



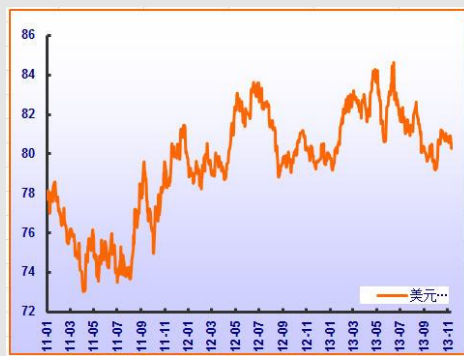
一周市场涨幅排行榜

代码	名称	幅度(%)
300223.SZ	北京君正	42.05
002242.SZ	九阳股份	39.56
300344.SZ	太空板业	35.33
600759.SH	正和股份	32.41
600843.SH	上工申贝	32.17

一周市场行情



美元指数走势



本期内容

大盘综合分析研判

题目: 继续缩量调整 年底前没大戏

- 要点:
- 1、经济基本面平稳 回升动力不足
 - 2、资金价格回落 央行暂停逆回购
 - 3、观望情绪浓厚 短线有调整压力
 - 4、后市利空因素偏多 谨慎防守轻仓观望

指数运行节奏分析

周三后进入时间周期共振区

信息动态与市场机会

- 1、新三板扩容, 概念股走强
- 2、国资改革, 上海先行

潜力股研究与推介

- 1、600583海油工程 订单饱满业绩超预期
- 2、002478常宝股份 高端油井管产能释放
- 3、002482广田股份 产融结合助业绩增长

世界主要金融市场参考

退出货币宽松升温, 股指回调压力加大

主 编: 冯文锁

证书编号: S0280510120004

电 话: 010-83561319

E-mail: yfzx@xsdzq.cn

公司网址: <http://www.xsdzq.cn>

● 大盘综合分析研判

继续缩量调整 年底前没大戏

本周沪深股市呈现震荡回落的格局。周初大盘在 500 日均线之上的高位进行缩量窄幅震荡，但久盘必跌的市场规律再次上演，周三大盘跳空向下突破，一根中阴线将大盘再次打压至 2200 点附近，空方明显占据优势，市场热点降温散乱。预计后市大盘将继续缩量调整的格局，年底前没有太大的机会。

经济基本面平稳 回升动力不足

基本上，本周宏观经济数据密集公布，显示国内经济呈现“通胀温和、稳中趋平”的运行格局。海关总署公布数据显示，11 月份我国进出口总值为 2.27 万亿元，其中出口为 1.24 万亿元（折合 2022.1 亿美元），月度出口首次突破 2000 亿美元，增长 12.7%，刷新了去年 12 月的记录，再创历史新高，显示年末外贸形势出现较好的预兆。国家统计局公布数据显示，11 月份 CPI 为 3.0%，比 10 月份回落 0.2 个百分点，但连续三个月超过 3% 这一国际通行“警戒线”，有一定的通胀压力。11 月份 PPI 同比下降 1.4%，降幅较上个月收窄 0.1 个百分点，显示工业运行形势基本稳定，但内需回升动力不足。11 月份全国规模以上工业增加值同比增长 10%，增速比 10 月份回落 0.3 个百分点，11 月份发电量为 4392 亿千瓦时，同比增长 6.8%，增幅较 10 月份的 8.4% 放缓，显示经济形势基本平稳，但有所回落。

资金价格回落 央行暂停逆回购

流动性上，周三央行公布数据显示，11 月末 M2 为 107.93 万亿元，同比增长 14.2%，比上月降 0.1 个百分点，比去年同期高 0.3 个百分点，M1 为 32.48 万亿元，同比增长 9.4%，分别比上月末和去年同期高 0.5 和 3.9 个百分点。11 月新增人民币贷款 6246 亿元，同比多增 1026 亿元，比 10 月多增 1185 亿元，超出市场预期。前 11 个月新增贷款已达 8.4 万亿元，已超过去年全年 8.2 万亿元。目前看已很难达到 M2 为 13% 的目标。本周央行在公开市场上暂停了 7 天期、14 天期逆回购操作，本周仅有 370 亿元逆回购资金到期，因此本周央行净回笼资金 370 亿元。央行连续两周净回笼资金 840 亿元，并未对市场资金面造成紧张，短期资金利率均出现回落，显示市场资金面较为充足。这主要是受益于年末财政资金集中投放和加外汇占款增加所致。

观望情绪浓厚 短线有调整压力

技术面上，本周沪市大盘终于收出一根中阴线，显示在经过连续四周震荡攀升收阳后，大盘上档压力沉重，向上突破不成功，短期进入回落调整，但中线趋势还没有明显转淡的迹象。日 K 线上，大盘周三留下一个 3 个点的缺口，若后市不能回补，则成为向下突破缺口，目前 5 日、10 日均线掉头向下，未来对大盘构成较大的压力，但周五大盘在 60 日均线 and 年线处受到一定的支撑企稳反弹，多空双方再次对 2200 点展开反复争夺，市场普遍处在谨慎观望之中，成交量出现萎缩，显示大盘调整态势依旧。

后市利空因素偏多 谨慎防守轻仓观望

展望后市，消息面利空因素偏多，新三板大扩容意味着一个新的投资市场的开启，但对 A 股市场偏空，中央经济工作会议定调新型城镇化属于中长期利好，但会议有可能降低明年的经济目标，将增加市场对经济增速下降的担忧。临近年底越来越近，明年 1 月份 50 家公司 IPO 开闸临近，市场备战打新股意愿强烈，美国经济好转加大 QE 减量退出的可能性，对新兴市场负面影响较大，因此，年底前若无重大的利好消息刺激，A 股市场的整体环境将趋冷，大盘缩量调整的概率增大。因此，操作上宜保持谨慎防守的策略，轻仓观望为上。

(刘光桓)

● 指数运行节奏研判

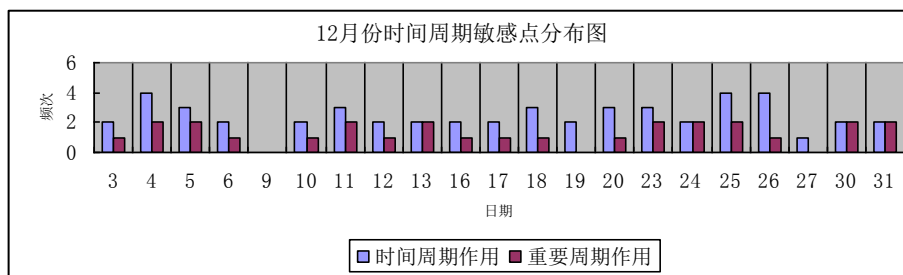
上证指数近期时间结构分析



主要时间周期	至上周末运行时间	近期主要敏感时间点	敏感时点日期 (12月份)	备注
3478—1949点 812天	1057天	1062.9天	20、23日	
3067—1949点 401天	646天	648.8天	17、18日	
1949—2444点 47天	246天	246.1天	13、16日	
2444—2334点 68天	200天	204天	19日附近	冬至
1849—2078点 96天	117天	118.6天	16、17日	望日
2270—2078点 39天	60天	63.1天	18、19日	美联储货币会议
2270—2260点 53天	60天	65.5天	20、23日	IF交割

说明

- 1、时间周期分析方法众多，重要时间点本法力求覆盖；**字体加粗为重要周期。**
- 2、时间之窗不一定都起效，生效有形成拐点、突破点和剧烈震荡等表现；改变的级别难定。
- 3、**本周三后进入时间周期共振区。**



上周沪指盘整后下跌，并在 2230 点留下一个向下的跳空缺口，周线收缩量中阴线。目前沪指周技术指标强势，短中期周均线汇集在 2130—2200 点一带呈多头排列；日指标转弱，5 日均线下穿 10 日均线，中长期均线交汇在 2185 点附近；小时指标弱势。本周初 2230 点缺口尚有回拉作用；周三后进入时间周期共振区。预期本周沪指弱势整理。

(张克忠)

● 信息动态与市场机会

新三板扩容，概念股走强

中国政府发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，对“新三板”全国扩容作出部署，备受关注的“新三板”扩容靴子落地。“新三板”是多层次资本市场的重要组成部分，全国扩容标志着多层次资本市场建设取得了实质性进展，有利于充分发挥资本市场促进国民经济健康发展的重要作用。

新三板扩容在即，三类股票有望分享新三板扩容带来的巨大利益。以下为相关的概念股一览：

高新开发区概念股：高新开发区概念股无异是新三板市场最先挖掘和受益的股票。进入试点名单的高新园区内上市公司股票的估值水平也有望水涨船高。相关高新区上市公司将迎来投资机会。**概念股：**东湖高新、海泰发展、张江高科、苏州高新。

承担代办转让及做市商功能的券商：拥有已挂牌公司的参股公司及股权投资的公司也有望从新三板扩容中分一杯羹。另外，新三板市场的发展将给创投类公司带来新的退出渠道。**相关个股：**鲁信创投、电广传媒、大众公用、钱江水利。

券商：新三板业务对券商的盈利模式、业务重心的影响是全方位的。盈利模式上，做市商等资本中介业务的开展无疑对证券公司资本收益率的增长起到直接作用。**相关个股：**东吴证券、长江证券、西部证券。

国资改革，上海先行

传统百货在系统性风险无法规避的背景下，新一轮国企改革有望为零售企业提供新发展机遇，在资产层面，提高资产证券化率与产业链整合。未来百货行业内将会再一次掀起并购整合浪潮，商业企业资产注入或整体上市的步伐有望加快，百货的整体竞争力进一步加强，甚至解决历史上的同业竞争问题。

上海市作为全国国资系统的改革先锋及自贸试验区的起点，有望在各省市中先行出台国企改革试点方案，上海08年国资改革的主要路径是通过资产证券化，整体上市为主，而认为新一轮上海国资国企改革的核心是下放权力、推行股权激励、修缮考核机制，推动相关企业及产业更好发展。对商业公司于市属国资控股，如已完成整体上市计划，未来重点看点是国企改革带来股权优化、经营层面的股权激励及经营效率的提升。另外上海各区国资委具有绝对控股权的上市公司较少，具有稀缺性，如果区国资委旗下的相关资产，特别是重估价值高的商业地产类资产注入上市公司后，将有望提升上市公司的业绩。并且各区政府若需要进行资本运作，现有上市公司资源是最好的平台，新一轮的国资改革也为区国资商业企业提供新发展机遇。

投资策略与建议：梳理上海及全国其他地区的商业企业，按照资产注入预期强烈、经营和管理改善空间较的大小及国资控股比例低或激励基本完成的公司进行分类，看好新一轮国企改革对有资产注入预期及经营管理有改善空间的公司推动作用：建议关注津劝业、银座股份和杭州解百、首商股份、重庆百货、友谊股份、上海九百。

(李清健)

● 潜力股研究与推介

一、个股推荐大盘背景分析

上周大盘延续震荡调整格局，沪市弱势下探至 30 日均线附近初步回稳，周跌幅达 1.83%，大盘权重股萎靡不振拖累指数，但代表转型升级的新型产业，中小板及创业板却逆势上扬，尤其是创业板全周大涨 5.91%，赚钱效应再度体现，维系了市场人气，显示结构性机会和结构性风险并存，随着经济工作会议的闭幕，市场对明年改革充满期待。特别是在十八届三中全会定下大框架后，更加坚定了政府改革的决心，也进一步增强了投资者的信心。相关会议涉及的城镇化、生态农业、国企改革及自贸区等改革红利将逐渐释放。在此背景下，预计大盘短线震荡整固后，中线延续震荡上行格局。

基本上，中央经济工作会议为明年经济工作设定了“稳中求进”的总基调，并明确了六大主要任务，其中，“切实保障国家粮食安全”成为第一大任务，而“防控债务风险”首次被单列为任务之一。此外，会议要求努力解决好住房问题，但并未提房地产调控。会议强调，要全面认识持续健康发展和生产总值增长的关系，抓住机遇保持国内生产总值合理增长、推进经济结构调整，努力实现经济发展质量和效益得到提高又不会带来后遗症的速度。

资金层面，年内最为紧张的流动性压力正在逐渐释放，而且在这种压力下，央行连续暂停逆回购使得市场的紧张情绪有所升温，这也是造成沪市下跌的重要原因。就未来半个月的市场走势而言，影响最大的因素依然是流动性问题。建议投资者关注两个指标变化，一是银行间的拆借利率，二是央行的逆回购。拆借利率的高低直接反映流动性紧张状况，而央行是否逆回购，对于缓解流动性压力，尤其是投资者的悲观预期会有着极为明显的作用。

尤其值得一提的是，近期因为美国 QE3 退出预期再度升温，周边市场备受影响，但 A 股市场却并没有太大反应，这也显示出当前市场强势的一面。按以往经验，当前影响 A 股最重要的流动性问题，最终会随着年末的过去而消失，这也是 A 股市场每年都会有“年底效应”走势的重要原因。可以预期，今年这个年底效应开启的或将是一次中期机会。

技术上看，大盘形态上并没破坏，尤其是周三两市收出中阴线之后，并没有呈现惯性下跌，而是围绕着 2200 点进行了反复震荡。而 2200 点是多空双方的一个平衡点，这也表明，当前投资者的心态比较稳定。均线系统看，30 日与 55 日均线在 2183 点附近形成金叉，回抽确认有初步形成支撑的迹象，半年线及年线等长期均线也已拐头缓慢向上，预示中长线趋势向好，短线由于年底效应造成的流动性短暂紧张，使得大盘走势偏弱，但正是观察、选择建仓成长股的好机会。预计本周市场经过连续调整，企稳反弹概率大。

操作上，轻指数、重个股，逢低关注潜力股。包括成长性确定的中小盘股票、估值明显偏低且具备股价催化剂预期的大盘蓝筹股。

二、上期潜力股回顾

上期潜力股表现（上证周跌 1.83%、深成指跌 1.14%、中小板涨 1.16%、创业板涨 5.91%）

1、300259 新天科技：周涨幅 5.99%，价升量增、强势上扬，中短期均线呈多头排列，成长股受益于智慧城市建设，有望震荡上行，继续持有，波段目标 16.8 元、中线 19 元。

2、002392 北京利尔：周涨幅 0.98%，强势震荡态势，55 日均线附近蓄势较为充分，低估值成长股业绩超预期，震荡上行的概率大，持有或关注，波段目标 7.8 元、中线 9

元。

3、600880 博瑞传播：周涨幅 0.78%，周线小阳星、超跌底背离，做空动能释放充分，反弹欲望强烈，新媒体转型持续推进，持有或逢低关注，波段目标 20 元，中线 22 元。

大盘小幅调整，潜力股整体表现强于市场，符合预期。（建议投资者：根据自身风险偏好做好资产管理、止损止盈，参考止损幅度为 5%）

三、本期潜力股推介

1、600583 海油工程 订单饱满业绩超预期

公司海洋油气开发投资力度逐渐加强，装备作业能力也有大幅提升。上半年实现销售收入 73.56 亿元，实现净利润 8.20 亿元，同比分别增长 76%和 265%，均创历史同期最好水平。（1）订单饱满。公司订单方面，上半年实现 56 亿元承揽额，其中海外订单 5 亿元，预计全年订单在 120 亿-130 亿元左右，保持快速增长势头，下半年公司将运行番禺 34-1、垦利 3-2 等 26 个工程项目，海上安装工作量将较上半年增长 20%以上，渤海海域项目相对较多。（2）技术优势。公司海上浮托安装作业水深从 24 米到 190 米，浮托重量由万吨级到 3 万吨级的跨越；“海洋石油 201”完成荔湾 3-1 项目 78.9 公里深水海管铺设，作业水深最深达 1409 米，“201”有望继续在南海流花进行深水铺管作业，装备利用率会保持在比较高的位置。预计公司 2013-2014 年 EPS 为 0.43 元和 0.57 元，对应的 PE 为 19 倍和 14.3 倍。

二级市场上，该股为低估值蓝筹股，行业复苏订单饱满，近期冲高回落调整到位，有望在 55 日均线附近获得支撑，延续震荡上行，逢低关注，波段目标 9 元、中线 10.3 元。

2、002478 常宝股份 高端油井管产能释放

公司具备成长为中国钢管行业龙头的特质，基本面渐趋反转，下半年有望迎来业绩拐点，估值也有提升空间。（1）锅炉管需求好转。常宝精特锅炉管，下半年锅炉管需求显著好转，公司积极开拓新的客户、进行产品结构调整，高端产品占比显著提升，锅炉管产销和盈利能力进一步好转，产品订单充足。（2）产能释放提升盈利能力。新建的 CPE 产线已正式投产，年产 7000 吨高压加热 U 型锅炉管产线正在优化量产，高端油井管加工线预计在今年 4 季度投产。新建产能集中投产，预计对下半年业绩将会有显著的提升作用，同时，由于下游锅炉订单量有所上升，公司的锅炉管销量同比将会出现显著的恢复性增长，届时将进一步推升公司业绩。三季报开始发力，公司净利润同比增加 16.6%，预计未来几年业绩增速有望维持在 30%左右。预计公司 2013-2014 年 EPS 为 0.64 元和 0.82 元，对应的 PE 为 17 倍和 13.3 倍。

二级市场上，该股为低估值成长股，受益于需求复苏基本面反转，股价逐渐脱离底部区域，回抽 30 日线获得支撑，有望震荡上行，逢低关注，波段目标 12 元、中线 13.3 元。

3、002482 广田股份 产融结合助业绩增长

公司主营业务为建筑装饰工程的设计与施工，为恒大等大型房地产项目、政府机构、大型国企、跨国公司、高档酒店等提供建筑装饰工程服务。（1）产融结合加速扩张。公司产业投资基金设立有望促进产融结合，可以享受前海开发优惠政策。经营类 BT 项目模式，以优先 LP 和劣后 GP 的模式提高资金利用效率，提升盈利能力。（2）业绩维系高增长。公司拐点向上趋势显著，订单充足保障增长可持续，13 年保持 40%左右的增速。随着管理和议价能力增强，毛利率亦呈现上升态势。（3）再续恒大订单。本次签订的战略合作协议，公司将承接恒大地产及其子公司属下项目的建筑装修装饰工程施工业务。恒大地产每年安排约 35 亿元的商业综合体、酒店、住宅楼盘等装修施工任务

给公司，并逐年增加约 10 亿元的施工任务。预计公司 2013-2014 年 EPS 为 1.08 元和 1.51 元，对应的 PE 为 18 倍和 13 倍。

二级市场上，该股为中小板成长股，估值低安全边际高，近期冲高回落做空动能释放充分，现回抽 30 日线，有望获得支撑震荡上行，可关注，波段目标 21.6 元，中线 23.8 元。

(田文智)

● 世界主要金融市场

退出货币宽松升温，股指回调压力加大

美国三大股指高位回落: 由于美国国会两党达成的预算方案使投资者对美国联邦储备委员会退出宽松货币政策的预期增加，纽约股市三大股指全周均已下跌报收。周末的收盘情况看，道琼斯工业平均指数收于 15755.36 点，当周下跌了 1.65%；纳斯达克综合指数收于 4000.98 点，全周下跌了 1.51%；标准普尔 500 指数收于 1775.32 点，当周下跌 1.65%。

欧洲三大股指继续回调: 对美联储是否会在下周的决策例会上就对资产采购项目进行缩减的市场揣测也带来的风险资产投资上的不确定性，欧股指数全周交易中继续回调。英国富时100指数收报6439.96点，当周回落了1.71%；法国CAC40指数收报4059.71点，当周下跌了0.98%；德国DAX30指数当周回调了1.81%，收报于9006.46点。

亚太主要股指涨跌互现: 从跟踪的主要地区股指的收盘情况看：香港恒生指数收盘报收23245.96点，下跌了2.09%；韩国综合指数回调了0.88%，收报1962.91点；日经225指数周末报收于15403.11点，全周上涨幅度达到了0.67%。

综合情况看，美联储可能于12月17日至18日召开的今年最后一次货币政策例会上开始削减资产购买规模。这增加了股市的下行压力。北美、欧股主要区域指数继续下挫。信息面上，美国国会预算委员会宣布，国会两党已对未来两个财年的联邦政府预算方案达成协议，双方同意减缓2014财年和2015财年的政府开支削减幅度，并通过政府雇员增加养老金自付比例等方式来帮助政府财政“开源”。如果该方案能获得国会通过，将可以避免明年1月15日再次出现联邦政府关门风险；美国参议院多数党领袖表示，参议院将会在周二的预算协议表决和周三的国防授权协议表决后就耶伦的任命进行表决。耶伦的任命预计将很容易的获得通过。她将成为美联储的第一位女性主席；美国劳工部公布当周美国初次申请失业救济金人数增加6.8万人，至36.8万人，创下两个月以来的最高水平；第24届中美商贸联委会将于12月19-20日在北京举行，国务院副总理汪洋将与美国商务部长普利兹克、贸易代表弗罗曼共同主持会议。中美商贸联委会是两国政府在经贸领域最早建立的高层对话机制之一。为扩大双边经贸合作、维护中美经贸关系稳定发展发挥了不可替代的重要作用。

(李清健)



附图:



重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，公司分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与公司及分析师无关。

本报告版权归新时代证券所有，为非公开资料，仅供公司客户使用。未经公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

新时代证券有限责任公司

地址：北京市海淀区北三环西路99号 西海国际中心1号楼15层

电话：010-83561319