

湘财证券研究所

徐广福 陈钢 李莹

TEL: 021-68634518-8626

Email: xgf2388@xcsc.com

【市场评论】

□ 关前震荡加剧 适度高抛低吸

【财经要闻】

- 尚福林：提高机构资金入市比例
- 11 月新增贷款或再创年内新低
- 金砖四国在IMF获得集体否决权
- 国开行：从未投资迪拜世界
- 上海迪士尼中方公司成立陆家嘴占股六成
- 纽约期金再创 1200 美元上方纪录新高
- 联合国暂停核准中国风电场因疑心套补

【行业要闻】

- 10 月农产品贸易逆差环比降五成
- 国航副总裁樊澄赴任深航党委书记
- 广州拟叫停银行返点给按揭中介
- 华东华中电煤趋紧秦皇岛煤价上扬
- 天然气价改案加权平均思路呼声最高
- 水务体制改革企业政府仍存分歧
- 深港东部高速公路工程拟明年开工建设
- 药品流通行业发展规划将由商务部负责

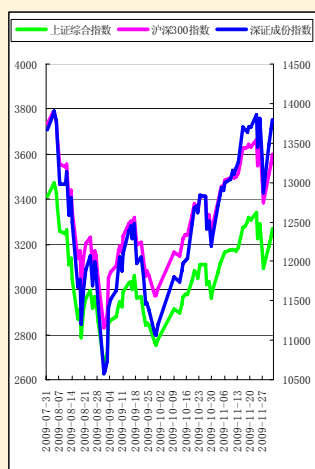
【公司要闻】

- 上市公司大股东四季度以来净卖出 17.25 亿股
- 创业板 11 宗IPO申请被否
- 3 新股启动发程序 12 月 11 日实施申购
- 10 月底社保基金资产总额超 7000 亿元
- 新会计准则即将实施国寿有喜平安有忧
- 券商实行“一参一控”步伐加速
- 收购华林待批国信证券年内上市存疑
- 中信证券向外管局申请 30 亿美元QDII额度
- 电价调整部分上市公司业绩波动
- 6 机构欲竞买摩根士丹利所持中金股份

【新湖期货专栏】

- 燃料油
- 铜：美经济数据向好 伦铜再创新高
- 钢材：维持区间震荡，日内考验上方压力未果
- 多头气氛浓厚 天胶冲高上行
- 连豆市场窄幅震荡，油脂市场增仓上行
- 玉米市场窄幅震荡，市场走势相对平淡
- PVC开始拉升，重心上移

三大指数走势图（2009.7月以来）



注：《湘财投资早参》主要市场指数数据信息取自 WIND 资讯及沪深交易所公开信息。

【投资组合】

表一：关注组合品种

证券代码	证券简称	操作策略
600827	友谊股份	公司是国内零售业销售规模较大的上市公司，拥有中国最大的连锁零售企业联华超市34.03%股权，作为商业零售类企业，2010年上海世博会公司有望从中直接受益，短线支撑位16.6元附近，上档压力位19.50元附近。
000690	宝新能源	公司集聚新能源、节能环保和建筑工程于一体，近期受电价上调刺激，业绩有望超预期。二级市场上，该股突破前期压力，震荡整固后有望继续上扬，投资者可适当关注，短线支撑位9元附近，上档压力位11元附近。
002123	荣信股份	公司在工业系统用SVC的国内市场占有率在50%以上，公司产SVC的价格仅为国外同类产品的30-50%。二级市场上，该股上升趋势保持良好，投资者可适当关注，短线支撑位37.3元附近，上档压力位44.5元附近。
600028	中国石化	公司是世界级规模的一体化能源化工公司，亦是上、中、下游综合一体化的能源化工公司。公司预计2009年业绩将同比增长50%以上。公司有望受益于天然气涨价的改革方案。建议中长线关注，短线支撑11.70元，上档压力13.60元。
600138	中青旅	市场大幅向下概率较低，且公司多个直投项目顺利IPO，兼得保荐收入和直投收入。二级市场上，近期成交量逐步放大，股价仍处低位，建议中长线关注。短线支撑位13.6元附近，上档压力位16.20元附近。

表二：隔夜国际主要证券市场指数及大宗商品收盘情况

品种	收盘报价	%	品种	收盘报价	%
上证综合指数	3269.75	1.06	国际现货黄金	1215.7	1.6
深证成份指数	13800.5	0.86	COMEX 黄金连续	12204	0.69
道琼斯工业平均指数	10452.68	-0.18	沪金连续	265	1.74
纳斯达克综合指数	2185.03	0.42	LME 铜3月电子盘	71150	0.79
标准普尔 500 指数	1109.24	0.03	沪铜连三	55630	1.07
伦敦金融时报 100 指数	5327.39	0.29	LME 铝3月电子盘	21450	1.9
法国巴黎 CAC40 指数	3795.92	0.53	沪铝连三	15840	0.38
德国法兰克福 DAX 指数	5781.68	0.09	LME 锌3月电子盘	24210	1.72
东京日经 225 指数	9769.11	1.67	沪锌连三	18680	1.85
恒生指数	22289.57	0.8	LME 镍3月电子盘	163750	0.15
印度孟买 Sensex30 指数	17169.91	-0.16	LME 锡3月电子盘	152950	0.63
俄罗斯 RTS 指数	1411.42	-0.32	螺纹钢连三	4105	0.44
圣保罗 IBOVESPA 指数	68614.79	0.1	线材连三	3940	0.31
美元指数	74.53	-0.13	CBOT 大豆连续	10365	0.24
NYMEX 轻质原油连续	767.5	0.2	CBOT 玉米连续	3912.5	-0.13
IPE 布油连续	777.3	-2.04	玉米连三	1803	-0.11

橡胶连续	21650	1. 62	CBOT 小麦连续	5555	-1. 24
塑料连三	11425	0. 57	棉一连三	15820	-0. 03
PVC 连续	6880	1. 47	白糖连三	4966	1. 08
PTA 连续	7860	1. 95			

【信息备忘】

表三：新股发行

证券代码	证券简称	发行数量	发行价	发行日期	资金解冻日	网上申购最大数量
601989	中国重工	19. 95 亿股	待询价	2009. 12. 7	2009. 12. 10	-
002320	海峡股份	3950 万股	待询价	2009. 12. 7	2009. 12. 10	-
002321	华英农业	3700 万股	待询价	2009. 12. 7	2009. 12. 10	-
002322	理工监测	1670 万股	待询价	2009. 12. 9	2009. 12. 14	
002324	普利特	3500 万股	待询价	2009. 12. 9	2009. 12. 14	-
002323	中联电气	2100 万股	待询价	2009. 12. 9	2009. 12. 14	-

表四：新股上市

证券代码	证券简称	发行数量	发行价	申购中签率
002315	焦点科技	2938 万股	42. 00 元	0. 391%
002316	键桥通讯	3000 万股	18. 80 元	0. 203%
002317	众生药业	2000 万股	55. 00 元	待定
002318	久立特材	4000 万股	23. 00 元	待定
002319	乐通股份	2500 万股	13. 70 元	待定

表五：基金发行

在发基金名称及代码	发行日期
华安动态灵活配置混合(040015)	2009-11-23 到 2009-12-18
富国沪深 300(100038)	2009-11-11 到 2009-12-11
中欧中小盘股票(166006)	2009-12-01 到 2009-12-31
南方深成 ETF 联接(202017)	2009-11-09 到 2009-12-04
招商中小盘精选股票(217013)	2009-11-24 到 2009-12-22
大摩强收益债券(233005)	2009-11-17 到 2009-12-18
华富中证 100 指数(410008)	2009-11-23 到 2009-12-18
天弘周期策略股票型(420005)	2009-11-16 到 2009-12-15
汇添富策略回报(470008)	2009-11-18 到 2009-12-18
银河沪深 300(519671)	2009-11-16 到 2009-12-18
汇丰晋信中小盘(540007)	2009-11-10 到 2009-12-08
东吴新经济股票型(580006)	2009-11-12 到 2009-12-11

注：《湘财投资早参》财经要闻、行业要闻、公司要闻三个栏目信息均来自中证报、上证报、证券时报三大指定披露报纸和 WIND 等其他市场公开信息。

【市场评论】

□ 关前震荡加剧 适度高抛低吸

大盘短期风向

股指出现放量三连阳，显示短期人气重新得到聚集。但盘中出现快速跳水态势，说明目前市场恐高心态依然具有一定的市场。上证综指再次来到3300点关口之前，前两日部分抄底资金获利了结心态占据了上风。受到汇金公司将特许四大行用上缴利润补充资本金传闻的影响，全天大市值银行股价走势稳健。而国际金价攀升到1200美元/盎司，对于国内黄金类上市公司的股价影响较大，其中恒邦股份和中金黄金封于涨停。同时有色资源和稀有资源类个股也出现在涨幅榜的前列。受到房地产明年有可能超预期的发展之后，该板块全天表现强势。而券商板块，则成了唯一走弱的一族。创业板中的龙头老大吉峰农机再次封住涨停，依然继续着其强势的表演，也带动了整个板块的再次集体走强。

操作策略

深成指回升到正常的高位，而上证综指则面临着3300点关口的考验。市场的操作风格或许在酝酿着转变，前期中小市值板块的个股涨幅也非常惊人，投资者宜注意市场短期的震荡。对于短线的投资者而言，采取适度的高抛低吸则为比较合理的操作策略。而中长线的投资者，对于市场的短期震荡则可以不予理会。

【财经要闻】

□ 尚福林：提高机构资金入市比例

在12月2日举行的“第八届中国证券投资基金国际论坛”上，中国证监会主席尚福林强调，要坚持以科学发展观统领资本市场的改革发展全局，坚持解放思想、实事求是、与时俱进，进一步明确资本市场改革发展思路，加强和改进市场监管，有效满足实体经济对资本市场服务的合理需求。尚福林表示，下一步资本市场的改革发展的主要思路和原则是：一要坚持立足基本国情和市情。充分认识促进资本市场稳定健康发展工作的重要性、艰巨性和长期性，积极探索强化资本约束和价格约束的新制度，探索发展机构投资者、优化投资者结构的新办法，探索增强股东意识、培育健康股权文化的新思路，开创出符合我国国情和市情的发展道路。二要坚持加强基础性制度建设。三要坚持适度监管的原则。四要坚持有效保护投资者合法权益。五要坚持市场化改革方向。六要坚持改革与开放的统筹协调。尚福林指出，要进一步解放思想、更新观念，坚持把大力发展机构投资者作为资本市场改革和发展的战略内容，加大工作力度，着力解决影响机构投资者发展的突出问题，使机构投资者成为促进资本市场健康稳定发展的重要力量。一是深化改革创新，提高行业竞争力。加大组织创新、业务创新，加快产品结构的调整；二是强化风险控制，维护市场安全运行。继续完善全方位、多层次的监督制衡机制，加强透明度建设，建立更加健全、有效的监管制度；三是探索建立合格投资者制度，提高投资者服务水平。逐步建立不同类别的投资者、不同风险程度的投资产品与不同的监管要求相协调的制度安排；四是积极协调，进一步改善外部政策环境。大力发展公司债券等固定收益类产品，引导和鼓励上市公司分红，研究加大鼓励各类长期资金投资股票市场的政策措施，提高保险资金、社保基金、企业年金等机构资金的入市比例，协调完善与市场投资相关的税收政策。

□ 11月新增贷款或再创年内新低

临近年底，银行贷款投放呈现回落趋势。继10月贷款新增量下滑后，11月新增贷款可

能将低于市场预期，与10月相差不多甚至更低，可能再创年内新低。一接近监管层的人士说，因为年底发放的贷款不能为当年提供利润，银行年底会主动收缩贷款投放，倾向于将年底的贷款需求延至次年初满足。而监管层多次强调资本充足率及信贷风险，因此预计年内最后两个月的银行贷款都不会太多。“我们预计11月贷款可能在2500亿元左右，甚至可能低于10月。”中信银行一位分析师说。此前有媒体报道称四大国有银行11月新增贷款约1000亿元。由于10月以来中小银行贷款投放明显收敛，四大行新增贷款占新增贷款总量的比例又恢复到50%以上，以此比例计算，11月新增贷款总量可能约2000亿元，低于市场普遍预期。兴业银行首席经济学家鲁政委预计，11月新增贷款可能回落至2000亿元以下，在1500亿-2000亿元。鲁政委指出，监管范围从大银行延伸向中小银行，对信贷的遏制作用会更加明显。在资本充足率监管加强并可能继续提高资本充足率要求的情况下，银行需为明年信贷预留“资本空间”，这也将制约年内信贷投放。不过，鲁政委指出，即使回落至1500亿-2000亿元，11月新增贷款仍高于历史平均值。而且，贷款的回落对明年贷款的平稳增长较为有利。

□ 金砖四国在 IMF 获得集体否决权

巴西派驻国际货币基金组织(IMF)的代表Paulo Nogueira Batista周二在华盛顿表示，在如何使用6000亿美元抵御经济危机贷款的问题上包括中国、印度、俄罗斯和巴西在内的金砖四国已经拥有集体否决权。他透露说，IMF上周在华盛顿举行的会议上已经决定增加金砖四国在“新借款安排”(NAB)中的出资份额，从原来的800亿美元提升至1000亿美元，这样金砖四国在IMF拥有的投票权总数就超过了15%。根据IMF重大事项均需获得85%以上投票权同意的规则，金砖四国实际上拥有了对重大事项的集体否决权。“新借款安排”是IMF的重要组成部分，其成员由26个国家和金融机构组成。该机构上周在华盛顿举行的会议上与会的26个成员同意将用于抵御经济危机的贷款额由原来承诺的5000亿美元增至6000亿美元。此外，与会成员还同意将从13个候选名单中挑选若干数量成为NAB的新成员。

□ 国开行：从未投资迪拜世界

针对近日媒体有关迪拜债务危机的报道，国家开发银行12月2日发表声明，迪拜世界延后偿债事件对国家开发银行不构成潜在风险，国开行对迪拜世界及其旗下公司目前没有贷款，也无其他业务联系。

□ 上海迪士尼中方公司成立陆家嘴占股六成

12月2日，接近浦东新区政府的知情人士透露，上海迪士尼中方公司已经成立，全称为上海申迪旅游度假开发有限公司（以下简称“申迪”）。申迪股东名单也已确定。其中上海陆家嘴集团、上海精文投资有限公司、上海市南汇区地产有限公司占股比例分别为60%、30%、10%。陆家嘴集团与陆家嘴股份方面均对陆家嘴集团旗下上市公司陆家嘴是否会参与迪士尼项目拒绝置评。观察人士推测，申迪公司有可能主要负责运营，并不牵涉到土地问题。对于上海方面是否会以土地入股，上海迪士尼项目顾问何建民不愿置评。就迪士尼本身而言，其盈利模式是广为人知的利润乘数模式。即以某种动画形象为中心，串联起影视娱乐、主题乐园、媒体网络及相关消费品等。而目前中方三家公司的赢利点并没有覆盖上述四大领域。这也意味着当前可能的盈利主要来源于乐园本身。主要在于主题公园的门票收入和酒店收入。

□ 纽约期金再创 1200 美元上方纪录新高

受强劲的对冲基金和其他机构投资者买盘推动，周三纽约商品期货交易所(COMEX)-2月期金收高12.80美元或1.1%，报每盎司1213美元，再次创纪录新高；交投区间为1196.50-1218.40美元，后者为纪录新高。交易商称，追涨和基金买盘将金价推升至1200美

元之上的纪录新高。尽管美元受低于预期的美国民间就业数据推动走强，金价仍上扬。COMEX黄金交易员Mihir Dange表示，对冲基金和机构投资者的强劲买盘是推动金价如此大幅度上扬不可或缺的因素。经纪商称，通过诸如黄金上市基金等工具传递的散户投资者买盘也为金价提供支撑。Auramet的Bruce Dunn表示，除正常的实货需求外，投机性头寸也扶助推高金价。伦敦金午后定盘价为1212.50美元，高于周二的1192.50美元。

□ 联合国暂停核准中国风电场因疑心套补

临近哥本哈根气候会议，联合国掌管碳交易清洁发展机制（CDM）执行理事会（EB）因疑心中国利用产业政策“套取”补贴，从而暂停核准数十家中国风力发电场。一位业内人士透露，“有50余家风电场涉及该核准。”而多家中国风电企业则表示，对此并不感到意外。EB此举是担心其授发的CDM信用额替代了中国政府的风电补贴。有专家认为，如果EB在发展中国家“精心设计的电价”上大做文章，可能会让这些国家的领导人不再在乎CDM收益，这对联合国减排促进工作并无裨益。

【行业要闻】

□ 10月农产品贸易逆差环比降五成

农业部12月2日发布信息，1-10月，我国农产品进出口总额为734.2亿美元，同比下降11.8%。其中，出口313.5亿美元，同比下降5.7%；进口420.7亿美元，同比下降15.8%。贸易逆差为107.2亿美元，同比下降36.0%。10月当月，农产品进出口总额为71.5亿美元，同比基本持平。出口自9月份扭转下降态势之后，10月继续呈现正增长，出口额为33.4亿美元，同比增长0.6%，增幅较9月下降5.2个百分点；进口则继续下降，10月进口额为38.1亿美元，同比下降2.9%。进出口环比均大幅下降，降幅分别为17.9%和7.7%；逆差为4.8亿美元，同比下降22.3%，环比下降52.9%。由于大米、玉米出口的持续下降以及小麦、大麦进口大幅增加，前10月的谷物贸易由去年同期的顺差转为逆差，进口量增八成，进口额略有增加。进口谷物239.4万吨，同比增长75.9%；进口额6.7亿美元，同比增加2.8%。出口108.9万吨，同比下降34.3%；出口额6.0亿美元，同比下降12.8%。逆差0.7亿美元，上年同期顺差0.3亿美元。此外，对外依存度较高的油料进口量增两成。1-10月进口食用油籽3795.7万吨，同比增长19.1%；进口额168.3亿美元，同比下降13.7%。出口91.3万吨，同比下降6.7%；出口额9.1亿美元，同比下降23.9%。逆差159.2亿美元，同比缩小13.1%。其中，大豆进口3488.2万吨，同比增长13.2%。油菜籽进口267.0万吨，同比增长227.0%。前10月进口食用植物油787.0万吨，同比增长19.8%；进口额54.5亿美元，同比下降28.6%。出口7.9万吨，同比下降62.4%；出口额1.1亿美元，同比下降68.5%。逆差53.4亿美元，同比缩小26.7%。

□ 国航副总裁樊澄赴任深航党委书记

12月2日，深航方面证实，国航副总裁樊澄已经被任命为党委书记。国航方面依然对是否会进一步增持深航不予置评。分析人士认为，作为深航二股东的国航，进一步控制深航的脚步越来越近。至于目前收购深航的全部资金是否已经到位，外界并不清楚。民航局一位内部人士2日指出，收购资金是否到位，并不是民航局审批深航股东变化是否通过的前提条件。

□ 广州拟叫停银行返点给按揭中介

在广东银监局的指导下，广东银行同业公会12月1日上午召集各大银行房贷部门负责人开会，酝酿近期出台住房按揭业务自律公约，规范按揭业务尤其是二手房贷款中的违规行为，其中“火力”重点对准银行向中介机构“返点”的做法。

□ 华东华中电煤趋紧秦皇岛煤价上扬

继稍早华东电网曝出直属电厂电煤库存下降之后，目前华中电网也传出电煤库存趋紧的消息。华中电网全网存煤仅15天，其中河南存煤仅为8天，全网电煤缺口超过130万吨，河南出现个别电厂缺煤停机现象。秦皇岛港方面透露，截至12月2日，秦皇岛港煤炭库存量为725.09万吨。其中，内贸煤705.92万吨，外贸煤19.16万吨。其总库存量较前期高点减少了近130万吨，降幅达15.3%。但是，库存量的下降并没导致煤价下降，相反秦皇岛煤价不断上涨。截至12月1日，秦皇岛港发热量6000大卡大同优混煤种报价710-730元/吨，较前周上涨15元/吨，其他种类煤价普遍上涨10-20元/吨不等。在秦皇岛港煤价上涨的带动下，目前包括山西等地的坑口煤价都有所上涨。其中，山西当地动力煤已经普遍上涨5-15元/吨。由此，业内分析师预计，2010年电煤合同价格涨幅在5%以上。

□ 天然气价改案加权平均思路呼声最高

天然气定价改革方案可能于近期出台，目前虽然改革思路未定，但呼声最高的，仍然是“加权平均法”。中石油是“加权平均法”的主要倡导者之一。按照“加权平均法”的价改思路，从2010年开始，国内天然气价格有可能提高较多。中国石油天然气与管道分公司人士称，“初步测算，当国际油价位于70美元/桶时，国内天然气平均门站价格将达到2.67元/立方米，远远高于当前1.26元/立方米的平均价格，增幅达112%。上游气价将随国际油价的变化动态调整，国际油价每上涨10美元/桶，国内天然气相应提高0.2元/立方米。”中联煤层气有限责任公司经营管理部副主任李良说，“如果采取‘加权平均法’定价，也不是没有问题。”李良是国内天然气领域知名专家，曾任中石化东海天然气销售部总经理、中石化咨询公司发展战略所副所长。

□ 水务体制改革企业政府仍存分歧

12月1日，在住建部举办的水务大会上，与会企业代表和政府官员对水务体制改革政策仍未达成共识：与会企业代表提出政府要加强财政投资，甚至将供排水公司收归国有都可以；而现场的几位住建部官员发言中，却一再强调水务行业改革坚持市场化道路的重要性。由中国给排水协会执笔的水务改革方案，目前仍在被住建部城建司修改中，结果尚未公布。北京大岳咨询公司总经理金永祥说，一般行业都希望政府退出多一点，给市场更多灵活度，但是水务行业企业却希望政府主体地位回归。这种奇怪的倒置化利益诉求，正反映了水务市场改革不彻底，国有企业希望维持垄断地位的想法。一位不愿透露姓名的住建部官员表示，当前水务行业改革的难题不在于市场化问题上，而在于很多地方市场化改革不彻底。水务公司政企不分等问题仍然存在，如果这种情况持续存在下去，必然是水务公司亏损严重。

□ 深港东部高速公路工程拟明年开工建设

广东省交通运输厅副厅长蔡启文12月1日在穗表示，当前深圳东部过境高速公路（莲塘—香园围口岸）的工程可行性报告已经评审完，正按程序报批，争取明年开工建设，工期预计3年。随着港珠澳大桥、广深沿江高速公路、广珠西线三期陆续开工建设，广东通港澳将增加4条通道。广东省交通运输厅当日通报实施《规划纲要》的情况。蔡启文说，筹建中的广东通港澳交通基建有4个项目，分别是港珠澳大桥、广深沿江高速公路、深圳东部过境高速公路（莲塘—香园围口岸）、广珠西线3期。港珠澳大桥已确定本月15日动工。广深沿江高速当前已经全线开工建设，2012年料可建成。

□ 药品流通行业发展规划将由商务部负责

12月2日，商务部和食品药品监督管理局联合发布《关于加强药品流通行业管理的通知》，

明确两部门对药品流通行业的职责分工，首次将药品流通行业主管职能划归商务部，但目前商务部暂时不会介入各地的招标采购工作。《通知》明确，商务主管部门将负责研究制定药品流通行业发展规划、行业标准和有关政策，配合实施国家基本药物制度等；而食品药品监督管理局则主要负责对药品经营企业准入管理，制定药品经营质量管理规范并监督实施等。商务部市场秩序司相关负责人表示，按照新医改的工作分工，招标采购还是由发改委牵头，商务部只是做规定的配合工作，现阶段商务部在药品流通行业的工作还是主要以文件涉及的产业规划、信息统计等宏观工作为主，暂时不会更多介入具体工作。

【公司要闻】

□ 上市公司大股东四季度以来净卖出 17.25 亿股

最新统计显示，三季度，A股上市公司重要股东在二级市场中累计净买入股份15.12亿股；四季度以来，大股东累计净卖出17.25亿股，涉及181家上市公司的208家大股东。10月17日，首现大股东减持高潮，单日减持市值达到27.45亿元；11月27日，成为大股东疯狂减持日，共减持2.61亿股，减持市值合计30.96亿元，创下四季度单日减持金额的最高记录。具体来看，10月份有73家公司的78位大股东持股变动，11月则有127家公司的142位股东持股变动。从减持股数及减持市值上看，10月份大股东减持合计5.56亿股，减持市值合计63.89亿元；11月份，大股东减持股数环比增长102.16%至11.24亿股，减持市值环比增长107.06%至132.29亿元。12月份的第一个交易日，五家公司净卖出3614.53万股，减仓市值4.55亿元。数据显示，与11月24日两市创下的四季度最大单日总成交额4595.61亿元、10月13日两市四季度以来最低单日总成交额1379.5亿元相比，四季度以来大股东净卖出的金额分别为其4.37%和14.57%。

□ 创业板 11 宗 IPO 申请被否

Wind资讯统计数据表明，从9月份93.5%的过会率到11月61%的过会率，创业板IPO发审“过会率”大幅下降。今年9月开始审核创业板企业以来，截至12月1日，共有55家企业上会，除上海凯宝药业股份有限公司将在本月4日上会外，其余54家企业的上会结果均已公布，其中，共有41家企业过会，2家企业审核资格取消，11家企业经审核后首发申请被否。自新股发行审核重启以来，总共有21家公司IPO申请被否，而11家创业板公司就占据了半壁江山，占比为52.3%。与此同时，与创业板有比照效应的中小企业板公司过会率却高达93.1%。在58家中小板过会公司当中，仅四家公司被否，它们分别是湖南凯美特气体、苏州通润驱动、安徽省司尔特肥业和福建榕基软件。整体来讲，创业板公司不足76%的首发申请通过率，也低于今年以来含创业板在内的所有公司83.92%的首发申请通过率。近期保荐通过率再创新低，说明创业板企业IPO审理更加严格，但对于一些没有“硬伤”的企业来说，酝酿第二次上市申请将是接下来的主要任务。有保荐代表人就表示，公司保荐项目被否并不是源于致命的问题，也不是因为公司业绩的问题，而是一些瑕疵造成，在与公司协调整改后将再次上会。截至目前，正在排队的创业板申请企业数量已有近200家，因此再上发审委可能是一两年后的事情。

□ 3 新股启动发行程序 12 月 11 日实施申购

洪涛股份、深圳燃气、永泰科技周三晚间分别发布招股意向书。洪涛股份计划发行3000万股，并在深交所中小板上市，发行后总股本为1.2亿股。该股将于12月11日实施网上、网下申购。本次发行采用网下向配售对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式，其中网下发行不超过600万股，即本次发行数量的20%；网上发行数量为本次发行

总量减去网下最终发行量。深圳燃气计划发行1.3亿股，占发行后总股本的10.57%，并将在上海证券交易所上市。该股将于12月11日实施网上申购。本次发行采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式进行。其中网下发行2600万股，占本次发行数量的20%；网上发行10400万股，占本次发行数量的80%。永太科技计划发行3350万股，并在深交所中小板上市，发行后总股本为13350万股。本次发行采用网下向配售对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式进行，其中网下发行不超过670万股，即本次发行数量的20%；网上发行数量为本次发行总量减去网下最终发行量。3只新股发行日程安排相同。询价推介时间为12月4日-12月8日，定价公告刊登日为12月10日，网下申购缴款日和网上发行申购日为12月11日。

□ 10月底社保基金资产总额超 7000 亿元

消息人士日前表示，截至10月底，中国社保基金资产总额达到7000亿元人民币。消息人士称，全国社会保障基金理事会将46%的资产用于投资固定收益产品，将32%的资产用于投资股票。据报导，全国社保基金的投资回报率为12.98%，但未具体说明统计时间段。全国社会保障基金理事会理事长戴相龙7月份表示，截至6月底，该基金资产总额超过人民币6600亿元，而境内国有股实施转持后，资产总额将超过人民币7400亿元。

□ 新会计准则即将实施国寿有喜平安有忧

12月2日，有消息人士透露，保监会日前已召集各保险公司的高管开会，要求在编写2009年年报时落实“关于保险业实施《企业会计准则解释第2号》有关事项的通知”。早在今年1月，保监会网站公布的上述“通知”显示，保险公司2009年年报主要包括三大变化，即保费引入重大保险风险测试和分拆处理；保单获取成本不递延，直接计入当期损益；同时采用新的基于最佳估计原则的准备金评估标准。分析人士对记者表示，此次调整不会改变保险利润的基本面，但由于各家保险机构业务结构各不相同，结果是几家欢喜几家忧。分析人士指出，中国人寿将受益新准则，中国平安则有消费负面影响。按最佳估计原则评估保证金，1999年以后新保单可以减提准备金，1999以前的高利率保单则需补提准备金。中国人寿在上市之前已将1999年以前的高利率保单全部剥离给了母公司中国人寿集团，目前是上市保险公司中惟一没有高利率保单的公司。除此之外，在新会计准则条件下，投连险和万能险等投资类保险产品可能不会全部算作保费。目前中国人寿市场份额约为38%，并且在结构调整的时候大力压缩了投连险和万能险业务。平安远远没有国寿幸运。高利率保单可能使得平安将计提更高的准备金。但该类保单规模占公司保单比只有约20%。所以在计提准备金方面应该是影响不大。另据了解，中国平安因为1999年后主要销售投连险、万能险等业务，在保险保障成分少的保费不能被确认为保费收入的新政下，平安的市场份额可能出现下降。

□ 券商实行“一参一控”步伐加速

年终将至，国内券商迈向“一参一控”的步伐正在加速推进。12月2日，上海一家券商人士透露，多家券商整改方案已基本成形。根据既定时间表，证券公司现存股东、实际控制人不符合一参一控监管要求的，需要在今年12月31日前，向各地证监局提交措施可行、时限明确的规范整改计划。目前距离这一期限尚不足一月。12月31日后，相关券商仍未提交规范整改计划的，将由公司住所地证监局予以特别关注，采取询问、谈话提醒等方式，加强监督指导，督促其及时提交规范整改计划，落实监管要求。在整改方案基础上，券商股东、实际控制人应在2010年12月31日前达到一参一控要求；但仍有特例：汇金公司及其子公司建银投资重组证券公司的方案对股权退出有明确时限规定的，继续按照重组方案执行；重组方案没

有明确退出时限的，可最迟到2013年5月31日前完成达标。此外，凡股东、实际控制人不符合一参一控要求的证券公司不能申请上市。

□ 收购华林待批国信证券年内上市存疑

在华泰证券率先一步跨入IPO大门之后，国信证券无疑是接下来第三批等待上市券商中呼声最高的一家。然而，作为上市之前必须要解决的一个问题，国信证券在收购华林证券一事上的进展并不顺利。某知情人士表示，尽管该换股吸收合并方案已获当地国资委通过，但在上报证监会审批之后还未得到任何回应。根据协议，华林证券的控股股东深圳立业集团将以华林证券的股权来交换国信证券股份，即国信证券换股合并华林证券。某接近国信证券的业内人士也称，收购方案已获深圳国资委认可，收购一事几乎已经板上钉钉。市场人士由此纷纷猜测，国信证券扫清IPO最后一块障碍后，其首发申请或将很快获批。某券商分析师认为，首先，收购方案何时获批、能否获批仍是一个问题；其次，即使方案成功获批，后面还将经历方案的具体实施以及再次审批等几个步骤。照此估计，国信证券年内上市的可能性也不是很大，更别说上市了。不过，有业内人士也分析，除了收购华林一事，国信证券在其他各个方面完全符合IPO上市的标准，而参照之前上市的华泰证券，其换股吸收合并华林证券方案获批的可能性很大。

□ 中信证券向外管局申请 30 亿美元 QDII 额度

国家外汇管理局于10月末重启了暂停达17个月之久的QDII（合格境内机构投资者）额度审批后，至今已批准4只QDII基金合共35亿美元的额度。最新消息称，内地大型证券公司中信证券亦正向外管局申请高达30亿美元的QDII额度，预计最快于明年上半年将获批推出投资香港股市的QDII产品，而其投资港股的QDII产品募集资金总额将在5亿至10亿美元之间。另外，易方达亚洲精选股票型证券投资基金已获中证监批准募集，预计于本月初公开发售，是此次中国重启审批QDII基金之后，首先对外公开发售的QDII基金。中国基金业咨询公司Z-BEN Advisors在近期发表的报告中指出，当前还有20家QDII基金公司在等待外汇额度，预计到明年末，外管局会向这些基金公司发放额度，总额有望达到360亿美元。

□ 电价调整部分上市公司业绩波动

此次上网电价调整虽然幅度不大，可是对于部分上市公司而言还是利好业绩的。12月1日，漳泽电力公告称，因为执行电价调整政策，2009年将增加约2000万元收入，将贡献利润1500万元左右（扣税后）。在2009年前三季度，漳泽电力的营业总收入为28.92亿元，归属于上市公司股东的净利润为-9491.32万元。中信证券的统计数据显示，倘若只计算从地方省网购电情况，未考虑水电采购可能上调的影响。外购电最小的是文山电力，比例为13%，明星电力和涪陵电力以26%的比例紧随其后。外购电比例最大的前三位则是郴电国际、岷江水电和乐山电力，分别为80%、73%和56%。由于外购电比例越小，意味着公司受上网电价上调的负面影响越小，同时也意味着受销售电价上涨的正面影响越大。部分水电类上市公司也是受益者。此次调价中，部分水电上网电价上调幅度为0.2-5.0分/千瓦时。以长江电力为例，葛洲坝电厂送湖北基数电量上网电价调整为每千瓦时0.18元，其余上网电量执行电价调整为每千瓦时0.24元。中金公司认为，此次水电上网电价上调分别提升长江电力的2010、2011年EPS3%。中银国际的统计显示，五大发电集团中的华能国际，其位于甘肃、山西、重庆的火电机组电价分别上调2.3%、6.4%-6.7%和2.4%-3.2%，而位于辽宁、河南、江苏、浙江、福建和广东的火电厂电价分别下调0.1%、0.1%、1.3%、1.8%-1.9%、1.8%-1.9%和1.5%-1.6%。总体而言，华能国际的火电机组平均上网电价（含税，按现有装机容量加权平均）比调整前降

本专栏由新潮期货 研究所提供

评论员: 刘丹 吴秋娟 翁鸣
晓 郭玲燕 祝捷 李强

TEL: 400-8888-398

Email: kf@xhqh.net.cn

低1.29元/兆瓦时, 降幅约0.3%。根据瑞银证券的测算, 受总体上网电价调整的影响, 华能国际2009-2011年的盈利预期分别下调0.4%、5.6%和 5.5%。

□ 6 机构欲竞买摩根士丹利所持中金股份

日前, 备受市场关注的摩根士丹利转让手中中金公司股份又有了新进展。知情人士透露, 6家投资机构入围竞标中金股份, 分别是5家美国私募股权公司, 以及中国台湾的富邦金融控股股份有限公司。这批股权可能价值10亿美元。知情人士表示, 贝恩资本、凯雷投资集团、泛大西洋投资集团、KKR和得克萨斯太平洋集团就购买中金公司34.3%股权进行了首轮意向报价, 并获准展开尽职调查。而富邦金控被选为中金公司部分股权的潜在买家出人意料。与此同时, 中金公司另一股东-主权财富基金新加坡政府投资公司持有中金公司7.35%的股权。另有知情人士称, 目前它正在考虑是否在这一过程中增持中金公司的股份。作为现有股东, 新加坡政府投资公司不需要参与正式的竞标, 而且也可以跟另外一家竞标机构联合竞标。另据知情人士介绍, 通过同竞标机构一段时间的商谈, 摩根士丹利已选择出几家机构展开对中金公司的尽职调查。在此过程中, 定价是双方最为关注的问题。摩根士丹利希望通过安排竞标机构同中金管理层见面, 了解中金公司财务状况等, 获得竞标机构较高的报价。

【新潮期货专栏】

□ 燃料油

受美NYMEX原油期货回暖支撑, 沪燃料油1003合约12月2日小幅高开后基本维持横向震荡整理, 震荡区间基本维持在4270到4290之间。12月2日主力合约FU1003开盘4,272元/吨, 较12月1日结算价增加了15元/吨, 即0.4%, 盘终收于4,273元/吨。成交量为16.18万手, 持仓量为113,158手, 成交量较前一交易日下跌了24%, 而持仓量也减少了2%。国际原油价格由于对迪拜债务危机忧虑的放缓, 恢复对全球经济复苏进程的信心, 加上美元走软等因素影响, 价格基本保持一个单边小幅走高的趋势。然而API周二公布的数据显示, 截至11月27日当周, 美国原油库存增加290万桶, 至3.374亿桶, 分析师此前预估增加40万桶; 当周汽油库存增加340万桶, 至2.156亿桶, 馏分油库存增加110万桶, 至近1.68亿桶。与此同时, 原油进口量日均减少120万桶, 至548万桶/日。若EIA在美周三公布的库存数据与API的数据相符, 那价格的回落将不可避免。燃料油现货方面, 中国进口市场略有好转, 但未能改变亚洲市场整体疲软的局势。国内的市场整体需求清淡, 价格基本也保持稳定。沪燃油期货的近期走势将主要受原油的方向性引导。

□ 铜: 美国经济数据向好 伦铜再创新高

迪拜重组债务减缓市场忧虑及相关利好经济数据支撑铜价当日走高, LME三个月铜盘中升至去年9月以来最高的7170美元, 收盘上升50美元至7125美元, 电子盘收报7115美元。

隔夜伦铜在美元回落带动下大幅上扬, 沪铜主力合约cu1003早盘高开于55650元, 此后在获利盘打压下有所回落, 最低至55370元, 但美元疲弱支撑伦铜继续上行, 沪铜随之走高, 午盘最高至55850元, 尾盘有所回落, 全天收报55630元, 上涨590元, 成交295076手, 持仓173728手。

面对不断升值的日元对本国贸易产生的巨大负面影响, 日本政府开始干预汇市, 周二召开的紧急会议上, 日本央行成员一致投票赞成维持基准借贷利率在0.1%不变, 同时设立了新的10

万亿日元贷款工具。

实际上受美元不断贬值影响的国家不仅仅是日本，日本政府开始干预汇市有可能会形成示范效应，带动其他政府采用相应措施。但从另外一个角度来看，一旦政府干预汇市失败，可能会对美元形成更重的打击，因此近期需要多关注以日本为主的政府措施。

当日铜价收高受益于美国公布的各项经济数据。私营和大型企业裁员依然在延续，但已逐步逼近拐点。表明经济复苏中最后的环节也在不断改善。而受益于各地区消费支出的复苏，各地经济也表现出良好的增长或改善。

铜的需求依然表现疲弱，伦铜库存续创新高，最新增长2000吨至443000吨，但资金的大力推动淡化了库存所反映出来的需求疲软。

综合看来，隔夜伦铜反弹会带动沪铜高开，但在无实质利好的刺激下，沪铜延续近期高开后维持振荡走势的概率更大。

□ 钢材：维持区间震荡，日内考验上方压力未果

周三国内钢材现货市场整体表现为基本稳定，华东地区小幅上涨，其他地区基本保持稳定。由于周二沙钢、中天、永钢公布了12月上旬的出厂价格，沙钢螺纹钢小调了50元/吨，很大程度上支撑了周三现货市场的上涨，同时，周三现货需求表现较为旺盛，这也证明了市场追涨杀跌的心理。商家普遍心态较好，并试图上调价格。

周三期钢小幅高开，维持4300-4400区间震荡，总体依然处于调整阶段，日内试图向上突破未果，可见上方压力犹存。从现货方面来看，受沙钢等钢厂上调12月上旬出厂价格的影响，一定程度上支撑了周三的现货价格，现货成交情况较好。目前现货基本面并无太大的改观。目前RB1005处于4200-4300区间调整，建议投资者观望等待时机或以震荡操作策略。

□ 多头气氛浓厚 天胶冲高上行

隔夜美元贬值，原油连续上涨，道指收涨百点，大宗商品走势大受鼓舞，市场多头气氛浓厚，天胶期货也再度表现强势。在东南亚减产，产区降雨供应紧张等利好消息刺激下，做多资金顺势继续推高胶价，2日沪胶主力合约重新站上22000元，日胶主力合约也重新回到250日元上方。截至收盘，沪胶主力合约1003收于22030，上涨305或1.40%，成交732352手，持仓减少630手；日胶移仓换月中，新主力合约1005收于255.7，上涨6.4或2.57%。

原油连续第二天上涨，因世界最大两个石油消费国美国和中国公布数据均显示，11月制造业仍保持增长势头。中国物流与采购联合会公布，11月中国制造业采购经理人指数(PMI)为55.2，与上月持平，已是今年第九个月位于50的临界点之上。这表明我国经济复苏势头进一步得到稳固。美国供应管理协会(ISM)指出，11月美国制造业的状况连续第四个月改善，多数制造企业处于增长而不是萎缩状态。另外，市场对迪拜问题影响经济复苏的担忧减轻及美元汇率的下滑也推动了油价的上涨。

现货方面。由于泰国四季度降雨量比2008年大，降雨天数多于正常水准，影响到割胶的进行，目前原料供应有限，原料价格上涨推高了东南亚胶价。国内现货市场继续跟随期货和外盘的强势上涨而大幅走高。目前区内商家现货不多，多跟随外盘报高现货胶价，并不在意能否立刻被下游所接受，现货实际成交有限，下游市场观望情绪较浓。

资金面。迪拜危机渐消散，27日会议主基调“宽松的货币政策和财政政策”，打消了市场前

期疑虑，目前流动性仍充裕，资金推动行情。盘面来看，昨日沪胶总持仓小幅减少，盘中冲击22000后，获利了结意愿增强，预计今日沪胶或将继续在22000一线争夺。

□ 连豆市场窄幅震荡，油脂市场增仓上行

周三连豆市场窄幅震荡，油脂市场增仓上行。黄金大涨带动商品市场走势，然而豆类市场上涨乏力。大豆市场上涨至4000元/吨上方之后，市场套保压力增加，价格出现回调。短期来看，虽然收购政策提振市场走势，然而目前阶段产区大豆供给相对充裕，期货价格上涨将遭受套保打压，短期不具备大幅冲高的条件。豆粕市场成交活跃，市场分歧较大。油脂市场增仓上行，棕榈油领涨油脂市场。美豆市场保持震荡上扬走势，为国内市场提供支撑作用。周边市场走势对近期行情走势较为重要，市场继续上涨需要周边环境带动。

从技术上看，A1009合约受到5日均线支撑；M1009合约期价创新高，有进一步上行趋势；Y1009合约受到均线系统支撑，保持上行趋势。

□ 玉米市场窄幅震荡，市场走势相对平淡

周三大连玉米市场窄幅震荡，走势相对平淡。随着收购政策的出台，收储细则也于近日公布。当产区价格上涨至1600元/吨之后，国家将停止对企业的补贴，因此当产区价格上涨至1600元/吨之后企业收储热情将下降，1600元/吨可能成为产区现货价格的上沿。按照产区1600元/吨的价格计算，5月合约的成本区间在1830元/吨，9月合约成本在1870元/吨。目前产区收购价格低于1600元/吨，玉米仓单成本相应降低。不过随着多元主体的入市收购，现货价格有望继续上行，而期货市场在1790元/吨上方套保压力逐渐增加。

从技术上看，C1005合约日K线图上保持上行趋势，上方压力位1800。

□ PVC开始拉升，重心上移

隔夜NYMEX原油价格反弹延续，上涨0.95美元，涨幅1.23%，收盘价格78.37元/桶。东南亚乙烯成交价格保持高位1100美元/吨。迪拜危机并未对国际商品市场造成实质影响，原油不仅反弹延续，并且金属黄金领涨的国际商品市场格局奠定了今日国内商品市场的走势，普遍呈现出高开高走的态势。

能源化工品种表现强势，其中PTA最为强劲，当日上升幅度达到3.5%。在这种环境的带动下，LLDPE和PVC表现也较为强势。PVC高位后继续盘整，在完成主力合约的换月之后，PVC进一步增仓。PVC主力合约V1003上涨110元/吨，涨幅1.53%，收盘7290元/吨。

PVC现货市场中，在期货价格的拉升下，各个地区现货市场价格普遍抬升，主要是生产商和贸易商对价格的主动抬升，成交量仍就较少。市场中，华南市场价格最高，电石法PVC维持在6950—7000元/吨水平，华东价格水平在6850—6900元/吨。广州乙烯法PVC价格保持在7100—7200元/吨水平。

整个商品市场的做多气氛重新积聚，化工品种集体走强。资金对PVC的继续好转，重心价格开始抬升。预计PVC将继续震荡向上，操作上多单可再次尝试入场。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。