

张刚

执业证书编号: S0730511010001

021-50588666-8100

zhanggang@ccnew.com

中原证券投资策略周刊

2011 年第 42 期 (总第 42 期)

发布日期: 2011 年 12 月 12 日

风格指数表现 (%) (12 月 9 日)

	周表现	年初至今表现
上证指数	-1.92	-16.10
中小板指	-3.83	-29.36
沪深 300	-2.11	-18.30
创业板指	-3.66	-28.50
深证成指	-3.34	-21.90

外围市场表现 (%) (12 月 9 日)

	周表现	年初至今表现
香港恒生指数	-2.39	-19.19
香港国企指数	-2.74	-20.02
道琼斯	1.37	5.31
纳斯达克	0.76	-0.61

行业指数涨幅榜 (%) (12 月 9 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
能源	-0.17	-9.78
房地产	-0.18	-14.93
银行	-0.85	-1.86
多元金融	-0.88	-18.05
保险	-1.02	-18.58

资料来源: wind 资讯

行业指数跌幅榜 (%) (12 月 9 日)

行业指数	周表现	年初至今表现
家庭与个人用品	-6.63	-22.68
食品、饮料	-5.80	-2.09
商业和专业服务	-4.70	-23.33
零售业	-4.60	-26.08
制药、生物科技	-4.38	-18.50

资料来源: wind 资讯

【投资要点】

- **经济增速加速回落 A股弱势依旧。**上周A股市场继续震荡回落,上证综指盘中一度创出本轮调整新低2302点,虽然周五发布的11月CPI数据显著回落,但固定资产投资增速以及规模以上工业增加值等数据回落,加深投资者对经济减速的忧虑,沪指创出逾32个月来收盘新低。同时由于时值年底,投资者观望情绪浓重。
- **热点板块。**从全周热点来看,上周各大行业全线下挫,其中能源、房地产、银行、多元金融以及保险等行业跌幅较小;食品饮料、商贸零售、半导体、汽车以及软件服务以及等行业跌幅居前。
- **后市研判。**上周A股市场继续延续前期的弱势格局震荡下探,其中上证综指盘中再创本轮调整新低2302点,虽然上周五发布的11月CPI数据显著回落,但固定资产投资增速以及规模以上工业增加值等数据回落,加深投资者对经济减速的忧虑,沪指创出逾32个月来收盘新低。同时由于时值年底,投资者观望情绪浓重,A股短期依然难以走出弱势探底的泥潭。《人民日报》周五刊登署名文章指出,中国房地产调控正处关键时期,应坚持调控不动摇。午后公布的11月国房景气指数仅为99.78,自2009年8月以来首度回落至100点以下的不景气区间,打击地产股显著回落。欧债危机依然没有找到行之有效的解决方案,投资者仍在持币观望。时值年底,市场扩容的步伐仍未显著缓解,投资者悲观情绪再度提升,预计上证综指本周继续震荡回落的可能性较大,但估计空间不会太大。建议投资者多看少动为宜。
- **投资机会。**随着11月份CPI数据的显著回落,以食品饮料、农林牧渔为代表的消费板块明显回落,建议投资者注意回避短期风险。人民币汇率近期的快速贬值打击了相关收益升值行业的投资机会,建议投资者适当回避航空、造纸等行业的短期风险。部分短线投资者可在大盘短期调整到位之际适当关注七大战略新兴产业等题材板块的交易性投资机会。对于仓位较重、前期未能如期减磅的投资者,我们建议耐心等待下轮中级行情到来之后再作打算。

影响市场的重大信息

- 1、政治局：明年实施积极的财政政策和稳健货币政策。
- 2、胡锦涛：从五方面统筹处理好增长结构与物价关系。
- 3、海关总署：11月进出口总值为3344亿，增长17.6%。
- 4、人民币连触跌停 央行“维稳”。
- 5、国房景气指数创28月新低，社科院：坚持楼市调控。
- 6、欧领导人缔结财政条约。
- 7、第二个亏损年：12只私募产品单位净值低于0.6元。
- 8、第二批纳入国有资本预算央企已上报，上交红利仍为5%。
- 9、证监会通报最大规模证券操纵案，涉20亿元552只股票。
- 10、A股27大家族控制上市公司股份逾70%。

A股市场上周走势回顾

上周A股市场继续震荡回落，上证综指盘中一度创出本轮调整新低2302点，虽然周五发布的11月CPI数据显著回落，但固定资产投资增速以及规模以上工业增加值等数据回落，加深投资者对经济减速的忧虑，沪指创出逾32个月来收盘新低。同时由于时值年底，投资者观望情绪浓重。截至上周五，上证指数报收2315.27点，周跌幅1.92%，成交金额2191亿元，较前周显著萎缩。深证成指报收9480.27点，周跌幅3.34%，成交金额2129亿元。中小板指上周下跌3.63%，创业板指跌3.66%。

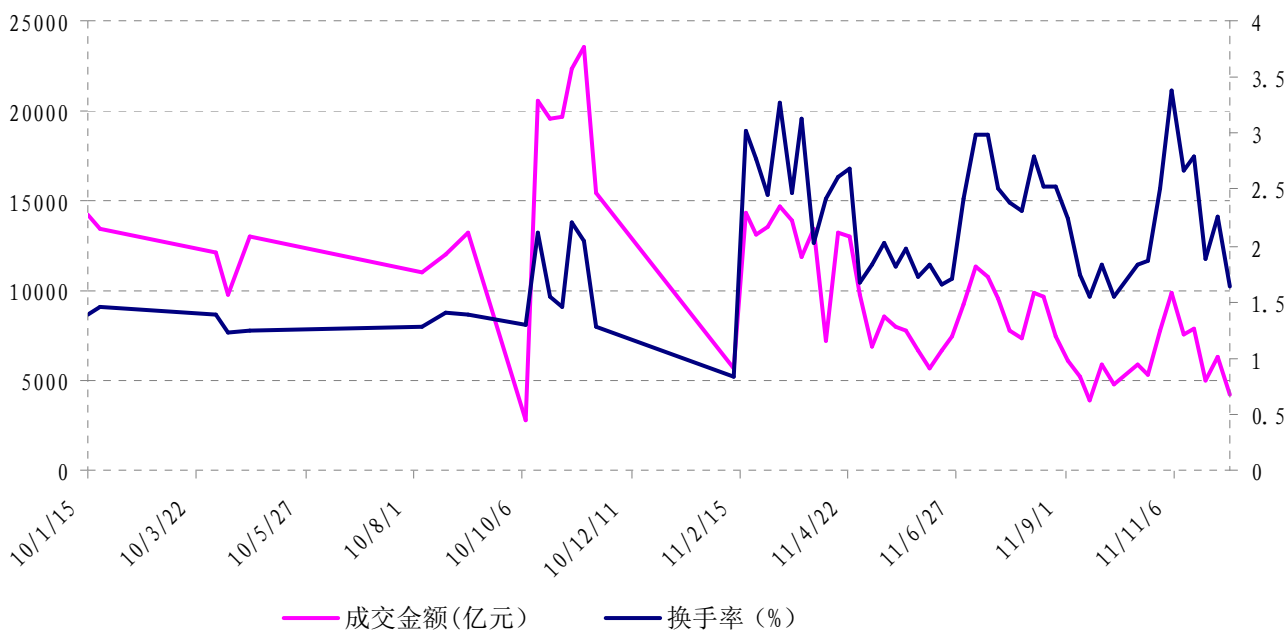
从全周热点来看，上周各大行业全线下挫，其中能源、房地产、银行、多元金融以及保险等行业跌幅较小；食品饮料、商贸零售、半导体、汽车以及软件服务以及等行业跌幅居前。

图1：上证综指周K线



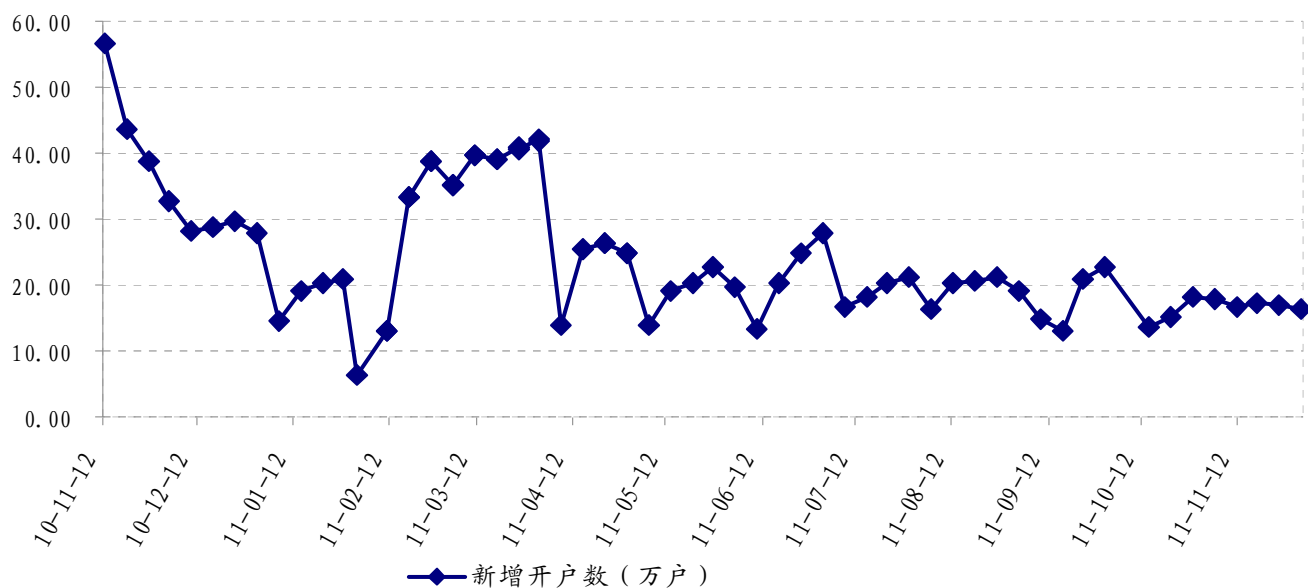
数据来源：中原证券，Wind

图7：成交金额及换手率



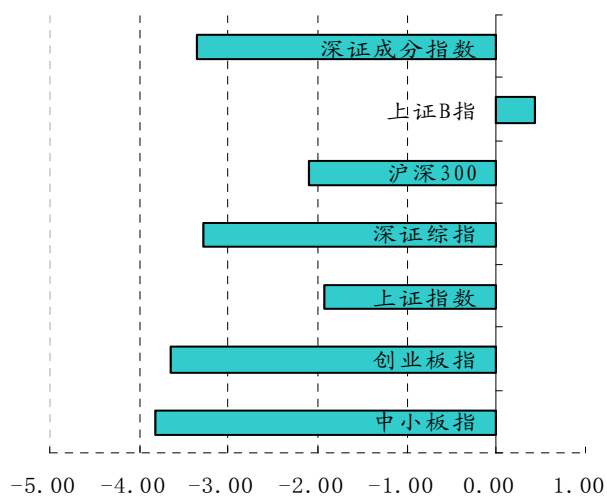
数据来源：中原证券，Wind

图6: A股周新增开户数



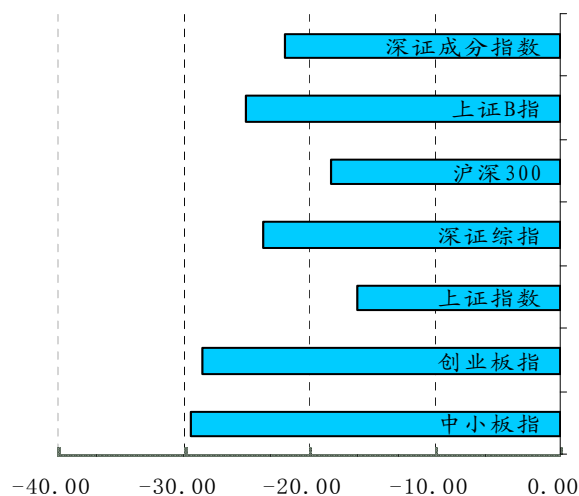
数据来源: 中原证券, Wind

图4: 风格指数一周表现



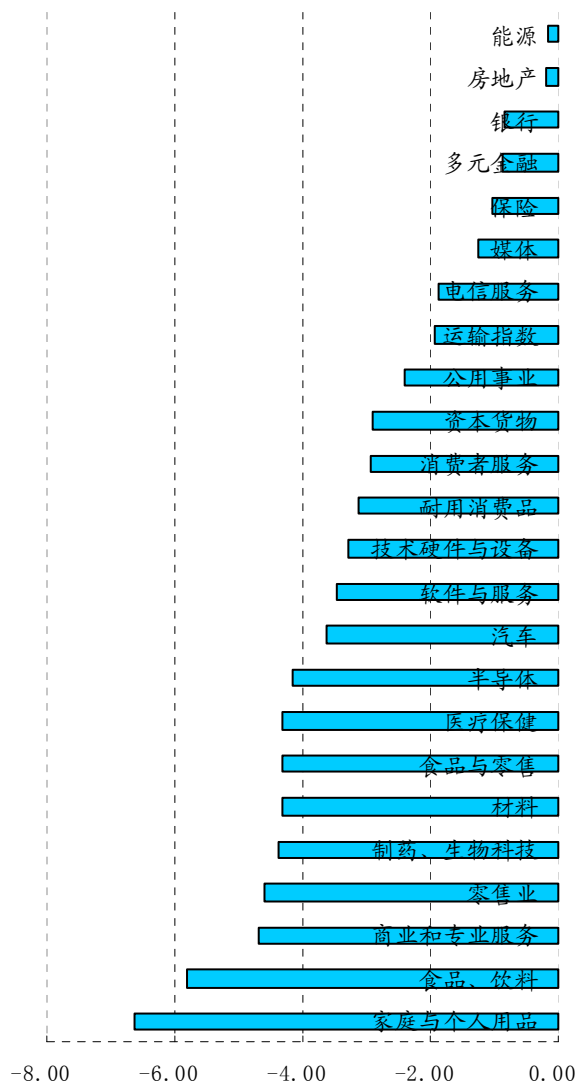
数据来源: 中原证券, Wind

图5: 风格指数年初至今表现



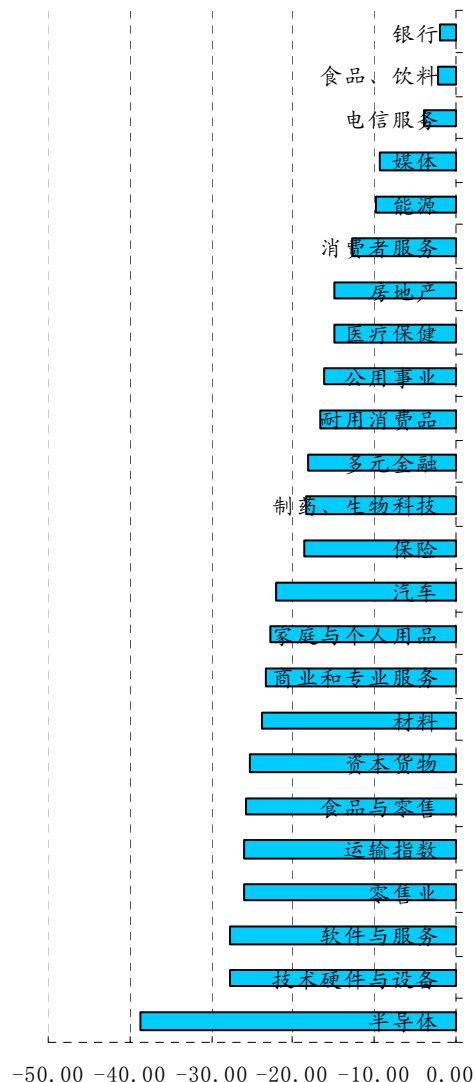
数据来源: 中原证券, Wind

图2：行业指数周表现



数据来源：中原证券，Wind

图3：行业指数年初至今表现



数据来源：中原证券，Wind

后市研判

上周 A 股市场继续延续前期的弱势格局震荡下探，其中上证综指盘中再创本轮调整新低 2302 点，虽然上周五发布的 11 月 CPI 数据显著回落，但固定资产投资增速以及规模以上工业增加值等数据回落，加深投资者对经济减速的忧虑，沪指创出逾 32 个月来收盘新低。同时由于时值年底，投资者观望情绪浓重，A 股短期依然难以走出弱势探底的泥潭。《人民日报》周五刊登署名文章指出，中国房地产调控正处关键时期，应坚持调控不动摇。午后公布的 11 月国房景气指数仅为 99.78，自 2009 年 8 月以来首度回落至 100 点以下的不景气区间，打击地产股显著回落。欧债危机依然没有找到行之有效的解决方案，投资者仍在持币观望。时值年底，市场扩容的步伐仍未显著缓解，投资者悲观情绪再度提升，

预计上证综指本周继续震荡回落的可能性较大，但估计空间不会太大。建议投资者多看少动为宜。

表 1: 本周新股发行情况

代码	名称	网上发行日期	主承销商	上市板	总计	网下配售数量	网上发行数量	预计募资
002648.SZ	卫星石化	2011-12-16	国信证券股份有限公司	中小板	5,000.00	1,000.00	4,000.00	7.6255
002644.SZ	佛慈制药	2011-12-13	华龙证券有限责任公司	中小板	2,020.00	390.00	1,630.00	2.4541
002646.SZ	青青稞酒	2011-12-13	民生证券有限责任公司	中小板	6,000.00	1,200.00	4,800.00	4.9230
002645.SZ	华宏科技	2011-12-12	齐鲁证券有限公司	中小板	1,667.00	330.00	1,337.00	2.9343
002643.SZ	烟台万润	2011-12-12	中德证券有限责任公司	中小板	3,446.00	680.00	2,766.00	3.5924

数据来源: 中原证券, Wind

投资机会

随着 11 月份 CPI 数据的显著回落，以食品饮料、农林牧渔为代表的消费板块明显回落，建议投资者注意回避短期风险。人民币汇率近期的快速贬值打击了相关收益升值行业的投资机会，建议投资者适当回避航空、造纸等行业的短期风险。部分短线投资者可在大盘短期调整到位之际适当关注七大战略新兴产业等题材板块的交易性投资机会。对于仓位较重、前期未能如期减磅的投资者，我们建议耐心等待下轮中级行情到来之后再作打算。

表 2: 本周限售股解禁数据

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			证监会行业
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)	
002195.SZ	海隆软件	2011-12-12	883.53	11,193.00	7,867.71	70.29	11,193.00	8,751.24	78.18	计算机软
002338.SZ	奥普光电	2011-12-12	1,194.85	8,000.00	2,939.15	36.74	8,000.00	4,134.00	51.68	专用仪器
002520.SZ	日发数码	2011-12-12	1,188.00	9,600.00	2,400.00	25.00	9,600.00	3,588.00	37.38	金属加工
002521.SZ	齐峰股份	2011-12-12	6,859.18	20,615.00	5,915.00	28.69	20,615.00	12,774.18	61.97	造纸业
002522.SZ	浙江众成	2011-12-12	864.00	17,067.20	4,267.20	25.00	17,067.20	5,131.20	30.06	塑料薄膜
002523.SZ	天桥起重	2011-12-12	5,360.99	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	9,360.99	58.51	其他专用
600104.SH	上海汽车	2011-12-12	64,888.25	924,242.17	852,144.12	92.20	924,242.17	917,032.36	99.22	交通运输
600139.SH	西部资源	2011-12-12	16,762.75	36,771.69	16,433.87	44.69	36,771.69	33,196.62	90.28	重有色金
600199.SH	金种子酒	2011-12-12	3,433.21	55,577.50	52,144.29	93.82	55,577.50	55,577.50	100.00	饮料制造
600600.SH	青岛啤酒	2011-12-12	41,739.45	135,098.28	27,851.91	20.62	135,098.28	69,591.36	51.51	饮料制造
000725.SZ	京东方 A	2011-12-13	298,800.00	1,352,154.23	710,074.44	52.51	1,352,154.23	1,008,874.44	74.61	电子元器
600480.SH	凌云股份	2011-12-13	4,473.48	36,171.48	31,200.00	86.26	36,171.48	35,673.48	98.62	塑料制造
601377.SH	兴业证券	2011-12-13	29,117.10	220,000.00	122,889.00	55.86	220,000.00	152,006.10	69.09	证券、期
000729.SZ	燕京啤酒	2011-12-15	8,830.00	121,026.71	96,736.19	79.93	121,026.71	105,566.19	87.23	饮料制造
300146.SZ	汤臣倍健	2011-12-15	979.91	10,936.00	2,736.00	25.02	10,936.00	3,715.91	33.98	其他食品

300147.SZ	香雪制药	2011-12-15	6,921.00	24,600.00	6,200.00	25.20	24,600.00	13,121.00	53.34	中药材及
300148.SZ	天舟文化	2011-12-15	925.60	9,750.00	2,470.00	25.33	9,750.00	3,395.60	34.83	书、报、
600648.SH	外高桥	2011-12-15	68,293.14	101,078.09	12,729.20	12.59	101,078.09	81,022.34	80.16	房地产开
601933.SH	永辉超市	2011-12-15	38,403.47	76,790.00	11,000.00	14.32	76,790.00	49,403.47	64.34	零售业
300262.SZ	巴安水务	2011-12-16	330.00	6,670.00	1,340.00	20.09	6,670.00	1,670.00	25.04	其他社会
300263.SZ	隆华传热	2011-12-16	400.00	8,000.00	1,600.00	20.00	8,000.00	2,000.00	25.00	普通机械
300264.SZ	佳创视讯	2011-12-16	500.00	10,200.00	2,100.00	20.59	10,200.00	2,600.00	25.49	通信及相
300265.SZ	通光线缆	2011-12-16	690.00	13,500.00	2,810.00	20.81	13,500.00	3,500.00	25.93	电器机械

数据来源：中原证券，Wind

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。