



基金多杀多 市场复苏难

【今日导读】

研究发展中心

主编：冯文锁
证书：S0280510120004
电话：010-83561319
邮件：fengwensuo@xsdzq.cn

联系人：李杰
证书：S0280110070024
电话：010-83561226
邮件：lijie1@xsdzq.cn

- ◎银监会推迟实施银行新监管标准
- ◎RQFII 最快年底推出
- ◎近百亿疫苗金矿待挖掘 外资药企虎

视眈眈

- ◎农业部：落实农机深松作业补贴 10.5

亿元

- ◎2011 中国节能减排发展报告发布
- ◎基金布局明年投资 精选个股力避“黑

天鹅”

- ◎规划助力有色三细分行业
- ◎耐心等待或是最佳选择

新时代证券有限责任公司
北京西城区金融大街1号A座8层
Email:yjfzxx@xsdzq.cn
[http://:www.xsdzq.cn](http://www.xsdzq.cn)

一、市场观潮

【大盘析语】

盘面观察: 昨日 A 股低开低走, 盘中触及 2245 点, 回到十年前的高度, 收盘上证综指下跌 42.95 点, 跌幅 1.87%, 深成指跌幅 1.98%。两市共成交 974 亿元, 成交量有所放大。行业方面, 消费类个股相对抗跌, 强周期板块补跌明显。值得注意的是昨日基金重仓股表现惨淡, 基金“多杀多”现象明显, 需要警惕。

今日聚焦: 国际方面, 美联储表示维持低利率不变, 但此举并未使美国回暖; 国内方面消息面平淡, 银行新监管条例暂缓实施利好市场。

后市研判: 近期市场弱势明确, 投资者情绪涣散, 技术上下行趋势明显; 预计市场近期扭转下跌趋势的可能性不大, 股指震荡盘跌的概率较高。但另一方面, 下跌本身就是有利因素, 如果后期市场出现大幅快速探底, 那么建议大家参与反弹。板块首选环保和水利。

操作策略: 近期投资者需谨慎, 逢高减仓。

(李杰)

【市场聚焦】

◆耐心等待或是最佳选择

12 月 13 日, A 股继续弱势行情, 截至收盘, 沪指报 2248.59 点, 跌 42.95 点, 跌幅 1.87%, 成交 515 亿元; 深成指报 9190.88 点, 跌 185.40 点, 跌幅 1.98%, 成交 457 亿元。

点评: 兴业证券首席策略分析师张忆东认为, 本轮反弹结束也证明“政策、经济交谊舞”逻辑可能行不通了。货币超发已经太严重了, 未来一段时间市场将一直处于一种“挤泡沫”的去杠杆过程中, 靠政策发“红包”大家狂买的刺激做法已经彻底失效了, 挤泡沫过程的历时和惨烈程度也许会超出市场所料, 但最迟明年四季度, 市场可能出现大的趋势改变。不过, 不管要等多久, 现在最明智的做法还是等待。

◆规划助力有色三细分行业

据相关部门透露,《有色金属工业“十二五”规划》已经基本定稿并提交至工信部, 对钨、钼、锡、锑、稀土等战略性小金属的发展做了专项规划, 并提出要建立完整的国家储备体系。

点评: 整体看, 2012 年有色金属没有单边的大行情, 投资机会主要来源于细分板块和某些品种的阶段性机会, 更看好的上下游优势依旧的稀有小金属、并且这些行业的变化也将逐步的、实质性的体现在板块内优势公司经营和业绩上, 同时, 拥有核心技术的金属新型材料和重大装备研制公司也有一定优势。

◆基金布局明年投资 精选个股力避“黑天鹅”

据了解, 一些基金公司已有意明年在固定收益投资领域向绝对收益方向倾斜。而在股票投资方面, 由于周期股一直没有出现像样的反弹, 部分基金公司更坚定了精选成长

股的思路，与此同时，力争加强对上市公司“黑天鹅”事件的防范。

点评：目前不少正在编写来年投资策略的基金公司，总体上更为认可消费加成长板块的投资机会，其中，要素价格调整给电力、天然气等领域带来的投资机会，以及受益于政策高调扶持的文化传媒类公司，成为除食品饮料板块、节能环保、医药卫生等“新兴+成长”领域之外的新的关注点。今年频频爆出的“地雷股”和“黑天鹅”事件使得基金公司重新审视“精选个股”的意义，明年的风险控制将会受到格外重视。

(裴明华)

【资金流向】

◆昨日板块资金流向

- 资金净流入较大的板块：教育传媒、银行、券商。
- 资金净流出较大的板块：中小板、化工化纤交、创业板、医药。

◆资金流向分析与预期分析

- 两市昨日的总成交金额为 1042.11 亿元，和前一交易日相比增加 263.9 亿元，资金净流出约 58.4 亿。
- 昨日两市指数低开低走，再创新低，成交开始放大，两市除教育传媒、银行、券商有少量资金活跃外，几乎没有其他热点，中小板、化工化纤交、创业板、医药排名资金净流出前列。
- 沪市指数跌破 2300 点，恐慌盘涌现量能有所放大。目前不宜盲目杀跌，静待市场底部形成。

◆板块热点

- 教育传媒板块资金净流入较大的个股有：中文传媒、奥飞动漫、大地传媒、凤凰传媒、浙报传媒。
- 银行板块资金净流入较大的个股有：深发展 A、浦发银行、工商银行。
- 券商板块资金净流入较大的个股有：方正证券、招商证券。

(孙跃鹏)

二、财经要闻解读

【要闻解读】

◆RQFII 最快年底推出

昨日，香港特别行政区财政司司长曾俊华与商务部副部长蒋耀平在港签署内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排第 8 份补充协议，正式敲定允许以人民币境外合格机构投资者方式投资境内证券市场，并支持内地券商在港设立分支机构。RQFII 最快或将在年底推出。

简评：RQFII 的即将推出无疑对于市场在屡受预期打击后的一大安慰，初期投资总额 200 亿对于整个市场来说只能说是杯水车薪，要指望通过其为市场输血注入流动性并带动盘面重新振作走强更是不可能。但随着投资渠道的进一步拓宽，有望使更多的境外资金回流 A 股市场。

◆银监会推迟实施银行新监管标准

银监会知情人士透露，银监会已经决定将原定于2012年1月1日实施的银行业新监管标准推迟。如果新监管标准推迟实施，就意味着至少明年上半年，银行的资本压力在监管层面有望松绑，资本压力也将得到缓解，这有利于配合当前货币政策预调微调。

简评：按照银监会《商业银行资本管理办法》全面推行后银行业资本缺口将达到4000亿元以上，而这一资本缺口可能会随着利率市场化的推进，使得银行盈利空间收窄，进而转向求助资本市场，令资本市场承压。新标准推迟的消息对市场显然偏多，能缓解目前A股资金面压力，减少对市场的冲击。

(陈少丹)

【一语财讯】

- ◆工信部公示首批通过审查多晶硅公司；
- ◆“绿大地案”涉嫌多项违法犯罪 欺诈发行获司法判决；
- ◆王亚伟概念股4只跌停 华夏策略冠军梦碎；
- ◆独门股频变地雷阵 基金经理反思抱团取暖投资模式；
- ◆市场再现基金重仓股“踩踏事件”；
- ◆上海房产税缴纳高峰或集中在下半月；
- ◆大盘新低“重伤”个股 237股创历史新低；
- ◆银监会推迟实施新监管标准 业内称银行资本压力暂缓；
- ◆央行连续3周提前锁定资金净回笼；
- ◆新华保险3.58亿H股本周四在香港联交所挂牌交易；
- ◆2025年中国超英美成最佳IPO市场；
- ◆惠誉下调印度本财年经济增长预期；
- ◆英国11月通胀率降至4.8%；
- ◆我国2013年开征碳税 2015年推广至全国；
- ◆工信部发布拟公告的符合《多晶硅行业准入条件》企业名单；
- ◆渠道拥堵股市下跌 50只新基金批而不发；
- ◆着眼波动率和基本面 一批新指数亮相在即；
- ◆我国今年新发现8202个小金库 涉及金额28亿；
- ◆商务部印发酒类流通管理指导意见，提出建立追溯体系；
- ◆安监局称十二五我国安全生产重点工程需投资6200亿元。

(冯文锁)

二、产业/行业信息

【产业动态】

◆近百亿疫苗金矿待挖掘 外资药企虎视眈眈

10月底，国务院公布了《疫苗供应体系建设规划》，除了全盘布局的利好政策之外，重点项目的投资规模被确定为94亿元。据分析人士预计，今年疫苗企业的增速将达到20%左右，到2012年我国疫苗市场的规模将达到120亿元。

点评: 近期利好政策密集出台, 尤其是直接划拨专项资金和重点投资的做法, 极大地刺激了疫苗行业的热情。但是目前我国的疫苗品种和品质较弱, 自行研发的品种很少, 国内疫苗向国际市场销售的情况寥寥无几。外资药企不断通过产品引入、战略合作或者合资、收购等方式进入国内市场, 国内药企机遇挑战并存。

◆农业部: 落实农机深松作业补贴 10.5 亿元

农业部12月13日发布公告称, 2011年各级农机化、财政主管部门共落实农机深松作业补贴资金10.5亿元, 农民和农机服务组织在全国共完成春、秋季深松整地1.6亿亩, 比2010年增加2100万亩。今年农机深松整地作业已基本结束, 进入核实作业任务和兑现补贴资金的关键阶段。

◆2011 中国节能减排发展报告发布

中国工业节能与清洁生产协会、中国节能环保集团公司联合发布的《2011中国节能减排发展报告》指出, 我国已成为全球低碳经济增长的引擎。

(孙跃鹏)

三、公司公告与报道点睛

【报道点睛】

- ◆四川成渝中标高速公路项目;
- ◆山东黄金拟购子公司股权;
- ◆陆家嘴拟转让物业 收入 50 亿;
- ◆尚荣医疗签 5 亿代建合同;
- ◆省广股份 1.5 亿投入深圳公交车身广告项目 另设子公司;
- ◆金晶科技等控股股东增持 宏达新材股权激励;
- ◆湖北宜化子公司取得江家墩磷矿西矿段采矿权;
- ◆东山精密拟投资 1 亿元将 LED 产能扩大两倍;
- ◆高德红外某型号政府装备类系统通过鉴定, 将于明年批量生产;
- ◆英飞拓拟 5 亿元收购加拿大电子安防公司;
- ◆奥克股份对子公司增资 9467 万建设低温乙烯储罐工程;
- ◆罗莱家纺向南通家纺基地项目追加投资 8000 万元;
- ◆青松股份投资 6476 万建设香料系列产品及冰片技改项目;
- ◆法尔胜与中国普天就光纤光缆业务达成战略合作意向;
- ◆道明光学向子公司增资 1.1 亿 三维通信向子公司增资 5110 万;
- ◆鸿利光电 1500 万元设立子公司推进 LED 生产基地项目;
- ◆中福实业出资 3000 万元组建混凝土业务合资公司。

(冯文锁)

四、海外市场与大宗商品

【海外市场】

周二美股小幅收跌: 周二美国股市收跌, 道指失守 12000 关口。美联储宣布维持利率不变, 宣称美国经济仍在“适度增长”, 但同时预警称未来经济面临重大下行风险。道指下跌 0.55%; 纳指下跌 1.26%; 标普 500 指数下跌 0.87%。

欧洲市场涨跌互现: 周二欧洲市场消息较少, 欧洲股市涨跌互见, 在矿业股和石油股支撑下, 泛欧股指小幅收高, 但受默克尔反对提高 ESM 融资上限的消息打压, 德法股市下挫。德国 DAX 30 指数下跌 0.2%; 法国 CAC 40 指数下跌 0.4%; 英国富时 100 指数上涨 1.2%; 西班牙 IBEX 35 指数下跌 0.6%。

周二亚太市场转为普跌: 亚太股市周二收盘全线下跌。穆迪周二将 8 家西班牙银行的评级列入负面观察名单, 因经济环境疲软给这些银行带来更大压力, 而陷入困境的商业房地产市场也对这些银行构成风险。日经 225 指数跌幅 1.2%; 澳股 S&P/ASX 200 指数收盘跌 1.4%; 新加坡海峡时报指数下跌 0.6%。

(袁浩)

【大宗商品】

国际大宗商品: 美元指数周二大涨 0.80%, 创本轮上涨以来新高, 国际资本流入美元避险趋势不减。周二黄金下跌 0.3% 报每盎司 1663.10 美元。纽约原油期货收盘上涨 2.4% 报每桶 100.14 美元。美联储在货币政策声明中对未来美国经济仍持谨慎的立场, 但市场对伊朗原油生产所可能带来的原油供应紧张状况感到担心。LME 有色期货市场普跌, 但跌幅缩窄, 跌幅均在 1% 上下。

国内大宗商品: 周二, 受隔夜外围大宗商品走低及美元回归强势影响, 国内期市近全线低开。盘中国内股市再度大幅回落, 期市反弹受挫, 有色金属、化工品等均出现明显下跌, 农产品表现相对抗跌, 豆类逆势飘红微涨。黄金下破震荡区间, 并收在近 3 年来的长期上升通道线下, 值得引起投资者警惕。

(袁浩)

五、交易提示与新股申购

【交易提示】

债券付息日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2011-12-14	1020009	10 杭州银行债	本年度利率 5.4%, 每 100 元面值付息 5.4 元
2011-12-14	1080162	10 东城发债	本年度利率 6.85%, 每 100 元面值付息 6.85 元
2011-12-14	110309	11 进出 09	浮动利率, 本年度利率 3.87%, 每 100 元面值付息 1.935 元

(茹珊)



重要免责声明

本报告为公司非正式报告，仅供公司内部研究交流使用，不对公司任何客户及公司外部其他个人或机构提供。在任何情况下，公司对报告作者的资质及报告内容不做任何保证，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新时代证券公司研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座8层

电话：010-83561319