



新时代证券

Newtimes Securities

2012年01月12日

## 整理蓄势 反弹未结束

### 【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

- 12月CPI涨幅4%成共识
- 朗玛信息成首家创业板中止发行公司
- 美国经济增长提速提振股市信心
- 国家外汇局：境外资金流入持续下降
- 蓄势2300点是空中加油
- 多路资本蜂拥蓝筹
- 开发商预判今年房价下降幅度最大可达30%

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>

## 一、市场观潮

### 【大盘析语】

**盘面观察:** 昨日市场窄幅振荡, 盘面局部热点较活跃, 受税收利好的刺激软件行业涨势较好。行业方面, 昨日涨跌较均衡, 23 个一级行业中, 9 个上涨, 黑色金属和有色金属板块涨幅居前, 但幅度不大; 跌幅榜上, 仅有家用电器跌幅超 1%, 其余均为窄幅震荡。

**今日聚焦:** 国内方面, 今日公布 12 月 CPI、PPI 数据, 对 CPI 的判断市场一致预期为 4.0, 争议较小。虽然 CPI 数据小有下滑, 但下滑的速度已趋缓。

**后市研判:** 对于近期市场的理解, 我们认为政策面的因素要大于基本面的因素。温总理的讲话对于近期市场的政策导向起到了关键的作用; 养老金入市, 培育长期机构投资者直接利好蓝筹股的表现; 总体来看, 我们判断从时间周期上, 农历新年前后应有一次可操作的反弹行情, 而当前市场正在构筑此轮反弹的基础。

**操作策略:** 短期伺机做多, 稳健型的投资者可投资蓝筹, 激进的投资者可布局低价超跌小盘股和送转行情。

(李杰)

### 【市场聚焦】

#### ◆蓄势 2300 点是空中加油

上周五至本周二短短三个交易日, 沪指上涨 137 点之后, 随着市场的回落, 饱经熊市思维洗礼的投资者担心再起, 本轮反弹行情是否已经见顶?

**点评:** 有三种迹象显示 A 股处在空中加油的机率较大。首先, 反弹以来, 蓝筹股受到市场资金追捧, 估值正在逐步修复, 但整体还远低于合理水平; 第二, 热点板块持续性显现, 强势板块逆市领航; 第三, 市场投资价值较高, 吸引产业资本纷纷出手。

#### ◆各路资本蜂拥蓝筹

从证监会主席郭树清提出鼓励长期资金入市, 到社保基金理事长戴相龙支持地方养老金进入资本市场的呼应, 再到温总理“提振股市信心”的振臂一呼, 配以蓝筹股领军的股指三连阳走势, 使市场对蓝筹股的认知度在一步步加强, 正是在这种共识下, 产业资本、国内外金融资本纷纷出手。

**点评:** 各路资本蜂拥向 A 股蓝筹股的共同行为已经表明, 当前正是长线价值投资抄底的好时机, 也是市场结构重塑的良好开端。毕竟, 目前 A 股市场整体市盈率接近 13 倍, 已经具备较高的投资价值。

#### ◆重磅数据恐添变数

在经过连续大涨后, 沪深股指终究出现了小幅回档, 但个股活跃度较之前两天有明显提升, 各板块轮转开始提速, 超跌股涨停数亦明显增加。

**点评:** 时值明日 12 月 CPI 等部分经济数据之际, 获利盘谨慎的心态会占据上风, 因此短期股指震荡难以避免。所以建议投资者不宜盲目追高, 静观市场震荡的时长和力度。

(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：煤炭石油、新能源及材料、酿酒食品、计算机、锂电池、磁材概念。
- 资金净流出较大的板块：建材、电力设备。

**◆资金流向分析与预期分析**

- 两市昨日的总成交金额为 1476.6 亿元,和前一交易日相比减少 272.3 亿元,资金净流入约 41.1 亿。
- 昨日两市指数平开低走,小幅震荡,近两天涨幅较大的板块开始震荡整理,涨幅较小的个股补涨明显,市场整体资金仍是流入,煤炭石油、新能源及材料、酿酒食品、计算机、锂电池、磁材概念。

**◆板块热点**

- 计算机板块资金净流入较大的个股有：中国软件、海隆软件、久其软件、浪潮软件、金证股份、宝信软件、太工天成。
- 煤炭石油板块资金净流入较大的个股有：恒源煤电、山西焦化、云煤能源、四川圣达、平庄能源、阳泉煤业、靖远煤电。
- 锂电池磁材板块资金净流入较大的个股有：包钢稀土、成飞集成、华芳纺织、广晟有色、中科三环、比亚迪。
- 锂电池磁材板块资金净流入较大的个股有：包钢稀土、中国宝安、方大炭素、岷江水电、中钢吉炭、南玻 A、金路集团、奥特迅。

(孙跃鹏)

**二、财经要闻解读****【要闻解读】****◆12 月 CPI 涨幅 4%成共识**

根据国家统计局安排,2011 年 12 月的 CPI 数据将于今日公布,多家机构及经济学家预测,12 月 CPI 涨幅将达 4%左右,同比将继续延续回落态势。

**简评:** 中国物价涨幅趋于回落是大趋势,通胀压力相对于去年上半年明显减缓,同时考虑到春节前后市场资金需求较大,1 月份可能面临存款准备金率再次下调。存准下调预期有利于促进股市反弹,尤其银行股会有所表现。

**◆朗玛信息成首家创业板中止发行公司**

因最终参与询价机构数量不足 20 家,于 11 日下午结束询价的创业板拟上市公司朗玛信息中止 IPO,成为首家中止发行的创业板公司。

**简评:** 近来新股频繁破发,彻底摧毁了“新股不败”的神话,朗玛信息中止发行,反映出投资者对市场信心不足,也是对市场不合理高价圈钱的模式拷问,新股制度改革已经非常迫切。

## ◆美国经济增长提速提振股市信心

美联储公布的褐皮书显示美国经济增长速度有所提高，市场信心受到提振，周三美股大体收高。

简评：欧洲的问题没有解决之前，所有的上涨都只是浮云，今年三月份可能会是一个重要的节点，现在还远不到乐观的时候。但外围市场近期走暖有助于 A 股进一步反弹。

(陈少丹)

## 【一语财讯】

- ◆ 国家外汇局：境外资金流入持续下降；
- ◆ 拓宽流动渠道 央行力促人民币跨境良性循环；
- ◆ 郭树清召集券商座谈 “新三板”扩容呼之欲出；
- ◆ 上海今年将加快迪士尼建设 布局重点区域；
- ◆ 银行发行次级债混合债规模翻番；
- ◆ 河北钢铁参建码头钢企争抢“出海口”；
- ◆ 债基去年大范围亏损 业绩短视风险偏高；
- ◆ 银监会叫停票据类信托产品 给信托业戴“紧箍咒”；
- ◆ 证监会披露五公司 IPO 被否原因；
- ◆ 兴业银行 2011 年净利预增 37.7%；
- ◆ 汇丰唱多 A 股：2012 年目标位 2700 点；
- ◆ 农业银行 51.14 亿股 16 日解禁上市；
- ◆ 中国南车 90 亿元定增方案获证监会审核通过；
- ◆ 波兰央行维持基准利率不变；
- ◆ 优酷签下 20 世纪福克斯 未来 2 年推 200 部电影；
- ◆ 李迅雷：上海 2012 年 GDP 增长目标 8%并不轻松；
- ◆ 惠誉警告性评论令美股期指走低；
- ◆ 《2012 年全球风险报告》认为全球化面临经济冲击和社会动荡威胁；
- ◆ 上海：实现全年新建住房价格“稳中有降”；
- ◆ “两房”高管层遇强震 房利美 CEO 宣布辞职；
- ◆ 我国民营上市公司突破 1000 家；
- ◆ 国投 2011 年营业收入同比增长 24%、利润同比增长 32%；
- ◆ 朗玛信息 IPO 发行失败 询价机构不足 20 家；
- ◆ 安科瑞等 2 只创业板新股 1 月 13 日上市。

(张庆丰)

## 二、产业/行业信息

### 【产业动态】

#### ◆互联网产业规模迅速扩大 网络经济发展驶入快车道

据记者在11日召开的2011中国互联网产业年会获悉，2011年第三季度中国网络经济整体规模达到716.1亿元，同比上涨72.7%，我国互联网产业规模迅速扩大，网络经济发展驶入快车道。中国电子商务协会统计显示，2011年上半年电子商务交易额达到2.95万

亿元，预计全年超过6万亿元。

◆2011年石油和化工行业总产值预计将突破11万亿

中国石油和化学工业联合会11日发布的《中国石油和化学工业2011年经济运行和2012年预测分析报告》显示，2011年石油和化工行业发展实现快速平稳增长。据统计，截至2011年11月末，全行业规模以上企业26828家，累计总产值10.24万亿元，同比增长32.6%。预计全年石油和化工行业总产值将突破11万亿元，达到11.2万亿元，同比增长31%。

◆开发商预判今年房价下降幅度最大可达30%

在2012年中国地产新视角高峰论坛上多位专家和房地产业内人士表示，2012年房地产宏观调控形势仍难以松动，房地产价格下跌已成趋势，房地产企业为“求生存”面临转型压力。多位房地产企业负责人对2012年的房地产调控政策预期悲观，认为今年房价下降已是大势所趋，预计最大降幅可达30%。

(孙跃鹏)

【行研信息】

◆业绩良好估值偏低 软件行业有望迎来年报行情

近期计算机板块回调比较明显，龙头公司估值水平已经偏低，继续下跌空间不大。昨日早盘软件板块表现强势，并没有明显的基本面、消息面或者政策面的变化，主要是借助近期大盘活跃之势引发的超跌反弹。

有以下几条线索值得关注：

一是近期有多家上市公司发布了关于收到软件产品增值税退税的公告，根据企业会计准则相关规定，退税所得将计入公司2011年度营业外收入，将对上市公司2011年度损益产生积极影响（参见附表1）。根据观察，目前收到增值税退税返还的均为北京市软件上市公司，因此可以预计同为北京市上市公司，石基信息、太极股份、久其软件等将会在近期发布此类公告。除此之外，超图软件、合众思壮、北斗星通、中海达、数字政通等公司也会陆续发布公告。在已经发布的公告里，用友软件退税所得占比2010年公司净利润为51%，广联达为32%。由于软件产品销售规模越大，返还的增值税款就越多，因此软件行业中的大盘蓝筹股2011年全年业绩确定性更大，可以关注。二是近期实施股权激励的公司较多，可以关注基本面较好，已经完成授予和即将授予的公司，如科大讯飞、银江股份、东华软件等。三是可以关注基本面良好，有望实施高送转的新股和次新股，包括东软载波、东方国信、榕基软件、易华录、卫宁软件、美亚柏科等，相关的上市公司的整理参见附表2。

因此，预计软件上市公司2011年总体业绩良好，上市公司中有多家新股次新股有望实施高送转，软件行业很可能成为高送转行情、年报行情中市场关注的热点。

附表1 软件行业上市公司关于收到软件产品增值税退税的情况汇总

代码	公司简称	公告日期	退税款	2010年公司利润	退税所得 占公司2010年净利润
300137	先河环保	2012-1-9	7,008,218.49	46,390,961.91	15.11%
002312	三泰电子	2012-1-6	11,487,867.69	52,520,460.90	21.87%
300075	数字政通	2012-1-6	10,980,915.04	50,053,094.10	21.94%



002410	广联达	2012-1-5	52,169,226.40	164,521,559.45	31.71%
300166	东方国信	2012-1-5	5,660,162.31	42,172,182.68	13.42%
300248	新开普	2012-1-4	5,901,576.40	34,337,155.99	17.19%
300229	拓尔思	2011-12-31	8,978,957.54	60,304,630.71	14.89%
002405	四维图新	2011-12-30	54,981,956.84	254,879,955.10	21.57%
300271	紫光华宇	2011-12-29	14,054,046.05	71,052,750.96	19.78%
601126	四方股份	2011-12-26	54,559,225.13	153,765,469.85	35.48%
600588	用友软件	2011-12-24	176,764,187.53	346,032,952.00	51.08%
300048	合康变频	2011-12-15	14,999,100.00	100,741,490.22	14.89%
300275	梅安森	2011-12-9	8,513,042.65	42,550,280.99	20.01%

附表 2 高送转预期的软件上市公司情况汇总

公司代码	公司简称	最新股价	每股未分配利润	每股资本公积金	股本(亿股)		每股盈利			上市日期	评分
					流通	总股本	2010	2011	2012		
300183	东软载波	64.00	2.13	9.59	0.25	1.00	0.98	1.84	2.43	2011-02-22	5.38
300166	东方国信	66.45	1.96	12.77	0.10	0.41	0.99	1.54	2.14	2011-01-25	4.46
002474	榕基软件	35.19	1.73	8.50	0.48	1.04	0.74	1.23	1.85	2010-09-15	4.36
300212	易华录	28.60	1.05	7.24	0.17	0.67	0.00	1.00	1.48	2011-05-05	3.99
300253	卫宁软件	38.00	1.17	6.33	0.14	0.54	0.00	0.95	1.38	2011-08-18	3.97
300188	美亚柏科	36.66	1.41	9.41	0.14	0.54	0.77	1.08	1.62	2011-03-16	3.75
300202	聚龙股份	30.16	1.15	5.19	0.21	0.85	0.00	0.78	1.17	2011-04-15	3.74
300177	中海达	19.33	1.60	11.50	0.25	1.00	0.94	0.64	0.86	2011-02-15	3.71
002315	焦点科技	41.40	2.29	9.83	0.30	1.18	1.26	1.68	2.16	2009-12-09	3.68
300191	潜能恒信	25.48	1.64	9.88	0.20	0.80	0.00	0.97	1.27	2011-03-16	3.58
300248	新开普	27.06	1.81	6.83	0.11	0.45	0.00	1.16	1.69	2011-07-29	3.52
300270	中威电子	39.28	1.32	8.19	0.08	0.40	0.00	1.39	1.90	2011-10-12	3.48
300065	海兰信	21.48	1.43	8.11	0.29	0.55	0.69	0.67	0.97	2010-03-26	3.47
300209	天泽信息	22.40	1.26	8.01	0.20	0.80	0.00	0.78	1.06	2011-04-26	3.23
002410	广联达	29.41	1.06	4.46	0.66	2.70	0.63	1.06	1.64	2010-05-25	3.13
300231	银信科技	24.74	1.33	4.46	0.10	0.40	0.00	0.94	1.36	2011-06-15	3.02
300245	天玑科技	28.00	1.45	4.47	0.17	0.67	0.00	0.91	1.31	2011-07-19	3.00
300168	万达信息	22.83	1.08	6.60	0.30	1.20	0.44	0.70	1.03	2011-01-25	2.97
300079	数码视讯	23.05	1.98	6.78	1.21	2.24	0.63	0.94	1.24	2010-04-30	2.91
300130	新国都	19.84	1.19	5.62	0.51	1.14	0.52	0.68	1.00	2010-10-19	2.91
300229	拓尔思	27.37	1.39	3.38	0.30	1.20	0.00	0.66	0.98	2011-06-15	2.72
002253	川大智胜	24.12	1.45	2.39	0.78	0.87	0.56	0.60	0.93	2008-06-23	2.59
002279	久其软件	17.74	1.22	2.97	0.39	1.10	0.49	0.57	0.76	2009-08-11	2.35
002401	中海科技	15.50	1.23	2.67	0.45	1.06	0.70	0.42	0.52	2010-05-06	2.31
002368	太极股份	17.19	1.19	2.81	0.95	1.98	0.46	0.65	0.94	2010-03-12	2.27
002439	启明星辰	17.01	1.02	2.68	1.00	1.98	0.66	0.44	0.61	2010-06-23	2.13
300167	迪威视讯	17.03	1.57	7.66	0.17	0.67	0.60	0.81	1.27	2011-01-25	2.03



300002	神州泰岳	18.79	2.09	4.01	1.03	3.79	0.91	1.07	1.33	2009-10-30	1.96
000948	南天信息	8.19	1.20	3.43	2.11	2.11	0.49	0.41	0.50	1999-10-14	1.55
002528	英飞拓	13.50	1.00	7.39	0.59	2.36	0.79	0.43	0.68	2010-12-24	1.29
002405	四维图新	20.05	1.02	2.59	3.02	4.80	0.47	0.68	0.91	2010-05-18	1.29

(孙跃鹏)

### 三、公司公告与报道点睛

#### 【报道点睛】

- ◆ 上海建工中标上海市 10.68 亿元施工项目;
- ◆ 超日太阳签订 1.1 亿欧元光伏组件供货合同;
- ◆ 太阳电缆中标 6.4 亿元配电项目;
- ◆ 风范股份 东方铁塔各自中标国家电网 3.5 亿输电项目;
- ◆ 三爱富 4100 万元增持中昊化工 4% 股权;
- ◆ 华工科技公司高管购买公司股票;
- ◆ 中国铁建 四川美丰 辽通化工年报预告;
- ◆ 兴业银行 五粮液 佛塑科技 国元证券等年报快报;
- ◆ 乐视网 瑞丰光电 延华智能等各自签署战略合作协议;
- ◆ 锦富新材发布限制性股票激励计划 (草案);
- ◆ 招商地产 3.27 亿元购得贵州省两地块;
- ◆ 德美化工拟 3100 万元参与竞购开源证券增资扩股;
- ◆ 好想你与信阳文新茶叶公司签署战略合作协议。

(张庆丰)

- ◆ 辽通化工: 发布 2011 业绩预告, 预计 2011 年度净利润同比增长 93.86% - 106%。
- ◆ 四川美丰: 发布 2011 业绩预告, 预计 2011 年度净利润同比增长 170%-190%。
- ◆ 佛塑科技: 发布 2011 业绩预告, 预计 2011 年度净利润同比增长 190.61%。

(茹姗)

- ◆ 重庆百货 (600729): 公布 2011 年业绩快报, 营收 250 亿元, 同比增 18%; 归属于上市公司股东的净利润 5.9 亿元, 同比增 16%。
- ◆ 五粮液 (000858): 公布 2011 年业绩快报, 营收 202 亿元, 同比增 30%, 归属于上市公司股东的净利润 62 亿元, 同比增 41%。

(裴明华)

- ◆ 乐视网: 与央视国际签订《战略合作协议》, 合作推广互联网电视业务。

(董超)

### 四、海外市场与大宗商品

#### 【海外市场】

**周三美股走势谨慎:** 周三美国股市收盘涨跌不一。市场担心欧洲债务危机问题影响全球经济增长。美联储在褐皮书当中认为全美多数地区经济增长速度均有提高。道指下跌 0.10%; 纳指上涨 0.31%; 标普 500 指数上涨 0.03%。本周四很重要: 西班牙和意



大利销售国债，考验市场承接力；周四中国统计局公布去年数据 CPI 等情况；周四美国农业部报告；周四欧洲央行议息会。

**周三欧股技术性回调：**评级机构惠誉警告称，欧央行应采取更多行动避免欧元崩溃的“巨大灾难”，此言引发欧元跳水。默克尔称德国愿向欧稳机制 ESM 提供更多资金仅缓解了跌势。法国 CAC 40 指数下跌 0.19%；德国 DAX 30 指数下跌 0.17%；英国金融时报 100 指数下跌 0.45%。

**周三亚太股市涨跌不一：**周三亚太股市涨跌不一。东京日经 225 指数 0.30%；韩国综合指数跌幅 0.41%；澳大利亚 S&P/ASX-200 指数涨幅 0.85%。

(袁浩)

### 【大宗商品】

**国际大宗商品：**周三美元指数上涨 0.46%。纽约原油期货收盘下跌 1.3%，报每桶 100.87 美元。纽约黄金期货收盘上涨 0.5%，报每盎司 1639.60 美元。去年 11 月份中国内地来自于香港的黄金进口量触及历史最高水平，从而令投资者感到乐观。尽管美元指数上涨，但 LME 有色期货仍涨多跌少。伦锡涨幅最高 1.34%。芝加哥商品交易所部分农产品期货集体回落。黄豆下跌 2.44%；豆粉跌幅 3.10%；豆油下跌 1.01%；纽约商品交易所白糖期货合约经过一段时间低位徘徊，周三上扬 1.63%；棉花期货窄幅波动。

**国内大宗商品：**周三，市场人气进一步聚集，现在市场走强，一方面来自技术性的买盘，一方面来自春节前的备货。市场已经由原来的悲观预期转暖，仅少数品种微跌。有色品种开始活跃起来，相反前期做多的农产品有资金撤离。沪铜、橡胶、沪金等尾盘发力冲高，铜胶收盘涨幅扩大至 2% 以上，而油脂豆类全体走势相对疲软。周二表现强劲的白糖期货昨日缩量减仓微涨。近期表现抢眼的焦炭，走势稳健，整体多头形态保持较为良好。

(袁浩)

## 五、交易提示与新股申购

### 【交易提示】

中签号公布日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2012-01-12	002653	海思科	发行 4010 万股, 发行价 20 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