

分析师： 市场策略部

执业证书编号：

Tel: 010-59355715

Email: niemy@chinans.com.cn

地址： 北京市金融大街 5 号新盛大厦 7 层(100033)



12 月 23 日晨会报告

一、市场动态

◇ 市场综述及热点点评

- 1、短期走势仍然不乐观

◇ 港股市场动态

- 1、观望气氛浓

◇ 国际市场动态

- 1、道指收涨 0.52% 纳指上扬 0.83%

二、今日头条及行业动态

- 1、9 月起个税起征点提高 居民增收 600 多亿元
- 2、最高检:明年严打非法放贷暴力讨债
- 3、质检总局针对禽流感疫情暂停活禽供港
- 4、上海地铁 10 号线发生火情现全线停运 无人员伤亡
- 5、★明年保障房"军令状"签订 竣工量纳入考核
- 6、居民购房意愿近历史最低点
- 7、中航协--正协助国内航企准备起诉
- 8、着力发展新兴出版业态 重点推动三类企业上市
- 9、假传茅台酒涨价被罚 50 万元
- 10、房价"坚冰"初融 广州卖地收入大缩水

三、最新视点

四、专家论道

- 1、警惕资本外逃风险

五、民族证券优选股票池

名称	收盘价	涨跌幅(%)	
		1 日	本年
股票指数			
上证综指	2186.30	-0.22	-22.14
沪深 300	2341.34	0.10	-25.16
香港恒生	18378.23	-0.21	-20.22
H 股	3686.02	0.18	-11.61
红筹股	9944.62	-0.06	-21.65
道琼斯	12169.70	0.51	5.12
标普 500	1254.00	0.83	-0.29
纳斯达克	2249.03	-1.44	1.41
英国富 100	5456.97	1.25	-7.51
德国 DAX30	5852.18	1.05	-15.36
法国 CAC40	3071.80	1.36	-19.26
日经 225	8395.16	-0.77	-17.93

商品期□			
纽约原油	99.53	0.87	8.92
COMEX 黄金	1610.60	-0.19	13.31
LME 铜	7540.00	1.34	-21.82
LME 铝	2018.00	1.26	-18.30
BDI 航运	1787.00	-3.72	0.79

汇率			
美元/人民币	6.34	0.01	-4.02
美元/日元	78.16	0.15	-4.10
欧元/美元	1.31	0.00	-1.81
英镑/美元	1.57	0.06	1.62
澳元/美元	1.01	0.38	-0.36
美元/港元	7.78	0.03	0.01

一、市场动态

◇ 市场综述及热点点评

1、短期走势仍然不乐观

昨天股指重新回落到 2200 点下方，因为前夜外围欧美市场收低，给早间市场的看空情绪雪上加霜，导致了昨天大盘大幅低开 13 个点。午后的时候，中小板和创业板开始放量上涨，回补了开盘的跳空缺口。不过最后股指还是受制于上方 5 日均线的压制，收出一个小十字星。

这两天市场在盘中走势比较相似，探底后形成了量价齐升的拉升局势。尤其昨天的成交量与前天的量能有比较明显的放大趋势。给人一种此处已经是底部区域的感觉。但是细看板块和个股，尤其是有色板块的拉升，再已经下跌了 50% 后，更多还是属于技术层面的超跌反弹，两市仍然维持着涨少跌多的局面，总体幅度还是受制于 5 日均线。而且由于最近市场充满了黑天鹅事件，跌停板上的数量丝毫没有减少，导致整个市场的赚钱效还是太小。在这种摇摇欲坠的投资氛围下，中小股票也随时都有可能像我们之前所说，反弹幅度越大，抛盘也会越猛烈。虽然政策方面的利好一直存在，比如养老基金和住房公积金的入市，但这些不是现阶段下真金白银的利好，远水难解近渴。而摆在我们面前的利空是实实在在的，部分股票的再融资、明年上半年 IPO 速度不会减缓，还有大盘股的持续发行，所以说当技术性反弹完毕后，大盘继续向下走的可能性还是很大的。

虽然深度的杀跌是谁都不希望见到的，但是在金融市场中，永远不要跟趋势做对。短期内还是谨慎为上，尽量避免抄底的概念，近期很多股票有类似反转的走势，千万不要盲目的追高，因为进场后很可能你就是最后的接盘人。

◇ 港股市场动态

1、观望气氛浓

22 日，恒指低开 59.58 点，开盘指数为 18356.87 点。恒指初段走势呈牛皮状态，在沪市 A 股于 10:30 失守 2164 点的近期低位再创新低后，恒指走势亦随之转差。随后恒指走势再随 A 股反弹，走出 V 型走势，中午收报 18318.39 点。

恒指在午后开盘之初出现调整，后随 A 股反复做好，并以全日高位收盘。恒指收盘报 18378.23 点，跌 38.22 点或 0.208%，成交金额只有 334.25 亿元，再创近期新低。

蓝筹股中共有 23 只上升、21 只下跌、4 只走平。权重股中海油及汇控分别跌 1.3% 及 0.3%，合计共拖累指数跌 20.138 点。上涨个股 399 只，下跌个股 563 只，但无成交的也有 411 只，足以反映市况之淡静。然而，股价与大市交投息息相关的港交所，股价却逆市升 0.2%。

整体而言，由于长假期快到，市场交投淡静，投资者可以先采取观望的操作，等待长假期结束后再作部署

◇ 国际市场动态

1、道指收涨 0.52% 纳指上扬 0.83%

受利好经济数据提振，周四美国股市收高。美国上周首次申请失业救济数据创 2008 年 4 月份以来新低、11 月先行经济指标与 12 月消费者信心指数均好于预期。

经济数据面，美国劳工部宣布，在截至 12 月 17 日的一周中，首次申领失业救济人数为 36.4 万。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为 38.0 万。此前一周的初请失业金人数为 36.6 万。

美国商务部宣布，2011 年第三季度 GDP(国内生产总值)的环比年化增长率为 1.8%(终值)。据彭博社的调查，

经济学家对此的平均预期为 2.0%。今年三季度 GDP 增长率的修正值为 2.0%。依据美国的统计规则，GDP 增长率将公布三版，依次为初值、修正值和最终值。

美国劳工部周四公布的数据显示，上周首次申请失业救济人数为 2008 年 4 月以来最低。在截至 12 月 17 日的一周中，首次申领失业救济人数经季调后环比下降 4000 至 36.4 万。波动性更小的四周移动均值下降 8000 至 38 万 250，为 2008 年 1 月来的最低值。接受 MarketWatch 调查的经济学家则平均预期上周首次申领失业救济人数将增至 37.5 万，仍然处于劳动力市场持续改善的水平。

截至 12 月 10 日的继续申领失业金人数下降 7.9 万至 355 万，为 2008 年 9 月以来的最低值。相应的四周移动均值下降 4 万至 363 万，为 2008 年 10 月以来的最低值。在截至 12 月 3 日的一周中，大约 715 万人在领取某种形式的州或联邦失业救济金。

美国政府发布的 3 季度 GDP(国内生产总值)最终报告显示，经济总量的环比年化增长率下调至 1.8%，这主要与健保开支大幅下调有关。但是，商业投资走强和库存下降均表明，4 季度 GDP 的增长率有望提升。

美国商务部指出，3 季度 GDP 的增长率由一个月前发布的 2% 降至 1.8%。2% 为修正值，即第二版数据。据汤森路透集团调查，经济学家平均预期 3 季度 GDP 增长率约为 2%，将与修正值持平。虽然健保开支环比下降 22 亿美元，但耐用品开支高于预期，这表明美国家庭对消费品的需求仍保持在健康水平。

此前，商务部估计健保开支环比增加 197 亿美元。健保开支的修正导致 GDP 增长率的终值减少了 0.10 个百分点，而此前这一开支推动 GDP 修正版增长率提升 0.61 个百分点。

意大利国会周四批准了该国总理马里奥-蒙蒂(Mario Monti)的紧急预算计划。意大利目前正面临着难以阻止借债成本大幅上涨的压力，该国政府明年初将需偿还 530 亿欧元(约合 690 亿美元)的债务。

在今天进行的信任投票程序中，意大利国会参议院以 257 票赞成、41 票反对的投票结果批准了这项总额 300 亿欧元(约合 392 亿美元)的预算计划。这项计划被蒙蒂命名为“拯救意大利法令”(Save Italy Decree)，是该国政府自今年 6 月份以来提出的第三项财政紧缩计划。上周，意大利国会众议院已经以 402 票赞成、75 票反对的投票结果批准了这项计划。

蒙蒂在投票开始前向参议员表示：“我们国家的可信度对克服这场危机而言是极其重要的，对意大利经济重返增长而言也极其重要。”意大利的债务负担在欧元区各国中处于第二高的水平，该国必须在明年发售 4400 亿欧元()的债券以维持政府正常运作。

纽约黄金期货价格周四收盘小幅下跌，延续此前一个交易日的跌势，原因是据美国政府发布的数据显示，上周美国失业救济金申请人数减少，且消费者信心指数的升幅超出预期，从而促使美国股票市场上扬。

截至收盘，道琼斯工业平均指数上涨 62.74 点，收于 12,170.48 点，涨幅为 0.52%；纳斯达克综合指数上涨 21.48 点，收于 2,599.45 点，涨幅为 0.83%；标准普尔 500 指数上涨 10.29 点，收于 1,254.01 点，涨幅为 0.83%。

二、今日头条及行业动态

1、9 月起个税起征点提高 居民增收 600 多亿元 (财经信息网)

9 月 1 日起，个税起征点由 2000 元提高到 3500 元

减税 4 个月居民增收 600 多亿元

今年以来，国家出台了一系列结构性减税政策，其密集程度前所未有的。今年 9 至 12 月份因实施个税新税法相应增加居民可支配收入约 600 多亿元，减税力度超过预期。

提高增值税和营业税起征点，全国九成以上地区按 2 万元最高标准起征，预计年减税 290 亿元，全国有 900 多万个体户税负下降，平均降幅 40%。

中央经济工作会议明确要求，要准确把握宏观调控的力度、节奏和重点，继续实施积极的财政政策，完善结构性减税政策。结构性减税是广大纳税人关注的热点问题，今年以来的一系列减税政策，企业和居民到底得到了

多大实惠？

夹心层成了受益层

月收入 38600 元以下均可减负，10 月份个税申报比税法修改前减少约 6000 万人

北京市民黄建英，在一家企业做财务工作。在她拿到的 12 月份的工资条上，收入一项是 5000 元，扣税 45 元。“我的工资条都还保存着，我 8 月份的工资也是 5000 元，但扣税是 325 元。个税新税法实施后，每月可以少交 280 元的税，一年下来也好几千元呢！”税负减轻，黄建英的话语里也透着轻松。

今年以来，国家出台了一系列结构性减税政策，其密集程度前所未有：

9 月 1 日起，修改后的个人所得税法实施，将个税起征点由 2000 元提高到 3500 元，并扩大了低档税率的适用范围；

10 月 12 日，国务院常务会议研究确定，将小型微利企业减半征收企业所得税政策延长至 2015 年底并扩大范围；对金融机构向小型微型企业贷款合同 3 年内免征印花税；

11 月 1 日起，提高增值税和营业税起征点，月销售额(或营业额)由原来的最高 5000 元提高到最高 20000 元；

明年 1 月 1 日，实施新车船税法，87% 的乘用车税额幅度降低或不变；

明年 1 月 1 日，在上海开展营业税改增值税试点，逐步取消重复征税。

减税，增加了居民可支配收入，有利于改善民生。国家税务总局负责人表示，总体上看，这些结构性减税政策力度大，受惠面广，政策效果初步显现。

据税务部门统计，今年 9 月 1 日开始实施新税法，纳税人 9 月份取得工资薪金所得和个体工商户生产经营所得时已经开始享受减税好处。据统计分析，今年 9 至 12 月份因实施新税法相应增加居民可支配收入约 600 多亿元，减税力度超过预期。

10 月份，全国申报缴纳工资、薪金所得税的纳税人约为 3000 万人，比税法修改前减少约 6000 万人。月收入(不含“三险一金”等)在 38600 元以下的纳税人税负均有所降低。此外，全国有 900 多万个体户(含个人独资、合伙企业投资者)税负下降，平均降幅在 40%。

2、最高检:明年严打非法放贷暴力讨债 (财经信息网)

记者从昨日召开的全国检察长会议上获悉，明年检察机关将依法严厉打击非法放贷、暴力讨债、“地下出警”等新型黑恶犯罪活动。

据了解，今年 1 至 11 月，全国检察机关共批准逮捕各类刑事犯罪嫌疑人 837736 人，提起公诉 1069280 人。

最高检有关负责人表示，明年将深入推进打黑除恶专项斗争，依法严厉打击垄断经营、强揽工程、破坏经济秩序和涉足民生领域、强占各类市场的黑恶势力，插手基层民主选举、欺压百姓的农村黑恶势力。

此外，还将依法严厉打击严重暴力犯罪、“两抢一盗”、拐卖儿童妇女等犯罪，维护人民群众生命财产安全。依法打击扰乱公共秩序、危害公共安全、破坏环境资源以及“黄赌毒”等犯罪，维护良好的社会管理秩序。

3、质检总局针对禽流感疫情暂停活禽供港 (财经信息网)

在获悉香港禽流感疫情后，国家质检总局决定，从 21 日起，暂停活禽供港 21 天，同时继续做好供港冰鲜禽肉产品的保障和安全生产工作。在 22 日质检总局举行的新闻发布会上，质检总局新闻发言人李元平通报了上述消息。

12 月 20 日，香港特区发现一例含有 H5N1 高致病性禽流感病毒的鸡只尸体。对此质检总局第一时间采取措施，保持与香港食物卫生和福利局的密切沟通，掌握疫情动态，共同采取疫情应对防控工作。及时将有关信息通报相关部门，并要求广东、深圳、珠海、海南出入境检验检疫局，积极配合香港特区政府做好疫情防控工作。同时要求有关出入境检验检疫机构加强口岸检疫工作，防止疫情传入。各出入境检验检疫机构继续做好供港家禽注册养殖场的疫病防控、疫情监测、卫生消毒、人员防护和应急处置工作，确保供港禽肉产品安全。

4、上海地铁 10 号线发生火情现全线停运 无人员伤亡 (财经信息网)

今晚(12月22日)22点30分左右,上海地铁10号线国权路站发生火警,消防部门出动数十辆消防车紧急赶赴现场进行扑救,到场约10分钟后,火势被扑灭。据消防部门负责人介绍,初步调查,此次火灾没有造成人员伤亡,事故原因正在进一步调查之中。目前,上海地铁10号线已经全线停运。

5、★明年保障房"军令状"签订 竣工量纳入考核 (上海证券报)

2012年保障房"军令状"签订。

12月22日,在全国住房保障工作会上,住建部代表"国务院保障性安居工程领导协调小组"与地方政府签订2012年的保障性安居工程工作责任书,竣工量全面纳入考核。

据悉,2012年全年保障性安居工程开工总量基本确定在700万套,竣工总量确定为400万套。

住建部权威专家指出,资金压力是保障房建设的"拦路虎",这也是2012年保障房开工量缩减的主要原因。此前,记者了解到,2012年全年全国保障性安居工程开工总量为800万套。

10月末,住建部部长姜伟新在接受全国人大专题询问时也坦言,"住建部正在研究部署明年保障房建设,开工数量可能比今年的1000万套要少,但是明年资金的需要量,或将持平,甚至还要略多一点。"

据统计,截至今年三季度末,对公租房、廉租房和棚户区改造的三类保障性工程贷款余额达到2672亿,比年初新增951亿元,远远高于商业房地产贷款的增长速度,但仍需要政府多方支持。

对此,财政部部长助理王保安表示,无论从资金渠道、资金政策和安排、优惠政策的设计,包括土地出让金免收,十项税收的减免政策,政府性基金和行政性收费的免收政策,都有利于引导市场主体和社会机构进入保障房领域。中国人民银行行长助理郭庆平也表示,对于保障房建设的信贷支持,合格的政府融资平台应该继续运用,既能多渠道筹集资金,也能保证银行贷款及时收回本金。

记者了解到,在2011年签订"工作责任书"的基础上,2012年工作责任书首次将保障性住房的竣工量纳入全年任务的考核范畴,这意味着2012年地方政府要确保竣工的保障房安居工程数量达标。

6、居民购房意愿近历史最低点 (上海证券报)

央行22日发布的第四季度调查报告显示,居民对房价上涨预期出现大幅回落,未来3个月内有购房意愿的居民仅占13.9%,接近有监测以来的最低点;房地产投资不再是居民的投资首选,取而代之的是投资"基金、理财产品"。央行认为,系列变化表明,目前房地产市场观望气氛浓厚,房地产调控成效凸显。

第四季度储户问卷调查报告显示,居民对当前房价感受变化不大,但是对房价上涨预期出现大幅回落。72.9%的居民认为房价"过高,难以接受",较上季下降2.8个百分点。对下半年房价走势,46.2%的居民预期"基本不变",20.8%的居民预期"下降";19%的居民预期"上升",这一比例环比下降了18.9个百分点。其中北京与上海两地居民预期房价下降的比重大增,分别达28.5%和26.8%,较上季分别提高14.3和22.8个百分点。

居民对房价的预期影响了居民的投资意愿。在各主要投资方式中,偏好"房地产投资"的居民为16.5%,环比大幅下降7.1个百分点。房地产投资不再是居民的投资首选。取而代之的是投资"基金、理财产品"22.5%,其他依次为"债券投资"16.4%, "股票投资"9.7%。其中,债券投资已连续6个季度上升。

同时,未来3个月内有购房意愿的居民占比环比下降0.3个百分点,接近有监测以来的最低点(2008年第3季度为13.2%)。

此外,伴随着物价水平逐步回落,居民当期物价满意指数16.5%,较上季度和去年同期分别提高1.7和2.7个百分点。68.7%的居民认为物价"高,难以接受",较上季和去年同期分别回落3.2和5.1个百分点;29.6%的居民认为"可以接受",较上季和去年同期分别提高3.2和4.9个百分点。

而且,居民对未来物价上涨预期大幅回落,未来物价预期指数 65.4%,低于上季和去年同期回落 9.4 和 16.3 个百分点。其中,预测下季物价上涨的居民比例为 36.8%,较上季度大幅下降 12.8 个百分点。

调查还显示,居民当期收入感受指数 50.9%,较上季回升 0.5 个百分点,但是仍处于 50% 临界值以上的较低区间,表明居民收入情况不够理想。居民未来收入信心指数 55.3%,较上季提高 1 个百分点,主要是中低收入和高收入居民家庭对收入预期的改善带动了该指数的回升。

7、中航协--正协助国内航企准备起诉 (上海证券报)

昨天,中国外交部发言人刘为民就欧洲法院允许欧盟征收国际航空碳排放费(即所谓航空碳税)的裁定评论说,中方反对欧方强行实施单方面立法的做法。国内航空业也表示,反对欧盟征收航空碳税的做法。

中航协有关人士表示,据测算,仅 2012 年因欧盟征收航空碳税就将给中国民航业增加 8 亿元的成本。目前,中航协反对欧盟征收航空碳税的态度没有改变,正在准备相关起诉材料。此外,民航局、发改委、财政部等部门也正在联合研究针对欧盟航空碳税的对策和反制措施。国际航班最多的国内航空公司--中国国际航空公司表示,欧盟征收航空碳税的决定短期内对公司票价没有影响。

据国际航协预测,2012 年欧盟征收航空碳税后,将给国际航空业增加 9 亿欧元的成本,2020 年将上涨到 28 亿欧元。从长远来看成本将会更高。而据中航协统计,2012 年欧盟征收航空碳税将给中国航空公司增加 8 亿元的成本,到 2020 年时数额将扩大至 30 亿元。

中航协副秘书长柴海波表示,目前中航协正在协助国航等航企做起诉欧盟航空碳税的准备,并将根据此次美方被欧洲法院驳回的理由做一些策略方面的调整。此外,中航协也已建议相关政府部门出台相应政策和反制措施。

此前,柴海波在接受媒体采访时还指出:"中国航空公司采购了很多空客的飞机,如果说谁要为排放问题负责,那也应该是飞机制造商,而非客户方面。"

根据中航协测算,如果航空碳税正式开征,一张国内到欧盟国家的机票将增加 200 元左右的费用。昨天,中国国航对此表态称,航空公司对于欧盟征收航空碳税的做法是坚决反对的,因为这种做法是不合理、不合法的,国航方面正在积极采取措施来应对。

8、着力发展新兴出版业态 重点推动三类企业上市 (上海证券报)

近年来,国家对文化产业越来越重视。今年初发布的"十二五"规划纲要提出要把文化产业发展为支柱性产业。10 月份召开的十七届六中全会审议通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》,这是多年来中央首次聚焦文化改革发展。在政策利多的背景下,文化产业相关上市公司也引燃 A 股市场做多热情,文化企业资本运作也是热潮涌动。

中央经济工作会议又提出,"要加快壮大文化产业,推动文化事业蓬勃发展。"明年文化产业会有哪些政策出台?哪些领域会获得重点支持?会否出现文化企业上市潮,文化板块能否再次成为资本聚焦点?带着这些问题,上海证券报记者专访了新闻出版总署出版产业发展司司长范卫平。

作为文化产业的主力军,新闻出版产业占据了文化产业 60% 的份额,发展态势非常好。范卫平表示,预计 2011 年全国新闻出版、印刷和发行复制业可实现总产出 1.5 万亿元,增长速度在 20% 左右。按照"十二五"时期新闻出版业发展规划,明年将通过政策扶持和项目资助等形式,大力发展以数字出版为代表的新兴出版业态,同时,加快推动传统出版向数字出版转型。

看好文化产业发展前景

上海证券报:在"十二五"期间,国家致力于将文化产业发展成为支柱性产业,前不久召开的中央经济工作会议也提出,"加快壮大文化产业"。国家对文化产业越来越重视,您对此怎么看?

范卫平:文化将越来越成为增强民族凝聚力和创造力的重要源泉,越来越成为提高我国综合竞争力的重要因

素,越来越成为经济社会发展的重要支撑,因此,加快发展文化产业是社会主义市场经济条件下更好地满足人民多样化精神文化需求、繁荣社会主义文化的重要途径,是提高国家文化软实力的重要举措,是推动经济结构战略性调整的重要支点和转变经济发展方式的重要着力点。

近年来,我国文化产业发展生机勃勃,新业态不断涌现,与相关产业的融合日益加深,对经济社会发展的拉动作用明显增强,已经具备了发展成为国民经济支柱性产业的巨大潜力。正是因为如此,党的十七届六中全会站在经济社会发展全局的高度,对推动文化产业成为国民经济支柱性产业这一重大战略任务作出了全面部署,明确了具体目标和任务,提出了具体要求。

同时,文化产业成为支柱性产业,也将进一步提升第三产业在国民经济总值中的比重,对推动发展方式转变,促进产业结构调整,实现科学发展也将起到积极的作用。

上海证券报:对文化产业发展前景怎么看?

范卫平:我对文化产业发展前景是十分看好的。原因主要是基于以下四个方面:第一,国家对文化产业的发展给予了高度重视,出台了一系列推动文化产业发展的政策措施,各地各部门也在政策、资金上对文化产业的发展给予了保障和倾斜,这些都为文化产业奠定了坚实的发展基础,创造了良好的外部环境。第二,目前我国正处于国民经济持续稳定增长、经济结构快速升级、城市化水平迅速提升的阶段,社会消费结构将向发展型、享受型转变,相当一部分居民的消费重心开始向文化等领域转移。国际经验表明,人均国内生产总值达到 3000 美元时,居民消费进入物质消费和精神文化消费并重时期。现在,我国人均国内生产总值已经达到 4200 美元,居民消费正由生存型、温饱型,向小康型、享受型转变,人民群众精神文化需求呈"井喷"之势,消费能力大大增强,鉴赏水平不断提高,呈现出多层次、多形式、多样性的特点。这为文化产业的发展提供了广阔的市场需求。第三,经过 2003 年以来的文化体制改革工作,打造了一批有竞争力、有创新力的文化企业,这些企业经过市场的洗礼,能够生产符合消费者需求的社会效益和经济效益俱佳的产品,为文化产业的发展提供了产品基础。第四,近年来文化改革发展的实践,为文化企业的发展储备了一批既懂得市场经营,又懂得文化企业管理的优秀人才。有良好的外部环境,有广阔的市场需求,有优秀的产品,有优秀的人才队伍,这些都为文化产业提供了非常好的发展条件,因此,我个人对文化产业发展的前景是十分看好的。

明年着力发展新兴出版业态

上海证券报:出版产业是文化产业的支柱,也是文化体制改革的先行者,新闻出版总署近年来一直致力于出版企业转企改制,目前进展如何?今年是"十二五"开局之年,出版产业整体表现如何?

范卫平:新闻出版体制改革是文化领域改革的排头兵。到 2010 年底,新闻出版行业的十多万家属复制单位、1 万多家国有新华书店转制为企业;除少数保留事业体制的公益性出版单位外,全国经营性图书、音像、电子出版单位均已转制为企业。当前,按照中央部署,正在稳步推进非时政类报刊出版单位转企改制工作。

在产业发展方面,新闻出版产业是文化产业发展的主力军。正是得益于改革,新闻出版产业始终保持强劲发展势头。2010 年,全国新闻出版、印刷和发行复制业实现总产出 12698.1 亿元,实现增加值 3503.4 亿元。2011 年,预计全国新闻出版、印刷和发行复制业可实现总产出 1.5 万亿元,增长速度 20%左右,将继续巩固新闻出版产业作为文化产业主力军的地位。

上海证券报:今年的中央经济工作会议提到"要加快壮大文化产业",作为新闻出版总署来讲,明年会着重展开哪些工作来促进文化产业发展?

范卫平:为进一步推动新闻出版产业的发展,新闻出版总署明年将重点加强以下几方面的工作:一是加快构建现代新闻出版产业体系,大力发展数字、网络、手机等新兴出版业态,与此同时,推动书报刊等传统出版业数字化转型。二是加快构建新闻出版市场体系,建立以大城市为中心、中小城市相配套、贯通城乡的新闻出版产业流通网络。三是加快建立新闻出版科技创新体系,加强核心技术、关键技术、共性技术的攻关,加快相关标准的制定和成果转化。四是积极推动绿色印刷,推动行业向低碳、绿色、环保方向发展。五是加快建设新闻出版改革发展项目库,充分发挥项目对产业发展的拉动作用。六是继续优化产业布局,建设一批国家新闻出版产业基地,

形成若干新闻出版产业集群。七是推动和扩大新闻出版产品消费，创新新闻出版产品营销模式，拓展大众消费市场特别是农村出版物消费市场，培育新的消费增长点。

上海证券报：近两年数字出版风头正劲，已经成为出版业新的增长点。能否具体谈谈未来对数字出版方面，会出台哪些支持措施？

范卫平：数字出版产业是新兴出版产业，是朝阳产业。下一步我们将通过政策扶持和项目资助等形式，加快推进数字出版产业规划的实施，将在数字出版领域加快组织一批重大工程、实施一批重大项目、研发一批重大技术、开发一批重点产品、培育一批龙头企业、打造一批知名品牌，将这六个一批作为努力方向，持续带动新闻出版业整体实力的提升。同时，加快推动传统出版向数字出版转型，引导传统出版企业加大向数字化转型的力度，推动存量纸介质出版物的数字化转换，尽快实现存量精品出版物的数字化。

重点推动三类骨干企业上市

上海证券报：目前 A 股市场上，文化类上市公司已经成为一支生力军，今年已有近 10 家文化企业登陆 A 股市场。据悉明年仍会有一批文化企业准备上市。届时文化板块将成为最受资本市场关注的板块之一。您如何看待企业上市融资？在鼓励企业上市融资方面，有何相应举措？

范卫平：新闻出版体制改革有效地推进了出版发行单位现代企业制度的建立，开辟了市场化的投融资渠道。目前，新闻出版行业已有 49 家公司在境内外上市。对于新闻出版企业来讲，上市不仅仅意味着可以解决发展过程中的资金需求，更重要的是，上市对于促进企业按照现代企业制度要求建立法人治理机构、转换经营机制、提升管理水平，对于加快产业结构调整、整合新闻出版资源、壮大文化实力和竞争力，对于形成文化领域战略投资者，实现跨行业、跨地区的兼并，收购控股等战略性投资，增强国有文化资本的控制有着非常重要的意义和作用。

为此，新闻出版总署高度重视新闻出版企业上市工作，并将重点推动那些能够推进统一开放、竞争有序、健康繁荣的现代出版物市场体系和技术先进、覆盖全面、传输快捷的现代传播体系的骨干企业上市，推动那些数字出版、网络出版、手机出版等战略性新兴产业的骨干企业上市，推动外向型的骨干新闻出版企业上市。

同时，必须整体规划、积极引导新闻出版企业有序上市。目前新闻出版企业上市积极性很高。但是从全局考虑，新闻出版企业上市，必须符合产业发展的整体规划。我们将选择那些真正改制到位，公司治理结构较为完善，有较强盈利能力的企业上市，对存在清产核资不到位、人员身份转换不到位等历史遗留问题，公司架构不够合理、主业盈利能力不突出的企业，是不能上市的。下一步，我们将认真研究新闻出版企业上市规程，规范新闻出版企业上市资质和路径选择等。

9、假传茅台酒涨价被罚 50 万元（上海证券报）

珠海一公司捏造散布茅台酒涨价信息，国家发改委开出 50 万元罚单。

记者 22 日从发改委获悉，近期，广东省物价局组织了对高端白酒经销商的专项检查。检查发现，珠海港华侨实业公司等经销商存在捏造散布涨价信息，哄抬茅台酒价格的违法行为。为维护价格法律法规的严肃性，震慑哄抬价格行为，广东省物价局已依法对珠海港华侨实业公司的价格违法行为处以罚款 50 万元的行政处罚。

经查，2011 年 8 月，珠海港华侨实业公司向家乐福、沃尔玛等超市发出函件，宣称“现酒厂调整茅台酒价格”，所以对茅台酒价格作出相应调整，53 度新飞天茅台酒（500ml）每瓶批发价格从 1099 元调整至 1280 元。

经核实，该时期贵州茅台集团对茅台酒经销商的供货价格并未调整过。珠海港华侨实业公司在贵州茅台集团并未调整茅台酒供货价格的情况下，捏造散布“现酒厂调整茅台酒价格”的虚假信息，肆意哄抬茅台酒价格，违反了《价格法》第十四条第（三）项、《价格违法行为行政处罚规定》第六条第（一）项的规定，属于捏造、散布涨价信息，哄抬价格的价格违法行为，扰乱了市场价格秩序。

元旦、春节将至，发改委要求全国各级价格主管部门要切实加强两节期间市场价格监管，加大对节日旺销的白酒等食品价格的检查力度，严厉打击捏造散布虚假涨价信息的哄抬价格行为，有效维护市场价格秩序，净化节

日市场消费环境

10、房价“坚冰”初融 广州卖地收入大缩水 (上海证券报)

22日，冬至。广州中心区一直死扛的房价“坚冰”初露消融端倪。

降价口子从中心区楼盘撕开——记者昨日从相关渠道获悉，进入12月份以来，广州降价盘热销，拉低全市均价，在12月5日11日的一周内，全市签约均价9884元/平方米，环比下跌8%；而中心区签约均价16793元/平方米，环比大跌了23%。

土地市场的“严冬”来得更早。自三季度以来，广州底价成交和流拍的现象不一而足，广州南站的地块更屡屡被延迟拍卖。

据广州市财政局局长袁锦霞19日透露，广州今年土地出让金收入计划大幅调低，最新预计全年收入290亿元，为年初预算502.5亿元的57.7%。这已是广州第二次大幅调低这一数据。

值得一提的是，广州的市场库存增长态势明显。据统计，截至10月31日，广州楼市累计可售套数为51074套，未售套数为93609套。据世联地产有关人士介绍，广州销售前15名开发商三季度销售业绩普遍走低，部分公司出现了销售金额以及销售面积双降，开发商心态以走量、快速出货为主。

广州搜房网最近的调查显示，超过五成的受访者预测明年上半年调控将继续从严，认为未来房价将继续下降，且幅度加大。三成受访者认为房价将微降，认为将趋稳的比例大约占14%，仅有3.46%的受访者认为将上升。

实际上，近期广州中心区不少楼盘都在纷纷优惠促销，白云区保利西海岸推出了“1万抵10万”的优惠活动；荔湾区富力唐宁花园的均价也从21000元/平方米降到了18000元/平方米。

经纬行研究中心杨靖认为，随着限购政策的持续，目前的深度观望态势难以改变，市场的有效购买群体将日趋减少。

12月初，广州已率先表态将继续执行住房限购政策。

三、最新视点

四、专家论道

1、着力提升中国经济增长的福利效应 (证券时报)

明年乃至“十二五”期间中国经济继续保持较快增长的可能性是很大的，但从先行工业化国家的增长历史和中国经济增长的中长期约束条件来看，中国经济若要继续求得后续若干年的类似增速，无疑是超高难度命题。既然简单追求GDP增幅没有太多的福利效应，政府就应当格外关注的是经济增长和财富积累的福利效应。

2011年即将过去，从今年中国经济发展的态势来看，尽管国内外经济形势异常复杂，但放在全球主要经济体的横向对比层面，决策层在驾驭经济增长方面依然保持着较高的水准。相关的经济数据也不乏亮色。例如，今年前三个季度，中国国内生产总值(GDP)保持着9.7%、9.5%以及9.1%的增速，第四季度的增速预计也在9%左右。预计全年GDP总量以国际汇率计算，将达到6.3万亿美元，已经跃上具有指标意义的6万亿美元大关。今后，中国的追赶目标将是雄居世界头号经济大国之位长达116年之久的美国。

GDP总量排名只具符号意义

在主要国家之间的经济竞争越来越集中到对国际经济秩序主导权以及重要产业控制力争夺的今天，简单的GDP总量排名至多具有符号意义。况且在全球经济一体化的逻辑框架下，已经嵌入到全球价值链分工环节的中国经济业已成为跨国公司全球产业和资本流动的一部分。例如，中国去年将近6万亿美元的GDP中至少有1/3是由外资企业创造的。因此，有人认为国民生产总值(GNP)才是衡量一国经济实力的重要指标。而先于中国参与全球分工且拥有大量海外债权的日本，其GNP仍然领先中国一大截。至于跨国公司遍布全球的美国，其天量GNP

更让中国难望项背。

看来 GDP 真是令人纠结的发明。如今，除了政府官员们基于政绩考核机制依然对此十分看重之外，经济学家、市场人士尤其是普通百姓并不像以前那样敏感了。普通百姓更多时候是感觉到生活压力的加剧和名义工资的不断贬值。笔者倒是觉得，一向负有经济信息披露重任的国家统计局除了按照三次产业结构对中国的 GDP 进行分析之外，还应该从经济增长的内生性、有效性以及内外资在经济增长中的比重等方面，来剖析中国如今将近 6 万亿美元的 GDP 到底有多少是经得起产业回流和资产泡沫破灭打击而可以留下来的。

“中等收入陷阱”

恐是难越鸿沟

假如把几串数字放在一起分析，则今日中国经济这些年来高速增长的福利效应并不明显，或者说，有效经济增长依然是高难度命题。尽管中国去年的经济产出达到 5.88 万亿美元，财政收入这些年来更是大幅增长。例如，1999 年的财政收入刚刚突破 1 万亿元，到了 2007 年已经超过 5 万亿元，2008 年则达到 7.73 万亿元。2010 年全国财政收入超过 8.3 万亿，比上年增长 14562 亿元，增长 21.3%。预计今年将超过 10 万亿元。说明中国已有相当的财力来支持建立初步覆盖全社会的社会福利体系。但普通百姓更为关注的社保基金缺口至少在 10 万亿元。号称中国最富的都市——上海，每年社保资金亏空均在百亿元以上；再看收入分配情况，根据世界银行的报告，美国 5% 的人口掌握了 60% 的财富。而中国则是 1% 的家庭掌握了全国 41.4% 的财富。中国的财富集中度远远超过了美国，已经成为全球两极分化最严重的国家之一。以综合衡量居民收入分配差异状况的重要分析指标——基尼系数来看，国家统计局已有 10 年没有公布中国的基尼系数，不过根据世界银行等国际经济组织的估计，过去 30 年里，中国的基尼系数由 0.28 上升到危险的 0.47，如果得不到有效控制还有可能继续上升。

既有增长模式必须改变

在经济可持续发展越来越依赖于资源和技术的今天，像中国这样的特殊大国决不能满足于经济规模的表面扩大，而应从稀缺性和垄断性的角度正视中国经济发展面临的技术瓶颈与资源供给约束。

如果说美国的寅吃卯粮最终可能吃尽美元红利，那么中国为追求经济增量而对本就不丰裕的资源寅吃卯粮式的利用，其后遗症则要远远超过美国。美国寅吃卯粮发展模式的副作用主要体现在仰仗美元霸权而对其他国家经济的掠夺上，中国长期以来并不那么优化的经济增长模式的显性风险则主要在内部循环。可以想象，劳动生产率大约只有美国 7%、单位 GDP 能耗是美国 3 倍的中国，要维持年均 8% 的增长率所付出的代价有多大？且不说中国业已非常脆弱的生态环境难以承载既有增长模式造成的进一步污染，就是国内并不丰裕的存量资源大概也难以满足日益增长的天量需求；假如中国不能克服资源供应瓶颈，不尽快转变经济增长模式，切实提高资源利用效率，则一旦在资源获取方面遇到难以克服的国际阻力，中国经济发展又将如何得以持续？

因此，唯有有效经济增长成为中国经济发展的常态，且基于这种增长路径的财富积累能够有序转化为民生福利，则中国经济“超日赶美”才是实质性飞跃。

在增长和转型的未来 5 年，如果经济能够顺利转型，切实提高增长质量和效益，中国即便年均经济增长只有 7%，其福利效应一点也不会比高增长低效率的 9% 的福利效应差。有鉴于此，中国既要积极提高劳动力、资本积累与全要素生产率，更要尽快启动系统重要性领域的市场化改革以及构建高水准的公共服务体系，以给资本寻找新的投资渠道和创造新的需求，最终实现政府职能由建设型向服务型转变。

五、民族证券优选股票池

股票代码	股票简称	每股收益(元)				市盈率(倍)			投资评级	调整说明	最新股价
		10A	11E	12E	13E	11E	12E	13E			
000012	南玻 A	0.94	1.23	1.64	0.0	7.44	5.58		增持		9.15

000401	冀东水泥	1.15	1.86	2.45	3.06	8.60	6.53	5.23	买入		16.0
000501	鄂武商 A	0.58	0.73	0.93	1.2	20.79	16.32	12.65	增持		15.18
000625	长安汽车	1.17	1.1	1.35	0.0	3.29	2.68		买入		3.62
000718	苏宁环球	0.45	0.56	0.72	1.08	11.09	8.63	5.75	增持		6.21
000767	漳泽电力	0.03	0.13	0.18	0.0	26.69	19.28		增持		3.47
000973	佛塑科技	0.22	0.28	0.34	0.0	25.21	20.76		买入		7.06
002009	天奇股份	0.35	0.51	0.69	1.0	15.06	11.13	7.68	增持		7.68
002155	辰州矿业	0.4	1.18	1.53	1.95	17.22	13.28	10.42	买入		20.32
002183	怡亚通	0.0	0.0	0.0	0.0						4.52
002244	滨江集团	0.71	0.65	1.57	2.45	11.09	4.59	2.94	买入		7.21
002324	普利特	0.9	1.23	1.36	0.0	8.68	7.85		买入		10.68
002355	兴民钢圈	0.52	0.81	1.15	0.0	12.41	8.74		买入		10.05
002437	誉衡药业	1.26	1.63	2.17	2.74	9.97	7.49	5.93	增持		16.25
600030	中信证券	1.14	0.47	0.63	0.72	20.91	15.60	13.65	买入		9.83
600036	招商银行	1.23	1.6	1.97	2.36	7.31	5.94	4.96	买入		11.7
600298	安琪酵母	0.98	1.16	1.6	2.22	25.84	18.73	13.50	买入		29.97
600418	江淮汽车	0.9	0.71	0.81	0.97	7.62	6.68	5.58	中性		5.41
600458	时代新材	0.9	0.46	0.51	0.65	26.35	23.76	18.65	增持		12.12
600489	中金黄金	0.79	0.99	1.21	1.57	17.93	14.67	11.31	买入		17.75
600498	烽火通信	0.0	0.0	0.0	0.0				买入		26.53
600519	贵州茅台	5.35	7.78	10.51	13.61	25.66	19.00	14.67	买入		199.67
600827	友谊股份	0.46	0.47	0.57	0.0	25.98	21.42		买入		12.21
600875	东方电气	1.29	1.6	1.77	2.03	14.52	13.12	11.44	增持		23.23
600900	长江电力	0.45	0.47	0.49	0.0	13.62	13.06		增持		6.4
600999	招商证券	0.79	0.83	0.94	0.0	12.14	10.72		中性		10.08
601009	南京银行	0.8	1.07	1.29	0.0	8.85	7.34		买入		9.47
601111	中国国航	1.05	0.81	0.96	1.26	7.68	6.48	4.94	买入		6.22

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	定义
行业投资评级	看好	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	看淡	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	买入	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	增持	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	减持	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓名	电话	手机	邮箱
袁泉	010-59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵玲	010-59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾荣	010-59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010-59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚丽	010-59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn