



缩量盘整是主题

【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

- 千亿养老金有望一季度入市
- 央行周一进行14天逆回购
- 证监会：2011年A股市盈率暴跌
- 国务院出台文件促进贵州经济又好又快发展
- 铁矿石现货交易平台启动
- 中小盘解禁压境
- 春节“红包”缩水

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: 周一沪深股市大跌。上证综指收盘 2206.19 点, 跌幅 1.71%, 两市成交量较上周五大幅萎缩 406.2 亿元。盘面反应为前期强势股和高价股补跌, 其中食品饮料、有色金属领跌市场。新股发行改革稳步推进, 昨日创业板股票大跌, 创业板指跌幅近 5%。

今日聚焦: 国内方面, 上海市市长表示国际板推出无时间表; 养老金入市获重大突破, 已有 1000 亿元资金托管至社保基金。

后市研判: 对于近期市场的理解, 我们认为政策面的因素要大于基本面的因素。温总理的讲话对于近期市场的政策导向起到了关键的作用; 养老金入市, 培育长期机构投资者直接利好蓝筹股的表现; 但监管部门调控创业板高市盈率的方向并没有改变, 小盘股承受巨大压力。总体来看, 我们坚持从时间周期上, 农历新年前后应有一次可操作的反弹行情, 而当前市场正在震荡盘整构筑此轮反弹的基础。

操作策略: 投资者可潜伏周期性蓝筹股。

(李杰)

【市场聚焦】

◆中小盘解禁压境

在多家基金公司暂停新股询价之后, 市场普遍预期新股的发行市盈率下行将成为趋势, 这将对中小板、创业板次新股偏高的估值进一步构成压力。多位基金经理都表示, 加之考虑到 2012 年中小板、创业板巨大的解禁比例, 对于中小盘股的投资须十分谨慎。

点评: 市场总体估值水平已经处于历史底部区域, 但从结构上看, 中小板和创业板估值泡沫仍有挤压的余地, 中小盘股的估值回归恐怕还在路上。

◆春节“红包”缩水

受欧美股市上周五下跌以及标普下调欧洲多国评级的消息影响, A 股市场昨日早间低开震荡, 中小盘个股大幅杀跌, 严重影响市场人气。

点评: 结合基本面和技术面因素分析, 预计市场在上半周受消息面和解禁股影响, 可能还处于弱势; 而下半周随着中小盘个股大幅抛售的缓解以及技术上的支撑, 市场有望迎来反弹。

(裴明华)

【资金流向】

◆昨日板块资金流向

- 资金净流入较大的板块: 交通设施。
- 资金净流出较大的板块: 中小板、创业板、节能环保、酿酒食品。

◆资金流向分析与预期分析

- 两市昨日的总成交金额为 918.39 亿元，和前一交易日相比减少 377 亿元，资金净流出约 82 亿。
- 昨日两市指数低开平走，小幅整理，成交明显萎缩，除交通设施板块外其他板块资金均是净流出，中小板、创业板、节能环保、酿酒食品排名资金净流出前列。

(孙跃鹏)

二、财经要闻解读

【要闻解读】

◆ 千亿养老金有望一季度入市

酝酿已久的地方养老金入市获得重大突破，南方某省已经获准将 1000 亿元基本养老保险基金转交全国社保基金理事会运营，一季度将开始投资。

简评：养老金入市是大势所趋，目前一直未能成行的最主要的一个原因还是对资本市场没有信心，如果一旦入市之后亏损，则会表现为账面上显性亏损，政府因此对开闸放养老金入市有所顾虑。因此，股市走强将与养老金入市有望成为正循环关系，新增资金将提振股市和债市。

◆ 央行周一进行 14 天逆回购

道琼斯通讯社周一援引知情交易员的话报道称，中国央行周一进行了 14 天期逆回购询量。受年关因素及外汇占款加速下降影响，上周最后两个交易日上海银行间拆借利率大幅上扬，本周公开市场到期资金仅 10 亿元。

简评：逆回购是央行向市场上投放流动性的操作。央行在春节之前暂停央票发行，现在进行逆回购操作可以认为是应对节前市场流动性偏紧的局面。由于热钱持续流出导致外汇占款下降会减少基础货币投放，因而央行仍有下调存款准备金率的可能。

◆ 证监会：2011 年 A 股市盈率暴跌

证监会统计数据显示，截至 2011 年底，上证综指跌幅 21.68%，深证综指跌幅 32.86%，A 股平均市盈率（静态，下同）出现暴跌，沪深两市平均市盈率分别为 13.40 和 23.11，与 2010 年底相比，分别暴跌 37.99% 和 48.29%。

	沪市平均市盈率	深市平均市盈率	上证综指	深证综指
跌幅	-37.99%	-48.29%	-21.68%	32.86%

简评：目前两市平均市盈率已与两个历史低点 1664 和 998 点的水平相当，但中小市值品种（主要是中小板和创业板）估值依然偏高，结构性高估压力明显，弱势背景中形成了市场结构性调整压力。

(陈少丹)

【一语财讯】

- ◆ 光伏市场今年将迎真正考验 多晶硅价格难有大涨幅；
- ◆ 电力投资今年预计继续放缓；
- ◆ 韩正：现非推国际板最佳时机 房地产调控力度不减；
- ◆ 2012 年医疗器械行业将受政策扶持；

- ◆ 2012 年投资策略: 全面多元化 保值最重要;
- ◆ ST 公司重组“猝死”折射新政威力 壳资源遭冷遇;
- ◆ 能源安全严峻 中国石油进口或迎来变局;
- ◆ 银监会: 今年大型银行要坚持做到“五稳步”;
- ◆ 上海鼓励险资社保年金参与新兴产业投资;
- ◆ 基金打新开局不利 浮亏逾 5000 万;
- ◆ 研究机构称英国经济或已陷入衰退;
- ◆ 上海: 加快推进农村集体用地流转建设公共租赁住房;
- ◆ 欧佩克油价连续第四周上涨;
- ◆ 法国拍卖 85.9 亿欧元国债 收益率下降;
- ◆ 中国电信: 2012 年将增加 Wifi 热点 提升差异化 3G 服务能力;
- ◆ 穆迪确认法国 AAA 评级 一季度仍可能下调;
- ◆ 王洪章蒋超良分别出任建行农行董事长;
- ◆ 上海: 放宽共有产权保障房申请门槛 调整普通商品房标准。

(张庆丰)

二、产业/行业信息

【产业动态】

◆ 国务院出台文件促进贵州经济又好又快发展

据中国政府网16日刊载的《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》，到2015年，贵州省全面建设小康社会实现程度接近西部地区平均水平；到2020年，贵州城乡居民享受的基本公共服务达到全国平均水平，城乡居民收入显著提高，实现全面建设小康社会奋斗目标。

◆ 109 家券商去年净利润 394 亿 缩水近半

据中国证券业协会对证券公司2011年经营数据的初步统计显示，109家证券公司去年累计实现净利润393.77亿元，与2010年775.57亿元的成绩相比，缩水49%。而与2010年全体证券公司100%盈利的盛况相比，去年90家公司实现盈利，占证券公司总数的83%。

◆ 铁矿石现货交易平台启动 争夺价格控制权

由中国钢铁工业协会、中国五矿化工进出口商会、北京国际矿业权交易所(下称“北矿所”)共同发起设立的“中国铁矿石现货交易平台”启动仪式在北京举行。宝钢、鞍钢、武钢、首钢、河北钢铁等钢铁企业和中国五矿集团、中国中钢集团、中化国际、中信金属、中建材等铁矿石贸易企业已同意作为平台发起会员。

(孙跃鹏)

三、公司公告与报道点睛

【报道点睛】

- ◆ 上海新梅 尖峰集团 上风高科 经纬纺机等年报大幅预增;

- ◆ 晋亿实业签订近 2.4 亿元铁路扣件合同;
- ◆ 永高股份向三家子公司合计增资 2.85 亿元;
- ◆ 宝钢股份 中信证券 川投能源 安凯客车等年报快报;
- ◆ 中海发展与关联方签约以 5328 万美元新建油轮;
- ◆ 中超电缆股东增持 中南重工等股东减持;
- ◆ 万向钱潮对子公司增资 8000 万元;
- ◆ 东方雨虹及其子公司各自发起两项投资;
- ◆ 达安基因近 1500 万设立分子诊断技术合资企业;
- ◆ 泛海建设 荣盛发展等竞得土地使用权;
- ◆ 宁波海运 1 艘 47500 吨散货轮建成投入营运;
- ◆ 荃银高科拟 300 万购玉米品种“高玉 2067”生产经营权。

(张庆丰)

◆ **中兵光电**: 预计公司 2011 年度全年实现归属于母公司所有者的净利润较上年同期下降 90% 以上。公司利润的主要来源为军民两用产品, 该行业受国家政策影响较大, 2011 年度订货量缩减, 导致收入及相应归属于母公司的净利润降幅较大。

◆ **北方股份**: 预计公司 2011 年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 50% 以上。业绩增长的主要原因一是公司销售收入稳步增长, 二是本期收到政府补助款比上年同期增加。

(王天玥)

◆ **山东海化**: 发布 2011 业绩预告, 预计 2011 年度净利润同比增长 775% - 795%。原因是 2011 年公司主营产品纯碱、烧碱价格大幅提高, 并且公司成本控制较好。

(茹姗)

四、海外市场与大宗商品

【海外市场】

周一美股休市: 周一因马丁路德金日休市一天。

周一欧股小幅高收: 周一欧股在清淡交易中温和高收, 汽车股是领涨先锋, 该板块得到券商看多言论的有力支撑。投资者似乎未受到上周五标普宣布调降法国和意大利等 9 个欧元区国家评级, 以及希腊可能全面违约的明显影响, 一种解释观点是这些都在市场的预料之中。法国 CAC 40 指数上涨 0.89%; 德国 DAX 30 指数上涨 1.25%; 英国金融时报 100 指数上涨 0.37%。

受欧洲国家评级下调 亚太股市普跌: 受标普下调法国等多个欧元区国家主权信用评级打压, 亚太地区主要股市 16 日大多下挫。日本东京股市日经 225 种股票平均价格指数下挫 1.43%; 韩国首尔股市综合指数下跌 0.87%; 澳大利亚悉尼股市 S&P / ASX200 股指下跌 1.16%; 新加坡股市海峡时报指数下跌 1.26%。

(袁浩)

【大宗商品】

国际大宗商品: 周一美元指数涨跌幅为零。黄金小幅上扬 0.79%, 报每盎司 1643.7 美元。周一原油期货反弹, 受欧洲股市影响, 因法国短期无息国债成功拍卖提振了市场基准面以及伊朗和西方国家之间紧张的地缘政治形势支撑油价。美国市场因马丁路德金日休市, 伦敦洲际石油交易所 (ICE) 2 月布伦特上涨 76 美分, 至 111.20 美元/桶, 涨幅



为 0.7%。LME 有色期货市场周一涨跌互现，其中，伦镍和伦锡跌幅相对较多，分别为 1.4%和 1.16%。伦铜和伦铅涨幅相对较多，分别为 1.11%和 0.97%。芝加哥商品交易所农产品期货周一止跌企稳。

国内大宗商品：周一，国内期市呈弱势震荡格局，油脂豆类跳空低开，日跌幅均超 1%；橡胶、PTA、沪铜等工业品低开后出现回升，部分品种翻红，其中橡胶、PTA 涨逾 1%。近期备受市场争议的白糖窄幅震荡，收盘微涨 0.50%。

(袁浩)

五、交易提示与新股申购

【交易提示】

新股上市日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2012-01-17	002653	海思科	海思科 002653 于 1 月 17 日在深交所上市, 网上发行 3210 万股, 发行价 20 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