

晨会纪要

核心指数涨跌幅

	收盘价	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)
上证综合指数	3255.21	-0.59	1231.69
深证成份指数	13664.97	-1.16	129.68
沪深 300	3560.72	-0.63	813.41
中证 100	3466.31	-0.68	450.41
上证 50 指数	2512.58	-0.49	310.09
上证 180 指数	7728.29	-0.49	564.17
深证 100R	4689.73	-1.05	227.28
深证综合指数	1201.97	-1.06	738.04
中小板指	5690.31	-0.82	237.95

行业指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
医药生物(申万)	0.81
信息服务(申万)	0.62
金融服务(申万)	-0.25
公用事业(申万)	-0.34
采掘(申万)	-0.34
交运设备(申万)	-1.01
家用电器(申万)	-1.28
化工(申万)	-1.50
食品饮料(申万)	-1.55
黑色金属(申万)	-1.64

风格指数涨跌幅前后 5 名

	涨跌幅 (%)
大盘指数(申万)	0.00
中盘指数(申万)	-0.39
绩优股指数(申万)	-0.40
中市净率指数(申万)	-0.40
中价股指数(申万)	-0.46
高市盈率指数(申万)	-1.04
配股指数(申万)	-1.12
低价股指数(申万)	-1.14
新股指数(申万)	-1.45
中市盈率指数(申万)	-1.82

【市场回顾】

昨天市场维持弱势震荡走势,尾盘两市股指在部分权重股下跌带动下有所下跌,终盘两市股指双双跌破 5 日、10 日等短期均线支撑。截至收盘,沪综指下跌 19.25 点,收于 3255.21 点,深成指下跌 160.87 点,收于 13665.0 点。两市个股跌多涨少,市场成交量则进一步萎缩至约 2000 亿元左右的水平。

【后市研判】

11 月数据公布和中央经济工作会议结束后,近期市场将进入一段政策、经济数据真空期,基本面难有超预期刺激因素出现。而新股发行节奏加快,使得短期市场资金供求对比发生不利变化。更重要的是,在流动性释放业已达到顶峰之后,明年流动性对市场的估值推动力下降应是大概率事件。经济结构性转型中,消费推动经济增长的实际作用目前仍存疑问。这样,在年末的特殊时段,市场做多动力明显减弱。

在外围环境上,16 日美国联邦储备委员会宣布继续维持宽松的货币政策,将零至 25% 的联邦基金利率再“延长一段时间”,以推动经济稳定复苏。美联储会后声明表示,经济活动继续回升,劳动力市场恶化状况正在缓和。房地产业近几个月取得改善,家庭开支温和增长,但劳动力市场仍然疲软、收入增长乏力、住房财富缩水、信贷仍然紧缩,家庭开支增长受限。企业仍在削减固定资产投资,不愿增加雇员,并继续把库存转向更好的销售。同时美联储认为,长期通货膨胀预期稳定,通胀率仍将在一段时间内保持低位。因此,美联储将继续实施推动经济复苏和保持物价稳定的政策工具。

由于美联储长时期保持过低利率,已经使得国际金融市场形成了新的套息交易模式,借出美元投资高风险资产的循环正在形成,这样未来通胀风险出现的概率正在加大,也为下一次资产泡沫埋下隐患。从金融市场反应来看,由于美国原油库存下滑幅度超过市场预期,国际油价 16 日大幅回升,纽约市场油价上涨 1.97 美元,收于每桶 72.66 美元。纽约商品交易所黄金期货 2 月合约每盎司上涨 13.20 美元,收于 1136.20 美元,涨幅为 1.2%。金属期货表现更为强势,3 月期锌涨幅达到 4.33%,3 月期镍涨幅超过 3%,其余品种也都有约 2% 的涨幅。相信资金面堆积的通胀预期,也会对 A 股相关品种带来支撑作用。

在策略上，年末市场可能在避险情绪推动下进入震荡休整阶段，市场短期上下空间皆相对有限。投资者操作中应继续维持防御状态，严格控制仓位。同时，将注意力集中在行业景气改善、业绩稳定增长的相关行业品种，为年报业绩浪做一定准备。短期资源资产类个股或有技术性反弹，但持续性存疑，稳健投资者可维持观望态度。

【重要新闻】

气候大会新主席强推丹麦草案遭中国等抗议

在当天早晨开始的会议上，丹麦首相拉尔斯·拉斯穆森接替提出辞职的丹麦气候大臣赫泽高，出任大会主席。他在会议开始后随即提出了一份新的协议草案，他的作法遭到了发展中国家的集体抗议。

点评：中国代表团副团长苏伟表示，大会主席要明确公约特设工作组和议定书特设工作组的讨论工作成果将是形成进一步谈判磋商的唯一法律基础，从而使本次会议能够取得成功，各方能够达成一份彼此都能接受的协议。

证监会：基金公司不应一味追求规模

证监会有关部门负责人 16 日针对基金公司冲刺年终规模排名现象，提醒基金公司不能一味追求规模，要始终坚持持有人利益至上的理念，在综合考虑自身投资管理能力、风险防范水平的基础上，确定合适的基金销售规模。

点评：证监会发布《开放式证券投资基金销售费用管理规定》，增列短期交易的赎回费，抑制短期交易，并禁止基金管理人向销售机构支付一次性奖励，规范尾随佣金。

银监会要求商业银行每季度披露资本充足率

银监会发布商业银行资本充足率信息披露指引，商业银行应每季度披露资本充足率，每半年披露信用风险、不良贷款额、股权投资损失等信息。银监会表示，目前国内商业银行加权平均资本充足率为 11.4%，加权平均核心资本充足率达到 9%，商业银行整体资本充足水平符合审慎监管的要求。

点评：涉及银行资本风险的资本充足率信息 2011 年起将实行“透明化”，国内商业银行业由此告别核心信息披露“遮遮掩掩”状态。

中国一重 IPO 申请获批 拟发行不超过 20 亿股

证监会发审委 09 年第 146 次会议审核通过中国第一重型机械股份有限公司首发申请，一起上会的崇义章源钨业股份有限公司 IPO 申请也获批准。中国一重本次拟发行不超过 20 亿股，发行后总股本不超过 65.38 亿股，发行前每股净资产为 0.83 元，保荐人为中银国际。

点评：近期新股尤其是大盘股连续发行，对市场资金面压力较大。

美联储维持 0-0.25% 基准利率区间不变

联储在结束为期两天的利率会议后宣布，维持 0-0.25% 的基准利率区间不变。联邦公开市场委员会 (FOMC) 在会后发表的政策声明显示，联储对经济前景的看法更为乐观，并表示基于当前经济形势判断，利率将在较长时间里继续维持在低位。

点评：此举符合市场的普遍预期，美联储重申将在较长一段时间内维持宽松货币政策，以防脆弱的金融市场受到刺激，其他主要工业国家近期升息的可能性也非常低，这对全球股市是个中长期利好。

茂业国际董事长黄茂如被查 传涉黄光裕案

深圳百货零售企业巨头——茂业国际(00848.HK)12月15日遭遇股价放量急跌,有内部人士透露,公司董事长黄茂如正接受内地公安机关调查。茂业国际同时控股一家内地上市公司——成商集团(24.29,-0.15,-0.61%)(600828.SH)。

点评:黄茂如从2008年年底开始,同时对深国(000056.SZ)、商业城(10.94,-0.14,-1.26%)(600306.SH)和渤海物流(8.38,-0.40,-4.56%)(000889.SZ)三家上市公司举牌,目前是渤海物流的第一大股东和成商集团的实际控制人,黄茂如的被查将冲击这四家公司的股价。12月15日茂业国际已提前大跌11.23%。

富豪榜成杀猪榜 10年间48人出事

虽然黄茂如最终结局如何,还需时日才能得知,但富豪榜上的富豪,接连传出不利传闻却是事实。事实上,胡润研究院日前曾发表研究称,由1999至2008年间,登上《胡润百富榜》的亿万富豪中,共有48人出现过问题。

点评:内地各类富豪榜向被称为“杀猪榜”,意谓上榜中人特别容易“出问题”,尤其是形形色色的首富名銜,更如有诅咒般,年年都有首富落马者。

中国太保H股发行价为28港元 23日联交所挂牌

每股28港元的发行价格略低于A股价格。截至昨日,中国太保(25.37,-0.66,-2.54%)A股收盘价为25.37元,跌幅2.54%。约合人民币24.67元的H股发行价较A股的折价约0.7元,不足1元。H股发行价落定后,中国太保将在本月23日在香港联交所主板挂牌上市。

点评:在港公开发售遭“冷遇”,中国太保最终敲定的H股发行价也有点受冷。不排除太保H股首日即破发的可能性。

李健自称股市资深专家 曾向同事推荐西飞国际

李健:我不是“股神”,也没有像有些媒体报道的那样,在股票交易方面通过“潜伏”从中航工业获得任何有关西飞国际(15.19,-0.49,-3.13%)的内部消息。不谦虚地说,我是证券市场的一位资深专家,早在1994年1月,我在上海财经大学攻读财务金融专业研究生时,就进入了股市。

点评:副市长股神事件继续发酵,当事人多次出面澄清,或许有关部门出面调查才能够平息公众的质疑。

少林寺被上市引发争议 分析师称负面影响非常大

登封市委一位内部人士对记者表示,这次准备上市的并不是少林寺,而是嵩山风景名胜区组建的旅游公司上市。对于其他具体事项,该人士表示并不知情。对于少林景区门票资产上市给少林寺带来的后续影响,少林寺知识产权和无形资产管理中心总经理钱大梁在给记者发来的短信中表示,“未来的影响很难预测。”

点评:据公开资料显示,少林寺一年的门票收入已过亿。而少林赴港上市的消息也引发了网友热议,有网友笑称未来A股是不是也弄个武林板块出来。

明年市场融资需求约9000亿 实际规模或为5000亿

目前已经过会、尚未发行的IPO企业有84家,融资总额为576亿元,平均每家融资规模约为7亿元,主要为创业板和中小板公司。其中融资规模较大的企业包括华泰证券、西电电气和中国北车。

点评:当股市趋好的时候,融资计划得以实施概率很大,而在股市下跌的时候融资计划可能会泡汤。因此,9000亿仅仅是融资需求,而不是实际的融资规模。

市盈率不足20倍 34只大盘蓝筹股尽显低估值效应

据《证券日报》研究中心最新统计,近七成中小板股票估值已超6000点水平,以大盘蓝筹为代表的沪深

300(3560.723, -22.62, -0.63%)成份, 目前市盈率 23.23 倍, 仅为 2007 年 10 月 16 日时估值水平的一半, 市盈率不足 20 倍的有 34 只。

点评: 平安证券也认为, 市场风格转换过程开始逐渐明朗, 后市坚定关注低估值品种, 前期严重滞涨的一、二线蓝筹股是重要关注对象。

A 股存在 12 月效应 年前风格转换暂难完成

对于 12 月份, 由于资金年终结算, “大小非”与机构投资者均有兑现动机, 市场一般倾向于认为 A 股指数走势偏弱。但中原证券的研究结果表明, 在 1991 年至 2008 年的 18 年间, 上证综指 12 月份与全年涨跌幅方向呈现一致的次数竟然高达 14 次, 占比达 78%。

点评: 如果没有出现超出投资者预期的利空, 基于今年市场前期表现良好, 对 12 月市场的整体走势同样可以持相对乐观的态度。

西部证券: 高位震荡仍将延续 年末行情重在布局

本周有 10 只新股发行, 并且大盘股中国一重将接受审核, 接着中国北车等大盘股发行申购, 显示新股发行提速明显, 这无疑对当前牛皮市行情增加了资金面的压力。同时, 由于临近年底, 各方机构主力面临做账的内在要求, 做多动力不足。可见, 这些因素的存在, 使近期行情进一步拓展反弹空间增加了难度。

点评: 目前大盘上下两难, 投资者持币待来年也不失为一个较为稳妥的策略。

美股收盘: 道指跌 10 点 纳指涨 5 点

截至收盘, 道琼斯工业平均指数下跌了 10.88 点, 至 10441.12 点, 跌幅为 0.10%; 纳斯达克综合指数上涨了 5.86 点, 至 2206.91 点, 涨幅为 0.27%; 标准普尔 500 指数上涨了 1.25 点, 至 1109.18 点, 涨幅为 0.11%。

点评: 美股回稳, 对 A 股形成利好。

库存降幅超预期 纽约油价高收 2.8%

截至周三美东时间下午 2:30 (北京时间周四凌晨 3 点 30 分), 纽约商业交易所的最近期兼交易量最高的原油期货合约: 1 月轻质低硫原油合约上涨 1.97 美元, 收于 72.66 美元/桶, 涨幅为 2.8%。该合约的盘中最高值为 73.55 美元, 最低为 70.59 美元, 前者创 12 月 7 日以来新高。

点评: 油价在连跌 9 日后最近两天强势反弹, 可关注相关个股表现。

【今日关注研究报告】

无

联系方式:

日信证券有限责任公司

地 址: 内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号 邮政编码: 010020
电 话: 0471-6292477 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司北京分公司

地 址: 北京市西城区闹市口 1 号长安兴融中心西楼 11 层 邮政编码: 100031
电 话: 010-88086830 电子邮件: rxzq@rxzq.com.cn

日信证券有限责任公司 (其他分支机构)

北京营业部

北京市西城区新街口北大街 3 号星街坊购物中心 6 层
营业部咨询电话: 010-82200210/82200220 传真: 010-82200213

呼和浩特营业部

内蒙古呼和浩特市锡林南路 18 号
营业部咨询电话: 0471-6292456 传真: 0471-6292477

通辽营业部

内蒙古通辽市和平路中段 178 号
营业部咨询电话: 0475-8266873 传真: 0475-8266873

乌兰浩特兴安北大路营业部

内蒙古乌兰浩特市财政大楼
服务部咨询电话: 0482-8226224 传真: 0482-8234960

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为日信证券研究部,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。