗牛山以最多 2.46 亿元增资海口农商行。

(冯文锁)

### 四、海外市场与大宗商品

#### 【海外市场】

**上周美股道指下跌 4.8%:** 上周五美国股市小幅收跌, 提早收盘使成交量清淡。标普下调比利时主权信用评级, 意大利国债收益率升至欧元时代新高, 令市场承压。道指下跌 0.23%; 纳指下跌 0.75%; 标普 500 指数下跌 0.27%。

**上周五欧股小幅反弹:** 欧洲股市上周五收高, 结束了六连阴。虽然缺乏利好消息支撑, 但在美股带动下, 投资者至少暂时抛开了意大利国债拍卖所引发的担忧情绪。法国 CAC 40 指数上涨 1.2%。德国 DAX 30 指数上涨 1.2%。英国富时 100 指数上涨 0.7%。

**上周五亚太股市走势低迷:** 受欧债危机忧虑打压, 亚太地区主要股市 25 日多数下跌。日经 225 指数下跌 0.06%; 韩国首尔股市综合指数下跌 1.04%; 澳大利亚悉尼股市 S&P/ASX200 股指大幅下跌 1.48%; 新加坡股市海峡时报指数下跌 1.24%。

(袁浩)

#### 【大宗商品】

**国际大宗商品:** 近期美元指数连续上涨, 上周五美元指数上涨 0.88%; 纽约黄金期货价格周五收盘下跌 0.6%, 报每盎司 1685.7 美元。上周五纽约原油期货下跌 0.27%, 报每桶 98.7 美元。LME 有色期货合约整体维持弱势, 伦铝和伦镍走势不佳, 继续探底; 其他有色合约窄幅弱势震荡。

**国内大宗商品:** 由于库存高企导致国内企业加大空头套保力度, 商品多头行情难以启动, 而钢材、油脂和谷物等将继续补跌, 白糖和棉花弱势特征也会持续。美元指数



近期连续上涨压制了全球大宗商品价格。上周五有色期货整体维持弱势格局；农产品中豆粕、大豆和强麦期货合约跌幅较多，跌幅均超过1%。建议投资者持续关注欧债危机进展。

(袁浩)

## 五、今日交易提示

除权除息日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2011-11-28	485005	工银强债 B	10 派 0.25 元
2011-11-28	485105	工银强债 A	10 派 0.45 元
2011-11-28	600369	西南证券	10 派 5.5 元(扣税后 10 派 4.95 元)

股权登记日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2011-11-28	485005	工银强债 B	10 派 0.25 元
2011-11-28	485105	工银强债 A	10 派 0.45 元

红利发放日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2011-11-28	160123	南方 50 债 A	10 派 0.1 元
2011-11-28	160124	南方 50 债 C	10 派 0.1 元

(茹珊)



## 重要免责声明

本报告为公司非正式报告，仅供公司内部研究交流使用，不对公司任何客户及公司外部其他个人或机构提供。在任何情况下，公司对报告作者的资质及报告内容不做任何保证，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座8层

电话：010-83561319