

# 外围局势再度紧张 如何应对?

## 朝鲜半岛军事不确定性风险再起, 稳健型投资者宜观望

### 一家之言

据报道,韩国军方12月22日宣布,韩军将于23日在朝韩边境附近进行一次大型地面和空中实弹演习。韩国军方将此次新一轮演习形容为“史上最大规模实弹演习”,称将藉此显示韩国的军事力量。此前韩国于当地时间20日下午在延坪岛海域进行了实弹演习,令半岛局势紧张骤然升级。有报道称,韩国紧接着的这次大规模军演很可能激怒朝鲜。

### 怒朝鲜。

尽管有地产板块的拉升,但从目前A股的基本面特别是市场供给情况来看,实际上是供应出现阶段性较大的情况。从市场供给情况来看,不仅全流通解禁规模的累积日甚,而且年终阶段新股发行可谓加速,而从管理层相关IPO改革来看,新股发行的速度与规模均可能面临加大,由于管理层提出明年加大新股存量发行的计划,仅从地方性上市规模来看,未来就非常庞大和加速可能,

比如以上海市为例,“十二五”期间上海经营性国资的资产证券化率目标为40%,其中90%以上的产业集团经营性资产要实现上市。这意味着,未来五年中,上海将有千亿元规模的国有资产登陆资本市场。因此以往新股很快变老股的模式正在形成,加之城市商行等大盘股增加,因此我们认为市场压力较大。

总体来看,在朝鲜半岛军事不确定性风险再起的时候,稳健型投资者宜观望为佳。九鼎德盛 肖宇航

### 专家论坛

## 摩根大通中国投资银行主席龚方雄: 明年股市环境好于今年



“虽然明年货币政策从宽松转向稳健,会加息,会继续提高存款准备金率,但是从现在来看,明年宏观不确定性比今年要少很多。”在德邦证券2011年投资策略报告会上,摩根大通中国投资银行主席龚方雄博士表示。

目前市场预期明年政策紧缩,股市表现可能比今年更差,那为什么龚方雄反而认为股市明年不确定性比今年少。他表示,首先,货币政策转向已经被市场预期,而财政

政策还是很宽松;其次,中国的通胀在明年不会失控,预计CPI可能在4%左右或者以下,如果出现这种情况就会好于预期;第三,中国经济明年9%左右的增长是确定的,上市公司盈利20%的增速也可以预期。

“因此明年的投资环境和市场环境会比去年底、今年年初要好得多。”龚方雄认为,从这个角度来看,我主张要稳健投资,要进取一点。

李宇欣

### 追根究底

## 房地产板块缘何走强?

要理清地产板块近日大幅度上涨的具体原因,并非一件容易的事情。但是通过对相关因素的分析,人们还是能够发现些什么。举例来说,尽管房地产调控已经持续了一段时间,但是房价没有出现明显下跌,房产销售虽然有一定降温,但也不能说很低迷。一些人把房价下跌的希望建立在房地产开发商的资金链断裂上,但大半年来并没有发生这种状况。从房地产上市公司的财务状况来看,其负债率大都正常,甚至可以说是处于历史上比较好的时期。另外,国家加大经济适用房及保障性住房的建设力度,这也在一定程度上使得房地产开发商的业务量继续有所增加。

不过,从调控开始起,房地产板块股票的走势就比较被动,呈现出比较明显的跌势,以至于市场上有所谓的“房价未跌,房地产股票暴跌”之说。经过几波的调整,应该说多数房地产股票的价格存在超跌现象。只是因为外部条件不支持,因此这种超跌局面就能够较长时间地存在。但是,进入四季度以后,尽管调控又有所加码,但是与房价没有应声下跌一样,这次房地产股票也没有再出现新的下跌。看得出,这个时候已经有人在有意识地开始主动加仓房地产股票了,因此,房地产股有其合理性。

桂浩明



2750-2950点的箱体中,反复拉锯将是常态。

市场一直涨跌无常没有方向感,忧虑通胀压力和紧缩政策是重要原因,从通胀压力来看,尽管通胀带来的紧缩预期短期依然存在,但是至少边际上没有再显著增加。数据显示,农产品批发价

## 反复拉锯 暂未摆脱箱体震荡格局

周三,沪深A股震荡收低,除军工股逆势表现较好外,大部分行业板块收低,小盘股整体跌幅较大。我们认为沪指依然运行在

格指数已经从11月底的17580点震荡回落至12月20日的17480点,农产品价格得到了较好的控制。与此同时,12月份CPI翘尾因素将降至零,因此12月份CPI的涨幅将从高位回落,这将有效缓解通胀压力,降低加息预期。

对于目前行情,我们认为依然处于2750-2950点的箱体震荡格局中。由于年底市场存在周期性的资金紧缩,短期行情虽然已经回稳,但还不具备就此展开持续上涨的能量,上档2950点以上的历史天量区在年内仍是行情的重要阻力。不过,由于12月份CPI因为去年

基数翘尾的原因会有所回落,明年1月份再次走高的CPI数据,以及年初的信贷数据要到2月中旬春节假期后才能公布。在这种情形下,如果紧缩性调控举措仍然“看数据说话”被延迟到春节之后,则行情在元旦后随市场资金面的松懈有望形成一轮“小盘股冲刺、周期股补涨”的脉冲行情。即使短期内加息,行情也能释放一个大包袱,更容易出现一轮上涨行情。因此,目前行情的整体局势是:年内受资金周期性收缩影响继续震荡蓄势,元旦后、春节前有望形成一波反弹。

国元证券

## 军工行业重组主题蕴含机会

### 行业掘金

军工行业是我国具有战略地位和核心技术的行业,肩负着维护国土安全和地区经济保障的责任,我国军工行业正处于成长期,军工上市公司未来业务增长点丰富,资产整合重组预期也较强,军工股可谓面临内生增长和外延扩

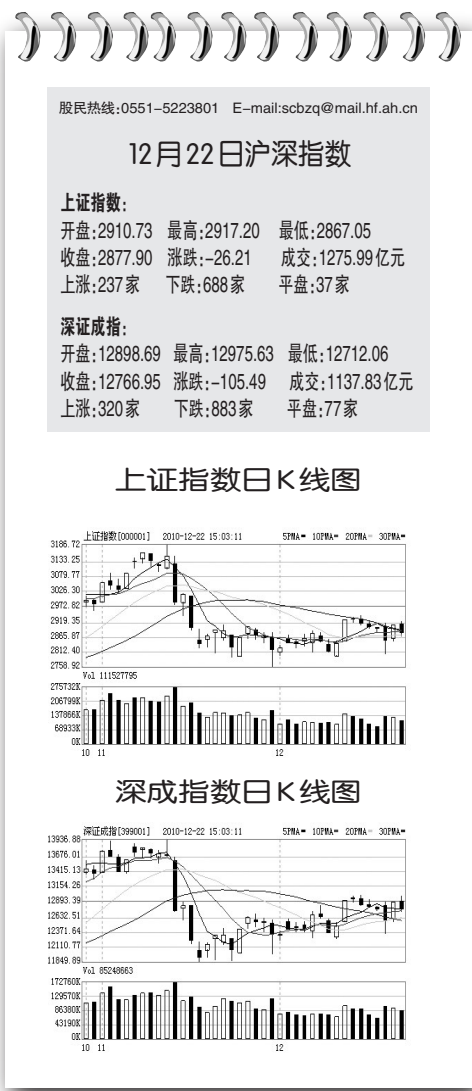
张的双重机遇。

我国军工行业的发展阶段决定了短期内资产注入仍是军工股的投资主线,“大集团、小公司”结构给予了各个军工集团内具有平台潜力的上市公司外延式发展潜力,各大军工集团的资产整合也正有序进行。

“十二五”期间,军工行业将面临行

业上升期,军工类上市公司在政策支持、技术实力加强和市场化运作的三重因素影响下,军工集团资产整合将步入高峰期,中国航空工业集团已于2008年11月开始大规模重组整合,另外航天科技集团、兵器工业集团等也提出了明确的发展规划。

谢楠



**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

国元证券“理财大讲堂”  
每周六上午9:30-11:30开讲  
咨询电话:0551-2650939 2615542  
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

**徽商期货 交易专家**

快速交易:易盛、一键通、闪电手、下单精灵  
程序化交易:自动止损止赢  
手机下单:随时查询,随时交易  
期现结合业务:盈利模式操作性、针对性强  
全国银期转账:工行、农行、建行、交行、中行

客服电话:4008878707  
网址:www.hsqh888.com  
地址:安徽合肥市芜湖路258号

**华安期货**  
HUA'AN futures

学会做期货, 人生不再缺憾!

咨询电话: 0551-2839082 2839072  
营业部: 0551-2839083 2839091  
网址: www.haah.com  
地址: 合肥市长江中路419号华安期货大厦

**交通银行**  
BANK OF COMMUNICATIONS

电话:2637336;2636979

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地  
“首家融资融券专题培训”  
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部  
全功能服务专线:2627033  
www.gyzq.com.cn