

11月30日晨会报告：热点不明朗的情况下谨慎操作

点击次数： 1 作者：韩浩 来源：民族证券 时间：2010-11-30

一、市场动态

² 市场综述及热点点评

1、热点不明朗的情况下谨慎操作

短期市场将在 2800——3000 点之间的小箱体形成震荡休整的走势，暂时没有方向，一个原因市场持续缩量各方资金处于休战状态，只能说目前的股价按照原有趋势运行，上涨的维持上涨趋势，下跌的也维持下跌趋势，横向整理的维持横向整理的趋势，这里指的趋势是最近 20 个交易日形成的趋势。在没有明显热点和主题的出现情况下，市场仍将这样运行难有作为，中色股份为首的有色金属板块，继续创新低，煤炭龙头国阳新能这样揪心的走势二次破位的概率很大，预示着前期主打板块有色+煤炭已经告一段落。把握中小盘的股票，仍是当前的操作策略。

² 港股市场动态

1、成交再创地量 大市难言反弹

周一港股低位反弹，恒指重上 23000 点整数关口。昨日是恒指 11 月期指结算日，而大市恰恰在昨日下午大幅反弹，表明市场对港股 12 月走势较为乐观。而由于年底临近，一般而言，港股 12 月较易受“橱窗效应”的影响，通常相对其他月份来说走势较佳。但昨日大市成交再创造出地量，仅为 652 亿港元，目前成交量尚无法配合大市反弹。而本月恒指月线收出长上影线几成定局，加上目前美元反弹、欧洲饱受债务危机困扰，国内加息预期不断升温等因素影响，短期来看恒指不利因素仍较多，投资者需要谨慎。

外围市场，可以说是全球股市“指挥棒”的美元指数，继确定升穿下降轨道后，上周五更是突破 80 关口，80 整数关由过去一个重要的历史支撑位，转变成此次反弹的重要阻力位，如果本周其继续保持在 80 以上，全球股市短期相当不乐观。欧洲方面，继爱尔兰之后，市场正将目光转向西班牙和意大利，西班牙国内失业率达到 20%以上，房地产市场出现问题后经济情况一直处于挣扎的状态；而作为欧盟第三大经济体，意大利的负债处于全球第三位，为 GDP 的 118%。由于西班牙和意大利经济规模巨大，一旦欧债风波蔓延至两国，其杀伤力不是希腊和爱尔兰危机所能相提并论的。

尽管外围经济形势仍不乐观，但由于港股 11 月下旬调整的幅度较大，而恒指短期也出现企稳趋势，短期来看港股衍生品市场仍有不错的投资机会。中国石油受益于国际油价上涨，周一领涨大市。技术上看，其股价昨日重上 50 日均线，若大市向好，后市有望挑战 20 日均线 9.8 港元附近。若看好中石油后市表现，可关注其认购权证 25493，明年 4 月中到期，行使价 11.28 港元。权证（或牛熊证）投资风险巨大，可以导致本金的全部损失。

² 国际市场动态

1、道指收低 0.36% 纳指下跌 0.37%

周一美国股市收低，但已远离盘中最低点。尽管欧盟达成了援助爱尔兰的 1126.1 亿美元救援计划，但投资者仍然担心该计划不足以防止欧元区债务危机蔓延，导致股市下跌。

今天盘中道指最多曾下跌近 163 点，为 10 月份以来最低值。道指科技成分股遭受重创，其中惠普（HPQ）收跌 1.4%。家得宝（HD）收跌 1%，思科（CSCO）收低 0.3%，迪士尼（DIS）收跌 0.8%。

道指金融成分股普遍上涨，帮助大盘跌幅收窄。美国运通 (AXP) 收高 2.5%，美国银行 (BAC) 收高 1.7%，摩根大通银行 (JPM) 收高 1.1%。

纳指与标普 500 指数均有所下跌。消费与科技板块跌幅最大，金融板块在上周重挫之后反弹。上周标普 500 指数中的金融板块下跌了 2.5%。

尽管欧盟在周日最终决定向爱尔兰提供 675 亿欧元援助项目，并首次规划了 2013 年之后实施的、可能迫使私有部门债权人分担成本的救援计划蓝图，但投资者仍在担心欧元区的债务危机状况。加上爱尔兰自身的资金——即来自该国财政部和养老金储备的资金，此次救援计划总额高达 850 亿欧元，约合 1130 亿美元。

但市场对葡萄牙或西班牙可能也需要融资的担心情绪仍然存在，并导致欧元兑美元汇率大幅降低。随着葡萄牙和西班牙的债务违约担保成本大幅上涨，欧元兑美元汇率降至两个月新低，报 1.3100。

欧盟的悲观预期也加重了市场的忧虑气氛。欧盟委员会预计疲软的全球市场以及欧盟各国政府削减赤字的做法将导致欧盟 27 国的经济复苏“进展缓慢，并且很不平衡。”

欧盟委员会负责经济与财政事务的官员马可·布提 (Marco Buti) 在声明中表示，欧洲主权债务市场发生更多动荡的潜在威胁，意味着对该地区经济增长的预期存在下行倾向。

美国总统奥巴马周一提出了一项提案，内容是在今年和明年暂时冻结联邦公务员的薪酬，以此作为联邦政府控制财政赤字措施的一部分内容。

美国白宫今天表示，这项薪酬冻结措施将对所有在政府工作的公务员都造成影响，其中也包括在国防部任职的公务员，但军方人员不会受到影响。白宫预测称，这项措施将在 2011 财年的剩余时间里节省大约 20 亿美元资金，并在未来 10 年中节省 600 多亿美元资金。

尽管投资者对援助爱尔兰计划持怀疑态度，但原油期货周一仍突破了每桶 85 美元关口，收盘创两周新高。纽约商业交易所 1 月份交割的原油期货上涨了 1.97 美元，收报每桶 85.73 美元，创自 11 月 11 日以来新高，涨幅为 2.4%。

其它能源产品与燃料期货也追踪原油走高。1 月份新配方汽油合约上涨了 7 美分，收报每加仑 2.22 美元，创自 11 月 18 日以来新高，涨幅为 3.1%。1 月份取暖用油合约上涨了 5 美分，收报每盎司 2.38 美元，涨幅为 2%。天然气期货止涨转跌，1 月份天然气合约下跌了 19 美分，收报每百万英国热量单位 4.21 美元，跌幅为 4.3%。

黄金期货周一低开高走，援助爱尔兰计划并没有让投资者解除对欧元区债务问题的忧虑。纽约商业交易所 COMEX 部门最为活跃的 2 月黄金期货上涨了 3.20 美元，收报每盎司 1367.50 美元，涨幅为 0.2%。该合约盘中最低下跌至 1354.50 美元。黄金期货在此前两个交易日均以下跌收盘。

截至收盘，道琼斯工业平均指数下跌 39.51 点，收于 11,052.49 点，跌幅 0.36%；纳斯达克综合指数下跌 9.34 点，收于 2,525.22 点，跌幅 0.37%；标准普尔 500 指数下跌 1.64 点，收于 1,187.76 点，跌幅 0.14%。

二、今日头条及行业动态

1、“十二五”危废处理转向全过程管理 （中国证券网）

近日，中国环境规划院副院长吴舜泽在“2010 固废战略论坛”上表示，“十二五”期间我国危废处理领域发展重点将从硬件建设向全过程管理转变，危险废物在此期间将被放在风险板块予以处理。

据吴舜泽介绍，“十二五”期间，我国危废领域发展重点将由“十一五”期间的大规模设施建设，向使现有设施资源发挥更大作用方面转移。吴舜泽称，建成全过程管理机制，落实各项管理制度是“十二五”期间危废领域发展的重要任务。

“十二五”期间，我国将注重污染物总量削减，降低危险废物环境风险。目前我国固体废物分为总量、质量、风险三个板块，其中危险废物在“十二五”期间将被放在风险板块上予以处理。

“十一五”期间，我国原计划建立 55 个危废处理设施，实际完成 57 个，其中省级危废处理设施 31 个，区域级危废处理设施 26 个。另外，“十一五”期间，我国完成建设 7 个国家二恶英监测中心，4 个国家工程技术研发中心，31 个省级固废管理中心，国家放射性废物管理技术中心等等。

2、焦瑾璞：明年央行会继续保持货币政策连续性（中国证券网）

中国人民银行研究生部常务副主席焦瑾璞 29 日表示，10 月是 CPI 高点，未来超过 4.4% 的可能性不大，明年央行会继续保持货币政策连续性，近期市场对紧缩预期的说法并不正确。

在第四届中国电子银行高峰论坛上，焦瑾璞说，要进一步加强流动性管理，保持货币信贷适度增长。合理搭配公开市场操作、存款准备金率等对冲工具，保持银行体系流动性处于合理水平，促进货币信贷适度增长。既满足经济发展的合理资金需求，又为价格总水平基本稳定创造良好货币环境，切实管理好通胀预期。

他指出，未来要加大金融支持经济结构调整和转变经济发展方式的力度。加强窗口指导，引导金融机构按照有扶有控的信贷政策要求，加大对经济社会薄弱环节、就业、节能环保、西部大开发、战略性新兴产业转移等方面的支持，有效缓解小企业融资难问题，保证在建重点项目贷款需求，严格控制对高耗能、高排放行业和产能过剩行业贷款。执行好差别化的房贷政策，加强地方政府融资平台公司贷款风险管理。

焦瑾璞称，要稳步推进利率市场化改革，进一步完善人民币汇率形成机制。要继续形成货币市场基准体系建设，提高科学定价能力，增强价格杠杆调控作用，进一步完善人民币汇率形成机制，坚持以市场供求为基础，参考一揽子货币进行调节。继续按照已公布的外汇市场汇率浮动区间，对人民币汇率进行动态管理和调节，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3、★央行密切关注经济指标 相机采取措施（上海证券报）

央行一直对物价、流动性、经济增速等经济指标保持密切关注，会根据形势的不同变化采取相应的措施。这是央行副行长马德伦 29 日在中俄金融合作记者会上回答记者提问时说的。

马德伦说，针对货币投放过快、物价上涨等现象，今年以来，央行提高了货币政策的针对性、灵活性和有效性，采取了包括上调存款准备金率、加息和公开市场操作等货币政策工具，这些措施有利于引导公众和市场预期，令政策效果更好实现。

央行日前公布的数据显示，10 月份金融机构新增外汇占款 5190.47 亿元，创下 30 个月以来的新高。有人担心外汇占款过多会导致货币投放量增加。

对此，马德伦解释说，外汇占款的增加表明了中央银行购买的外汇多了，也表明国家的外汇储备增加，这两个数字是一致的。外汇占款增多，中央银行会通过发行央行票据来进行对冲，把这一部分投放的货币从市场中收回来。所以不能简单地认为外汇占款多了，央行投放的货币量就大，不能忽视对冲的考虑。

“央行将通过所有的货币政策工具，既包括对冲的操作，也包括准备金率的调整，包括利率的调整，来调节整个市场的货币供应，

从而实现调控目标。”马德伦说。

他还强调，不能用外汇占款的数字除以汇率得出外汇储备的规模，因为外汇储备是在不同时期购买的，而各个时期的汇率并不一样。

对于央行年内五次上调存款准备金率，一次加息的政策措施，马德伦称：“保持币值的基本稳定，以此来促进经济的增长，在这方面，我们是坚定不移的”。他表示，央行始终关注中国经济运行的基本态势，包括经济增长，也包括物价、货币供应量和贷款增长等一系列经济指标。

目前，央行仍然按年初的既定目标，在提高货币政策的针对性、灵活性，同时把握好调整的节奏和力度。马德伦表示，货币政策不仅要针对CPI，同时还要针对GDP的增长速度，“如果GDP下滑了，显然我们的措施也要调整”。他表示，央行关注经济运行中的所有宏观经济的指标，也关注货币供应量，但是不同时期有不同的重点。

4、★十二五开局在即 2011 调控路线图将亮相 （证券日报）

每到岁尾年终，都会让人感觉到继往开来的味道；在今年这个“十一五”收官、“十二五”开局的时间节点上，更是如此。

结合近期多个部委官员的讲话和宏观经济所面临的主要矛盾，有关专家认为，在2011年宏观经济政策和调控方向上，可以基本达成如下共识：

其一，货币政策有回归稳健的必要。

观察家注意到，央行最新发布的第三季度货币政策执行报告中没有出现“政策连续性”这一提法。三季度报告指出，“继续实施适度宽松的货币政策，并着力提高货币政策的灵活性、针对性和有效性。”而在二季度报告中则是“继续实施适度宽松的货币政策，保持货币政策的连续性和稳定性，根据新形势新情况着力提高政策的灵活性和针对性。”对比发现，货币政策描述中没有出现“保持政策的连续性和稳定性”的提法。这有利于引导市场理解政策目标。

经过年内5次上调存款准备金率和1次加息，市场显然已经对自2008年危机以来执行的适度宽松货币政策逐渐退出有了切身感受，一旦货币政策由“适度宽松”回归“稳健”，应当不会太出乎人们的意料。

其二，安排多种货币工具组合管控流动性。

事实说明，流动性泛滥是当前我国经济金融环境所面临的突出问题。在主要发达国家持续实施量化宽松政策、全球流动性过剩状况加剧的背景下，国际流动性正持续流入国内；与此同时，近年持续高增的信贷投放，也向市场沉淀了大量流动性，加大了物价和资产价格上涨压力。

央行副行长胡晓炼日前在货币信贷工作座谈会上表示，下一步要进一步加大流动性管理力度，按照宏观调控要求合理投放贷款。向市场传递出当前货币信贷环境趋紧、坚决管控流动性的政策信号。她还提出要“采取数量型工具和价格性工具以及宏观审慎管理的方式，保持银行体系流动性合理适度。”

相较以往，此次央行更加明确地对外提出了当前我国货币信贷的任务目标，以及达到目标所依赖的工具与手段。如胡晓炼明确提出“控制好今年后两个月信贷投放的节奏和力度”，提出安排多种货币工具组合特别是提到了“价格性工具”。

其三，通货膨胀容忍度可能有所提高。

10 月份 CPI 数据为 4.4%，大大超出市场预期。而宏观部门也不断有声音传出，中国通胀容忍度需要提高到 4.5%—5%。

在最近一两周时间里，国际主要投行都纷纷上调了 2011 年中国 CPI 预期目标。美银美林中国区首席经济学家陆挺将 2011 年中国 CPI 预测从 3.6%大幅上调到 4.5%；瑞银证券中国区首席经济学家汪涛将 2011 年预测从 3.5%~4%上调到 4%~4.5%；渣打银行中国区首席经济学家王志浩则从 4%大幅上调到 5.5%。

实际上，中国提高通胀容忍度，在当今全球政策框架之中并不让人意外。

早在 2010 年 2 月，IMF 在一份报告中建议决策者可考虑将通胀目标从 2%提高至 4%，以促使货币政策在未来通缩危机中更好地发挥效用。IMF 前任首席经济学家、哈佛大学经济学教授肯尼思罗格夫 (Kenneth Rogoff) 甚至提出将通胀容忍度从 2%提高到 6%。

目前，主要新兴市场国家还没有提出 2011 年的通胀目标。但巴西、印度两个主要的新兴市场国家，在今年年初给出的 2010 年通胀目标，分别是 4.5%、5%-6%，这都大幅高出中国当时提出的 3%的通胀目标。不过今年以来巴西、印度 CPI 增速非常高，今年 10 月份，中国是 4.4%，巴西、印度分别达到 5.2%、9.8%。俄罗斯年初目标也是 3%，但 10 月份通胀高达 7.5%。

与此同时，针对国内农产品价格飞升，国务院连出 16 招，“必要时对重要的生活必需品和生产资料实行价格临时干预措施”，商务部、发改委也纷纷出台措施部署稳定物价工作。

通胀治理不是一朝一夕的事，一方面提高公众通胀容忍度，一方面配合经济行政多种平抑物价，仍将是下一年度的重要内容。

其四，深化财税体制改革，以收入分配为中心。

2011 年经济工作在防通胀的同时也将围绕着扩大内需、加快城镇化建设、产业升级和科技创新来展开。财政部部长谢旭人在最新的讲话中谈到，“十二五”时期加快财税体制改革的主要任务，按照简税制、宽税基、低税率、严征管的原则，进一步优化税制结构，公平税收负担，规范收入分配秩序。

扩大内需的关键在于收入分配结构调整。全国人大财经委副主任委员贺铿日前表示，要实现转型，必须从根本上改变国民收入分配的比例，增加居民收入所占比重，同时缩小城乡差距。令居民收入增长与经济同步的政策，应该在 2011 年有所体现。

对于已经明确的“十二五”期间重点发展的新兴战略产业，2011 年中央仍然会积极鼓励和大力支持。从近期财政部宣布的对部分技术先进型服务企业给予税收支持等政策可以看出，中央正调动资金、人才、技术等资源向新兴战略产业集聚。相关政策将贯穿 2011 年、“十二五”乃至今后相当长一段时间。

毕竟即将到来的 2011 年是经济调结构的关键时期，同时面临着国际形势的纷繁芜杂的变化，因而流动性、利率、通胀、物价、税收等等，这些深入到百姓生活每个角落的经济学名词一下子变得比任何时候都更加引人关注。而决策层近年来对各种情况灵活应对显现出对经济调控工具运用技巧的日臻完善，也增强了民众对未来经济走势的信心。

5、深圳楼市成交量连升两周 （上海证券报）

作为最敏感的市场，深圳已连续两周出现成交量环比上升的情况，初步显示有回暖迹象。“最深幅的观望已经结束，”中原地产深圳二级代理副总经理玉家雄认为，市场已经开始调整心态逐步回暖。

价格出现回暖

根据世联地产的最新数据，上周深圳一手房市场共成交 692 套，连续第二周呈现增长态势，环比增幅为 13.6%；成交均价为 18672 元/平米，环比上涨 12.9%。

截至 2010 年 11 月 28 日，深圳全市一手房可售面积为 359.51 万平米，可售套数为 30145 套；若按近 8 周深圳全市新房周平均 728 套的销售速度，目前的新房可售量仅需 41 周就能被市场完全消化，库存压力不大。

对于成交的回暖，玉家雄认为，悲观情绪已被市场消化，但这并不表示未来会持续大幅回暖，因为市场中短期仍然受可能出现更为严厉的紧缩政策的压力，中短期敢于入市的需求冲动仍然不足。

投资仍在“潜伏”

调控投资行为，一直是调控政策的主旋律，但是在深圳，投资需求并不在少数。

星彦地产首席研究员王世泰认为，“深圳楼市一直有投资传统，目前投资性需求并不少于刚需”，保值需求成为更重要的投资需求。

玉家雄表示，大量资金仍然在等待机会，除了楼市，热钱几乎无处可去。玉家雄认为，股市投机性过强，保值能力低下；前期进入农作物市场炒作的资金遇到了政策压力，所以大量资金仍然在等待着楼市政策的松动。类似的情境在 2008 年曾出现过，越来越严厉的政策使不少人期待这样的局面重演。

6、基层医疗机构有望获补贴 多家上市公司将受益 （上海证券报）

本报记者昨日获悉，有关部门近期拟出台给予国内各地基层医疗机构补贴事宜，以配合今年全年基本医药目录将实现覆盖 60% 以上的基层医疗机构的目标。而据本报调查，自药物降价以来，各地基层医院的收入锐减。

据上海市一位卫生系统的专家向上海证券报透露，获得补贴后，基层医疗机构将会在基础设施方面进行提升。该人士向记者表示，“首先，这些机构会添置一些基本设备；其次将用于改善环境，提升服务质量，希望从大医院分流一部分人群；第三，提高医务人员的工资水平，留住人才。”

事实上，目前江苏、山东、海南等地都已经先行开始对基层医疗机构进行财政补贴。以江西省为例，为深入推进基本药物制度，该省建立了“核定任务、核定收支、绩效考核、差额补助”多渠道补偿机制。2010 年，在省、市、县财政原有补助不减的前提下，全省各级财政安排基本药物零差率销售补助资金 3 亿元。

卫生部副部长陈啸宏在上月底曾表示，各级政府要在现有基础上继续加大投入，支持基层医疗机构按照标准配置基本设备，改变基层医疗卫生机构装备水平低、服务能力差的状况。

对于基层医疗机构的装备问题，陈啸宏则提出了具体要求：基层医疗卫生机构装备应该具有较强的适宜性、实用性，装备的品目、档次、性能要符合基层医疗卫生机构的功能定位，要与医疗服务水平和医疗保障水平相适应；企业要以优先满足广大医疗卫生机构的需求为导向，在降低成本、优化功能、易于操作、保障质量方面多下工夫，积极研发生产适应医疗卫生机构基本需求的医学装备。

在有望获得相关财政补贴之后，这些基层医疗机构将在必配的医疗器械方面和康复类辅助器材方面进行配备。在山西证券医疗器械行业分析师白宇看来，鱼跃医疗、新华医疗、万东医疗等个股有望从中受益。

7、外环外单价直逼3万 沪楼市周成交环比增五成 （上海证券报）

二次调控至今已近两个月，上海房价依然高位坚挺。上周（11月22日-11月28日）在几个高端项目开盘热卖的带动下，上海商品住宅成交量大幅增长50%，价格依然在23000元/平方米以上高企。高端项目的持续热销，成为上海楼市量价坚挺的重要因素，开发商甚至想出了绕开限购令、“公寓当作联体别墅卖”的应对策略。

上周，位于浦东周康板块的中海御景熙岸开盘。据网上房地产数据显示，项目合计供应250套房源，分别为85套别墅和165套公寓。据佑威及楼市专评网联合提供的信息称，该盘的165套小户型公寓不零卖，必须一次性购买1-3楼的3套房源，其实是把小户型公寓房当作联体别墅卖。如此一来，市场上减少了110套小户型房源，而增加了55套豪宅，购房者似乎是“被三套”了。

记者致电该项目开发商中海地产营销策划部负责人，该负责人承认，房源如此设计的确是受当时“70/90”政策的限制，但她否认“必须一次性购买3套房源”的说法。她表示，现在受到限购令的制约，根本无法一次购买3套，况且还有贷款方面的限制。但她也向记者透露，由于限购令明确“成年子女和父母可以视为2个独立家庭，各自新购一套房”，因此也有购房者以“男方父母买一套房、女方父母买一套房、小夫妻再买一套房”的方式，一次购买3套公寓房，作为联体别墅。

“其实，这种房型设计完全是‘70/90’政策的后遗症。”有业内人士告诉记者。当时很多开发商为了应付“70/90”政策，想出“两套小户型房打通成一套大户型房”或“1-3楼买下做联体别墅”的对策。

据佑威及楼市专评网联合提供的数据显示：上周上海市商品住宅成交面积为32.1万平方米，环比前周大涨50%，有7个区的成交面积在2万平方米以上，这一成交量甚至明显高于9月的周成交水平；上周全市商品住宅成交均价为23008元/平方米，与上周基本持平。在上周成交面积居前十名的住宅项目中，有3个是成交单价在35000元/平方米以上的高端项目。

“今年的楼市调控，始终未曾打压到高端物业。高端物业的成交火爆，也是支撑楼市均价居高不下的的重要原因。”上述业内人士分析认为。事实的确如此。金地集团上海首个豪宅项目——位于外环外青浦徐泾的“金地天御”上周开盘，据称2小时内销售270套，网上房地产已登记套数为158套，成交均价27293元/平方米。继外环外的星河湾公寓价格突破3万元之后，外环外豪宅项目单价也纷纷往3万靠拢。

8、我国合成天然橡胶即将实现产业化 （上海证券报）

记者从中国石油吉林石化公司研究院了解到，由该院与长春应用化学研究所合作的科技部科技支撑计划项目“异戊橡胶生产技术开发”取得成功，该产品主要用于全钢载重子午轮胎。目前，千吨级中试装置建设进展顺利，使我国的异戊橡胶产业化进入倒计时。

异戊橡胶因分子结构与天然橡胶相同，俗称“合成天然橡胶”，是合成橡胶中综合性能最好的胶种之一，在应用于轮胎产品时，其性能要好于天然橡胶。目前，我国在全钢载重子午线轮胎上还没有应用国产异戊橡胶。

据吉林石化公司研究院负责该项目的经理白晨曦介绍，由我国自主研发的异戊橡胶生产技术经国家权威机构检测，产品质量满足轮胎应用要求，检测数据与天然橡胶及国外同类产品基本相同。目前，项目组正在开展第二阶段轮胎配方优化设计试验工作，期待产品技术指标再有新突破。（

9、第四届“家博会”签约238亿元 （上海证券报）

在刚刚结束的第四届中国（合肥）国际家用电器博览会上，安徽省合肥、滁州、芜湖等三市共签约项目63个，总投资额238亿元人民币。

中国（合肥）国际家用电器博览会成功举办了三届，已经成为国际家电产业资本、技术和营销对接的平台，成为促进家电产业创新发展的重要载体。吸引了格力、美的、海尔、长虹、三洋、美菱、奥克斯、荣事达、尊贵等 200 多家企业和经销商参会参展。

10、上周成交量环比增 107% 北京楼市陷入“拉锯战” （上海证券报）

在严厉的调控政策之下，楼市成交量进入反复的“拉锯战”。11 月 29 日，中国指数研究院的最新报告显示，在其被监测的 35 个城市中，上周有 17 个城市楼市成交量上涨，其中北京涨幅最大，达 62.39%，且单从北京商品房期房住宅来看，签约套数更是上涨了 1 倍多。

与此同时，楼市的价格却依然维持平稳，房价并未出现明显的下滑迹象。

17 个城市成交量上涨

中国指数研究院的统计报告显示，上周被监测的 35 个城市中，17 个城市楼市成交量上涨，占比接近 50%。其中，温州、银川涨幅位居前列，而成都、泸州下跌较为明显。

值得注意的是，重点城市的楼市成交量更猛。统计数据显示，包括北京、杭州等 7 个城市环比上涨，其中，北京受保障性住房成交影响，涨幅最大，达 62.39%；重庆、杭州涨幅超过了 30%；深圳、南京等城市涨幅较小。

据统计，在能监测到价格的城市中，深圳成交价格上涨明显，超过 10%，天津成交价格本周突破 10000 元/平方米。其他城市中，海口、昆明、兰州等城市成交价格环比涨幅较大，在 10%-40%之间。

土地加快供应

数据显示，上周北京商品房期房住宅合计成交为 2709 套，环比前一周的 1308 套，上涨了 107%，并且二手房也出现了 16%的上涨。

“受通胀等多种因素影响，到目前来看楼市价格未出现明显松动。”北京中原地产张大伟说。

张大伟指出，11 月是二次调控后的第二个月，北京保障性住房签约占比上涨，使得成交数据呈现明显上涨，且调控后第一个月的长假期，也一定程度上使得环比涨幅被扩大，但是调控艰巨，楼市未降温依然是事实，为此政府正在加快供地，以求增加供应，从根本上平抑房价。

记者注意到，在二次调控后第一个月住宅地块 0 成交后，本月北京加速放地。数据显示，北京 11 月合计成交土地 17 块，供应总建筑面积 2657488 平米，楼面均价 6134 元/平方米。

“这一方面，说明仍有相当数量的房企现金充裕，有购地需求，另一方面也显示出政府有意加大供应。”张大伟表示，低地价未必有低房价，所以还必须防止囤地、明确开工竣工时间等市场整顿手法来调控，以达到综合调控房地产市场的目的。

三、最新视点

1、房地产：北京公积金二套房贷受控 人均面积超 28.81 平方米拒贷

11 月 29 日，北京市住房公积金管理中心发布公积金二套房贷相关细则。即日起，原房屋人均居住面积高于且包含 28.81 平方米的，

购房者申请公积金二套房贷将被拒贷。北京公积金二套房贷款利率也从原来的基准利率提高了 10%。

点评：9 月底二次调控政策出台标志着房地产调控步入深化期。房地产信贷持续收紧、房地产税试点推出、土地增值税清算力度加大、预收资金监管升级以及继续增加交易环节税费等均有可能作为后续调控政策登场，同时实行限购令城市范围不排除继续扩大。这些举措如施行，势必深化房地产市场调控效果。从直接抑制投资投机性需求的角度看，交易环节税费增加以及实行限购令城市数量增加对市场的实际影响相对较大。2011 年房地产市场面临调控深化和银根紧缩两方面不利因素，出现系统性投资机会的可能性较小，维持“中性”评级。阶段性机会可从以下几个方面关注：1) 一季度是传统的信贷投放旺季，明年一季度信贷环境和今年四季度相比可能会相对宽裕，如果届时房地产成交量能够实现环比增长，则一季度地产板块可能存在阶段性的投资机会，时间点出现在 2、3 月份的可能相对较大。风险主要在于宏观信贷环境是否出现明显收紧情况，比如再次加息等。2) 如果房价出现明显下调，则房地产调控取得阶段性成果，调控预期减弱可能会带来阶段性机会。时间点可能出现在明年中期，6、7 月份的可能性较大。3) 信贷紧缩使 CPI 逐步回落，同时宏观经济增速下滑，通胀逐步转变为通缩，刺激内需逐步成为经济重点，对房地产市场需求尤其是首次置业需求的遏制可能会有所减轻。从历史经验看，CPI 的回落至少需要一年时间，因此时间点出现在明年年底的可能性相对较大。

四、专家论道

1、补贴宁缺毋滥 (中国证券网)

根据财政部新公布的金太阳示范工程项目名单,2009 年金太阳工程项目名单中的 39 个总计 54 兆瓦的项目被全部取消了补助资格。取消这些项目补助资格的原因在于久拖不建。有识之士指出,财政真金白银的投入,只有补到了适当的地方,才能起到关键作用,因此,补贴的使用需要严格监控,补贴发放应当宁缺毋滥。

2009 年国家推出金太阳示范工程补贴政策,补贴标准按光伏发电系统及其配套输配电工程总投资的 50%补助,偏远无电地区的独立光伏系统,则按总投资的 70%补助。这一政策大大缩短了业主方的投资回收年限,业内企业纷纷上报项目。

但并不是所有的项目都按计划顺利推进。此次财政部公布的目录名单中显示,洛阳尚德太阳能电力有限公司作为业主承担的洛阳师范学院太阳能光伏建筑应用项目(1100 千瓦)就因无法实施而被取消。据了解,这些项目未能实施的原因并不相同,有的是因为项目投资方的审批流程冗长,有的则是供货商、承建方或项目投资方之间在供货价格以及其他问题上存在分歧所致。

为了发展新能源产业,政府有关部门出台了一系列的支持政策,财政补贴是其中非常重要的一环。金太阳工程对项目的严格审查,暴露出一些项目投资方对补贴的重视程度高于对项目建设本身的重视。这也给新能源财政支持敲响了警钟。

新能源发电成本总体仍然偏高,短期内仅仅依靠“吃财政”的补贴手段实现商业化推广并非易事,而如果不能补贴到位,即便是砸再多的财政资金,也无法带动整个产业的发展。

我国目前的新能源产业补贴,主要是根据生产量、销售量作为补贴依据,有其合理性,但应当更多地结合产业发展趋势,纳入技术标准等补贴依据,对有利于产业发展、符合发展方向的产品和企业进行补贴。

就金太阳示范工程补贴来讲,即使是如期开工并顺利得到补贴的企业,也存在发电可能无法并网的问题,这就会导致电量的浪费。而如果将符合并网标准的发电量作为补贴对象,企业就会去保证所发电量符合并网标准,不但工程建设将保质保量,还会自主改进技术和工艺,以利于产业健康升级。

应当看到,财政补贴虽然能够刺激市场扩张,但这并不是最终目的。引导企业发展,形成核心竞争力,才应当是补贴需要达到的效果。补贴时间过长,容易导致企业形成依赖,而补贴时间过短,则可能半途而废。从欧美国家补贴新能源的经验来看,往往是给企业一个明确的补贴递减的进度目标,让企业在享受补贴的同时,也知道在未来补贴递减的情况下,必须依靠不断的技术进步来降低成本。

当然,政府对企业发放了补贴,还应当有全程的监管和动态调节机制。实践证明,存在监管漏洞的补贴政策是难以产生预期效果的。对于久拖不建的项目,要取消其领取补贴的资格,而对项目造假骗取补贴的行为,一旦发现,更应当立即采取措施,冻结补贴。

只有做到了宁缺毋滥，补贴到点，才能避免资金和资源的浪费。

[table_stkpool]

五、民族证券优选股票池

股票 代码	股票 简称	每股收益(元)				市盈率(倍)			投资 评级	调整 说明	最新 股价
		09A	10E	11E	12E	10E	11E	12E			
000012	南玻 A	0.68	0.94	1.23	1.64	24.69	18.87	14.15	谨慎推荐		23.21
000401	冀东水泥	0.81	1.28	1.65	2.19	16.32	12.66	9.54	推荐		20.89
000501	鄂武商 A	0.47	0.62	0.76	0.9	32.00	26.11	22.04	推荐		19.84
000625	长安汽车	0.46	1.17	1.1	1.35	9.41	10.01	8.16	推荐		11.01
000718	苏宁环球	0.42	0.74	0.91	1.29	11.99	9.75	6.88	谨慎推荐		8.87
000767	漳泽电力	0.01	0.03	0.13	0.18	146.67	33.85	24.44	谨慎推荐		4.4
000973	佛塑股份	0.01	0.22	0.28	0.34	86.36	67.86	55.88	推荐		19.0
002009	天奇股份	0.01	0.47	0.67	0.88	34.47	24.18	18.41	推荐		16.2
002155	辰州矿业	0.18	0.64	1.18	1.41	49.28	26.73	22.37	推荐		31.54
002183	怡亚通	0.0	0.0	0.0	0.0						13.59
002244	滨江集团	0.48	0.76	1.14	2.05	13.88	9.25	5.15	推荐		10.55
002324	普 利 特	0.94	0.9	1.23	1.36	49.67	36.34	32.87	推荐		44.7
002355	兴民钢圈	0.5	0.52	0.81	1.15	33.13	21.27	14.98	推荐		17.23
002383	合众思壮	0.0	0.0	0.0	0.0						0.0
002437	誉衡药业	1.24	1.3	1.89	2.64	66.56	45.78	32.78	推荐		86.53
600030	中信证券	1.35	0.0	0.0	0.0				推荐		13.18
600036	招商银行	0.95	1.15	1.42	1.74	11.55	9.35	7.63	推荐		13.28
600298	安琪酵母	0.77	1.01	1.48	2.11	46.59	31.80	22.30	推荐		47.06
600418	江淮汽车	0.26	0.8	0.9	1.1	14.88	13.22	10.82	推荐		11.9
600458	时代新材	0.47	0.88	1.42	1.96	59.06	36.60	26.52	推荐		51.97
600489	中金黄金	0.0	0.0	0.0	0.0						38.39
600498	烽火通信	0.63	0.0	0.0	0.0				推荐		41.76
600519	贵州茅台	4.57	5.95	7.27	8.44	36.37	29.77	25.64	推荐		216.43
600827	友谊股份	0.4	0.46	0.47	0.57	44.30	43.36	35.75	推荐		20.38
600875	东方电气	1.76	1.06	1.28	1.37	31.49	26.08	24.36	谨慎推荐		33.38
600900	长江电力	0.47	0.45	0.47	0.49	17.09	16.36	15.69	谨慎推荐		7.69
600999	招商证券	1.14	0.79	0.83	0.94	26.27	25.00	22.07	中性		20.75
601009	南京银行	0.0	0.0	0.0	0.0						10.18
601111	中国国航	0.0	0.0	0.0	0.0						12.88

[table_des]

分析师简介

曾就读于中国人民大学财政金融学院。2006 年 11 月进入中国民族证券有限责任公司，供职于研究发展中心，现从事市场策略研究工作，主要负责市场动态跟踪及市场趋势的分析。注重从上市公司基本面去挖掘各类投资机会，在对资本市场的研究方法上有自己的独到见解和体会。定期在中央 2 台《证券时间》、央视数字频道《交易时间》、BTV 财经频道《天下财经》等财经栏目做节目嘉宾。是《中国证券报》、《信息早报》、《金融投资报》、和新浪网、和讯网等媒体的主要撰稿人或节目嘉宾。研究特长：强调对市场认知的独立性以及风险认识的重要性，强调基本面分析要注意“跨度和深度”，熟悉各类投资者的投资行为以及机构资金的运作规范，并善于挖掘各类投资机会，对诸如新股上市初期的运作和新股上市首日预测有较强的把握，能够根据基金持股情况动态推论出不同类型的投资组合。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来 6 个月内行业指数强于沪深 300 指数 5%以上
	中 性	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在±5%之间波动
	回 避	未来 6 个月内行业指数弱于沪深 300 指数 5%以上
股票投资评级	推 荐	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	谨慎推荐	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数涨幅介于 10%——20%之间
	中 性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来 6 个月内行业指数弱于沪深 300 指数 10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn