

2011 年 12 月 1 日

十二月:2300-2500

——2011 年 12 月大势研判

相关研究

- I 我们估计 2011 年 12 月上证指数主要波动区间为 2300 点至 2500 点。
- I 万众期待的 G20 峰会、欧盟委员会会议和“超级委员会”表决会，无一例外地上演着利益矛盾体的推诿扯皮，无论“发债”还是“减赤”等方案，都只得无奈地接受被流产的结局。在一次次希望落空后，全球市场在 11 月份险情不断。在各方达成切实可行的债务救赎方案之前，煎熬仍将继续。
- I 国内经济确认了将从滞胀走向衰退，市场期待着宏观调控部门政策方向的调整。但在复杂的国内外经济社会形势面前，调控部门的政策抉择面临五大风险：对经济下行的风险估计不足、宏观调控目标多元化、一味紧缩信贷造成实体经济调控过头、缺乏与放松政策配套的经济社会环境、外围债务危机进一步蔓延。
- I 针对分红、发审、融资、透明度建设、债券市场、发行市盈率、退市制度、创业板持续融资、严打内幕交易、清理各类交易场所等热点问题，证监会 11 月打出监管“组合拳”，相关措施也随之快速“落地”，体现出一派监管新气象。上述政策思路及具体措施涉及多层次资本市场的方方面面，为推动资本市场持续健康发展指出了明确的方向。

证券分析师

魏道科 A0230511040068
weidk@swsresearch.com
钱康宁 A0230511040071
qiankn@swsresearch.com
蒋健蓉 A0230511040021
jiangjr@swsresearch.com
马骏 A0230511040011
majun@swsresearch.com

联系人

周睿
(8621)23297818×7308
zhourui@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告

目 录

1.上月市场分析总结	2
2.上月市场运行特征统计分析	2
2.1 2011 年 11 月市场运行概况	2
2.2 2011 年 11 月市场整体运行特征	2
2.3 2011 年 11 月板块运行	4
2.4 2011 年 11 月个股表现	5
3.市场发展环境分析	7
3.1 总体结论	7
3.2 债务危机煎熬继续	8
3.3 调控面临五大风险	9
3.4 多管齐下力促市场健康发展	10
4.2011 年 12 月份行情总体估计	12
4.1 12 月份行情总体估计	12
4.2 技术分析	13
4.3 市场基本运行格局	14

1. 上月市场分析总结

2011 年 11 月上证指数一波三折，震荡反弹，主要波动区间在 2319 点至 2536 点间，当月收盘 2333.41 点，较 2011 年 10 月下跌 134.84 点，月度成交量增加，达 16233 亿元。我们曾估计上证指数 11 月份主要区间 2400 点至 2600 点，与实际运行的高低点分别误差 2.79% 点和 2.46%。

上证指数 2011 年 11 月份开盘 2450.33 点，最低 2319.44 点，最高 2536.78 点，收盘 2333.41 点，跌 5.46%。月 K 线为上影线 86.45 点，实体为 116.92 点，下影线为 13.97 点的阴线。沪市 11 月份成交额为 16233 亿元，较上月的 11157 亿元增加 45.50%。

2. 上月市场运行特征统计分析

2.1 2011 年 11 月市场运行概况

表 1: 2011 年 11 月沪深市场运行概况

项目	2011 年 11 月 30 日			与 2011 年 10 月 31 日相比		
	上海	深圳	两市	上海	深圳	两市
上证指数/深证综指/申万 A 股	2333.41	994.02	2147.78	-5.46%	-4.51%	-5.43%
上证 180/深证 100/申万 300	5315.46	3503.89	1884.84	-6.82%	-6.62%	-6.62%
上证 50/深成指/申万 50	1662.75	9693.39	1676.65	-7.22%	-7.51%	-7.41%
新综指/中小板指/沪深 300	1973.42	5690.81	2521.52	-5.44%	-3.93%	-6.45%
市价总值（亿元）	155205.6	74646.0	229851.7	-5.15%	-3.13%	-4.51%
流通市值（亿元）	127833.8	46986.2	174820.0	-4.84%	-3.50%	-4.48%
A 股总股本加权平均价格（元）	6.67	12.33	7.83	-5.52%	-4.49%	-5.08%
A 股算术平均价格（元）	11.17	16.80	14.54	-4.15%	-1.91%	-2.51%
A 股总股本加权平均市盈率（扣除亏损股）	11.6	22.3	13.2	-5.30%	-4.36%	-5.09%
A 股总股本加权平均市净率（扣除负资产股）	1.88	2.93	2.12	-5.33%	-4.49%	-4.96%

注：申万系列指数自 2011 年起按自由流通 A 股进行加权计算

数据来源：申万研究，详细数据请见 www.swsresearch.com

2.2 2011 年 11 月市场整体运行特征

2.2.1 行业贡献度

表 2: 2011 年 11 月申万一级行业贡献度分析

行业	贡献度	涨跌幅
金融服务	24.77%	-7.70%
机械设备	9.54%	-6.00%
建筑建材	9.04%	-10.20%
房地产	8.97%	-8.39%
有色金属	7.47%	-7.20%

合计 59.8%

数据来源：申万研究

2.2.2 个股贡献度

表 3：2011 年 11 月沪深两市 A 股贡献度分析(不包括本月实施股改的股票)

沪市						深市					
股票简称	正向贡献度%	涨跌幅%	股票简称	反向贡献度%	涨跌幅%	股票简称	正向贡献度%	涨跌幅%	股票简称	反向贡献度%	涨跌幅%
中国石油	7.58	-4.25	中国人寿	-0.98	2.51	广发证券	4.83	-17.04	云南白药	-0.96	8.16
农业银行	4.59	-5.22	重庆啤酒	-0.87	24.75	苏宁电器	3.51	-15.63	五粮液	-0.95	2.29
工商银行	3.80	-3.01	贵州茅台	-0.68	2.86	中联重科	2.98	-16.29	双汇发展	-0.92	6.85
中国神华	2.92	-5.89	广汇股份	-0.38	7.54	万科 A	2.72	-11.75	东阿阿胶	-0.78	8.92
上海汽车	2.90	-17.20	置信电气	-0.31	36.31	深发展 A	2.10	-8.12	酒鬼酒	-0.65	30.35
中国银行	2.61	-4.00	三安光电	-0.27	13.57	格力电器	1.98	-11.90	新华联	-0.64	23.73
三一重工	2.23	-17.51	恒瑞医药	-0.26	7.28	冀中能源	1.91	-13.15	贝因美	-0.44	13.61
中国平安	1.82	-8.84	同仁堂	-0.23	10.81	徐工机械	1.73	-16.90	佰利联	-0.43	18.27
招商银行	1.75	-7.36	伊利股份	-0.22	5.77	美的电器	1.63	-11.93	荣信股份	-0.42	16.02
海螺水泥	1.72	-19.15	国电南瑞	-0.18	4.56	攀钢钒钛	1.49	-11.82	中国宝安	-0.41	8.02

数据来源：申万研究

说明：参照沪深两市交易所的指数编制方法，沪市新股第 11 个交易日计入指数，深市新股按首日收盘价计入指数。

2.2.3 市场成本

表 4：不同时间段的上海市场成交额加权平均成本

时间段	加权平均成本
2001 年 6 月 14 日-2011 年 11 月 30 日	3090
2002 年 7 月 1 日-2011 年 11 月 30 日	3108
2003 年 11 月 13 日-2011 年 11 月 30 日	3133
2004 年 4 月 7 日-2011 年 11 月 30 日	3150
2005 年 6 月 3 日-2011 年 11 月 30 日	3177
2007 年 2 月 27 日-2011 年 11 月 30 日	3236
2007 年 10 月 17 日-2011 年 11 月 30 日	3053
2008 年 10 月 29 日-2011 年 11 月 30 日	2819
2009 年 8 月 4 日-2011 年 11 月 30 日	2906
2010 年 7 月 1 日-2011 年 11 月 30 日	2804

数据来源：申万研究

2.2.4 市场估值水平

图 1：上海 A 股平均股价变动图

图 2：上海 A 股流通股加权平均市盈率变动图（扣除亏损股）

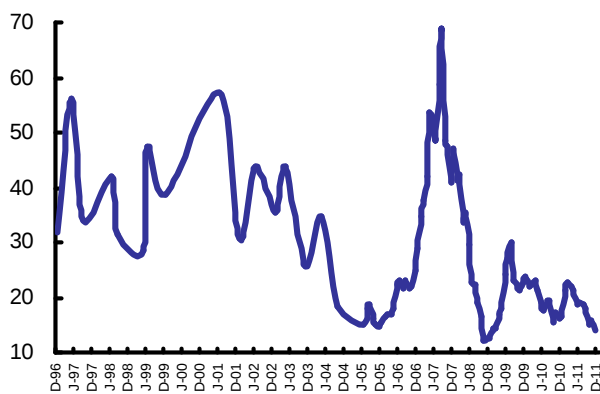
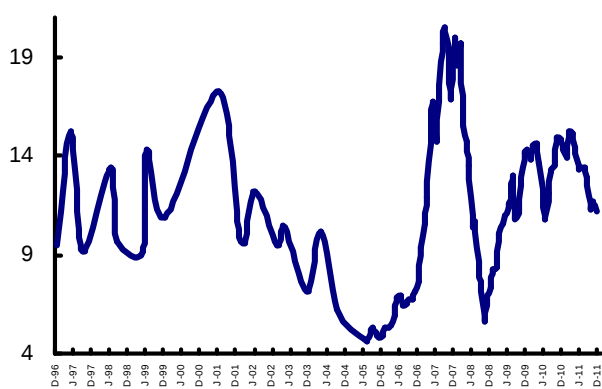
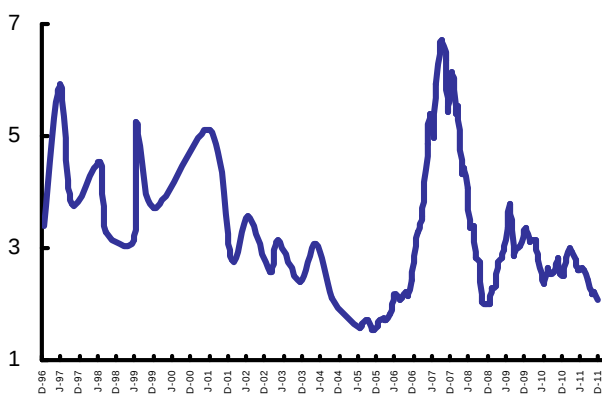


图 3：上海 A 股流通股加权平均市净率变动图（扣除负资产股）



数据来源：申万研究

2.3 2011 年 11 月板块运行

2.3.1 申万风格指数

图 4：申万风格指数月度及 2011 年以来表现

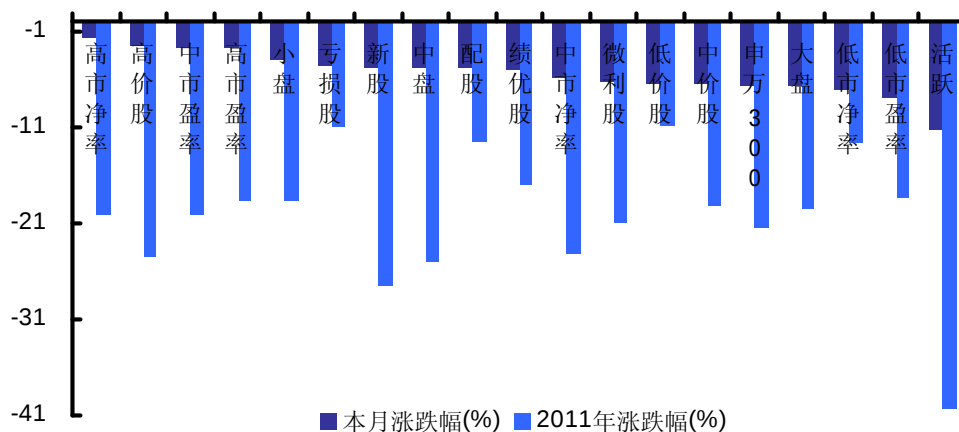
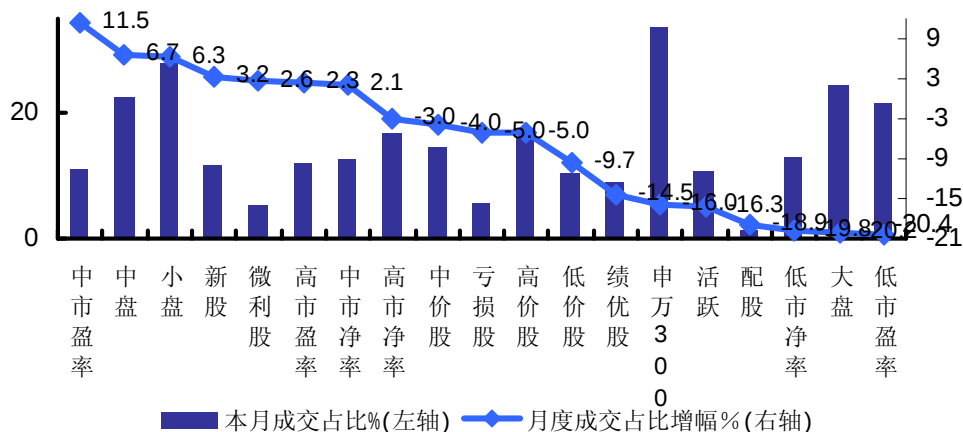


图 5：申万风格指数月度资金流向图



2.3.2 申万行业指数

图 6：申万行业指数月度及 2011 年以来表现

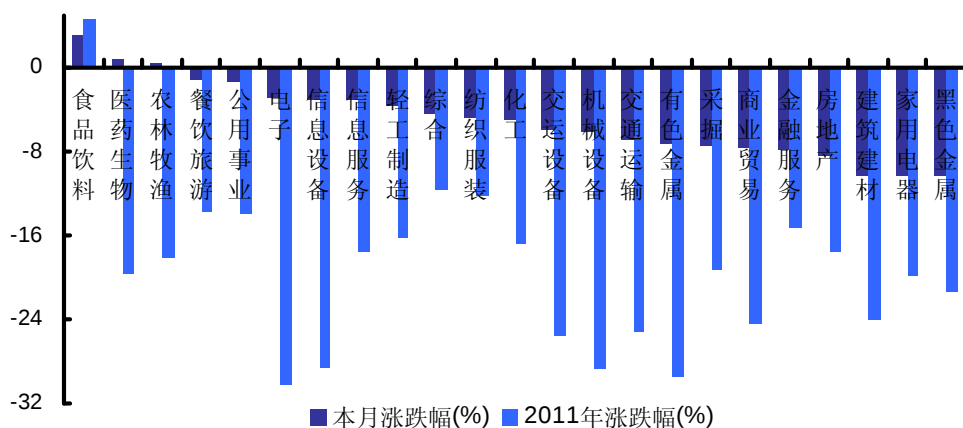
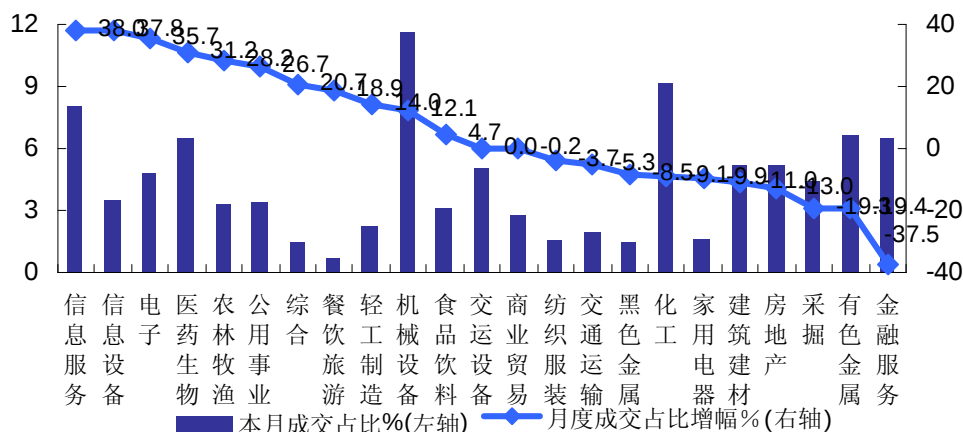


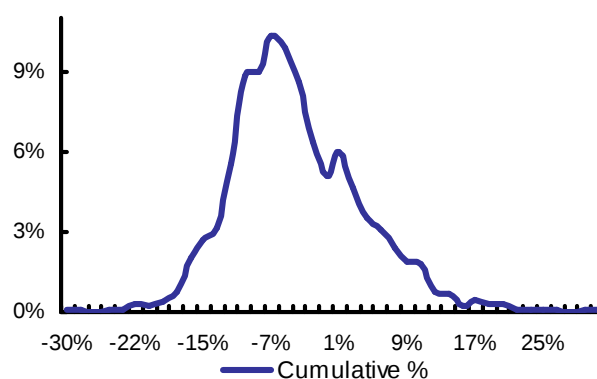
图 7：申万行业指数月度资金流向图



2.4 2011 年 11 月个股表现

2.4.1 涨跌幅分布

图 8：2011 年 11 月沪深两市 A 股涨跌幅分布图



数据来源：申万研究

2.4.2 涨跌幅榜

表 5：2011 年 11 月沪深两市 A 股涨幅前 10 名和跌幅前 10 名个股

股票代码	股票简称	股价（元）	涨跌幅（%）	股票代码	股票简称	股价（元）	涨跌幅（%）
600517	置信电气	16.63	36.31	600656	ST 博元	8.80	-30.38
002057	中钢天源	22.67	31.04	000959	首钢股份	3.05	-29.40
000799	酒鬼酒	28.65	30.35	600074	*ST 中达	4.35	-28.80
000516	开元投资	5.99	29.09	600810	神马股份	9.23	-25.80
600077	百科集团	10.24	25.49	002295	精艺股份	10.33	-24.71
600568	中珠控股	25.21	25.30	600306	商业城	13.41	-23.37
600132	重庆啤酒	81.06	24.75	600162	香江控股	5.00	-23.08
600520	中发科技	16.63	23.92	601901	方正证券	5.19	-23.00
000669	领先科技	26.45	23.48	000750	国海证券	12.56	-22.95
000592	中福实业	7.68	21.52	002102	冠福家用	8.59	-22.54

数据来源：申万研究

2.4.3 权重股表现

表 6：2011 年 11 月沪深两市总市值前 10 名个股表现

股票代码	股票简称	权重（%）	涨跌幅（%）	股票代码	股票简称	权重（%）	涨跌幅（%）
601857	中国石油	9.75	-4.25	000858	五粮液	1.91	2.29
601398	工商银行	6.99	-3.01	002304	洋河股份	1.77	0.08
601288	农业银行	4.76	-5.22	000001	深发展 A	1.07	-8.12
601988	中国银行	3.59	-4.00	000776	广发证券	1.06	-17.04
600028	中国石化	3.16	-0.56	000002	万科 A	0.92	-11.75
601088	中国神华	2.67	-5.89	002024	苏宁电器	0.85	-15.63
601628	中国人寿	2.27	2.51	000792	盐湖股份	0.85	-4.67
600519	贵州茅台	1.39	2.86	000568	泸州老窖	0.78	0.39
600036	招商银行	1.26	-7.36	000983	西山煤电	0.77	-7.18
601318	中国平安	1.07	-8.84	000157	中联重科	0.69	-16.29

数据来源：申万研究

2.4.4 新股表现

表 7：2011 年 11 月沪深两市上市新股

股票代码	股票简称	申万行业	上市日期	流通 A 股 (万股)	发行价 (元)	首日涨幅 (%)	首日换手率 (%)	最新收盘 (元)	上市后涨幅 (%)	流通市值 (亿元)
300272	开能环保	白色家电	11-11-2	2200	11.50	118.26	94.66	20.62	-17.85	4.54
300274	阳光电源	电气设备	11-11-2	3584	30.50	13.84	84.04	33.69	-2.97	12.07
300275	梅安森	专用设备	11-11-2	1177	26.00	54.04	91.18	38.50	-3.87	4.53
002625	龙生股份	汽车零部件	11-11-3	1552.8	11.18	72.00	87.33	22.00	14.40	3.42
002627	宜昌交运	公交	11-11-3	2690	13.00	37.00	83.41	15.63	-12.24	4.20
002628	成都路桥	建筑装饰	11-11-3	3400	20.00	22.45	81.61	20.30	-17.11	6.90
002629	仁智油服	采掘服务	11-11-3	2291	15.00	54.20	89.91	18.82	-18.63	4.31
601028	玉龙股份	金属制品	11-11-7	6360	10.80	22.59	83.82	10.84	-18.13	6.89
002592	八菱科技	汽车零部件	11-11-11	1514	17.11	62.48	92.15	23.40	-15.83	3.54
002630	华西能源	电气设备	11-11-11	3360	17.00	30.76	84.66	22.64	1.84	7.61
002631	德尔家居	家用轻工	11-11-11	3200	22.00	4.68	77.55	19.29	-16.24	6.17
300276	三丰智能	专用设备	11-11-15	1200	25.50	39.92	85.50	29.41	-17.57	3.53
002632	道明光学	化工新材料	11-11-22	2135	23.00	25.04	88.63	24.90	-13.42	5.32
002633	申科股份	通用机械	11-11-22	2000	14.00	27.79	79.61	15.95	-10.84	3.19
300277	海联讯	计算机应用	11-11-23	1360	23.00	35.65	89.00	26.35	-15.54	3.58
002635	安洁科技	电子制造	11-11-25	2400	23.00	23.91	90.30	26.50	-7.02	6.36
002636	金安国纪	元件	11-11-25	5600	11.20	11.07	77.53	12.37	-0.56	6.93
002637	赞宇科技	化学制品	11-11-25	1600	36.00	17.42	88.93	39.51	-6.53	6.32
002638	勤上光电	光学光电子	11-11-25	3753.5	24.00	2.33	74.65	25.79	5.01	9.68
601928	凤凰传媒	传媒	11-11-30	27995	8.80	34.77	92.01	11.86	0.00	33.20
平均				3969	19.13	35.51	85.83	22.92	-8.65	7.12

数据来源：申万研究

3. 市场发展环境分析

3.1 总体结论

面对险情不断的债务危机，欧美关于债务救赎的推诿与无奈令市场备受打击，在切实可行的方案达成前，煎熬仍将继续。国内经济由滞胀向衰退演变，当前宏观调控面临着五大风险。证监会力推政策“组合拳”，为未来的市场改革发展工作指明了方向。

万众期待的 G20 峰会、欧盟委员会会议和“超级委员会”表决会，无一例外地上演着利益矛盾体的推诿扯皮，无论“发债”还是“减赤”等方案，都只得无奈地接受被流产的结局。在一次次希望落空后，市场在 11 月份险情不断：葡萄牙和匈牙利被降为垃圾级、欧洲大陆罢工事件不断、债务危机开始烂向欧洲核心国家；关于美国经济的低预期因素开始盖过超预期因素；财政每况愈下的日本信用评级濒临调降临界点。未来，在各方达成切实可行的债务救赎方案之前，煎熬仍将继续。

生产、消费、出口、投资等各项数据，确认了国内经济将从滞胀走向衰退。在温总理发表有关加强宏观调控政策微调和预调的讲话以后，市场期待着宏观调控部门政策方向的调整。在复杂的国内外经济社会形势面前，调控部门的政策抉择面临五大风险：对经济下行的风险估计不足、宏观调控目标多元化、一味紧缩信贷造成