

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网下发行量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购资金, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率

数据来源/本报数据部

中金公司：上半年 A 股或先涨后跌

2011 年上证指数核心波动区间在 2600 点至 3400 点之间

证券时报记者 成之

昨日，中金公司研究部发布了题为《穿越短周期，迎接新挑战》的 2011 年 A 股投资策略报告。2011 年上半年 A 股走势“前高后低”或者说“先涨后跌”的可能性较大。

中金公司认为，三大核心问题仍将困扰 2011 年的 A 股市场，即“后危机时代的全球经济向何处去”、“中国经济转型是必然还是臆断”以及“A 股现在究竟贵不贵”。

在后危机时代，原有的经济结构性问题很多依然未得到充分解决。而从供需两方面加以分析，中金公司认为核心的问题解决路径必然需要通过“新科技”或者“新能源”的突破带动新兴经济亮点的出现。

中金公司认为，中国的经济转型过程将是长期且漫长的，因为中国这样的人口和经济总量大国的经济转型，难度和对世界经济格局的影响都是非同小可的。

A 股现在究竟贵不贵？报告认为，由于 A 股独特的股权分置结构以及由此产生的问题，对于中小股东而言，A 股难以产生真正的价值股。因此，A 股的核心投资逻辑在于中小市值股票的业绩高成长性，这一点不会发生太大变化。

报告认为，仅以上证指数点位与 A 股整体估值的判断方法来判断 A 股贵与不贵存在偏颇。报告认为，资金面的状况基本决定了 A 股自由流通市值的增长空间，而股票供应量的多少又决定了这种自由流通市值的增加有多少。

就 A 股二级市场走势而言，报告判断 2011 年上半年 A 股“前高后低”或者说“先涨后跌”的可能性较大。一季度经济、政策与资金面的状况相对更有利于与股市上涨，而二季度国内外因素叠加造成的进一步政策收紧预期可能对股市造成不利。

2011 年第一个交易日，上证指数上涨 1.59% 并收复年线关口

A 股强势开局 股指红盘迎新

王凡

2011 年第一个交易日，两市股指双双跳空高开放量上行，收盘时沪指成功收复年线关口，A 股市场呈现出红盘迎新的好开局。

低点探明红盘迎新

节日期间周边紧张局势明显缓解，铜等大宗商品期货价格不断创出新高，率先开市的多个国家和地区股市也都出现普遍上涨。

我们认为，本轮调整低点沪指 2721 点基本上可以确认是阶段性底部所在，它是在外围局势紧张、国内政策面调控压力持续及资金面极度匮乏的情况下下恐慌形成的。

进入新年之后，市场短期压力明显缓解，股指有望从前期的探底企稳逐步转入到回升行情。

一方面，在前期连续两次加息并上调存款准备金率之后，政策面继续加码的动力在减弱。而最新公布的去年 12 月制造业指数有所回落，显示宏观调控的作

用开始显现。

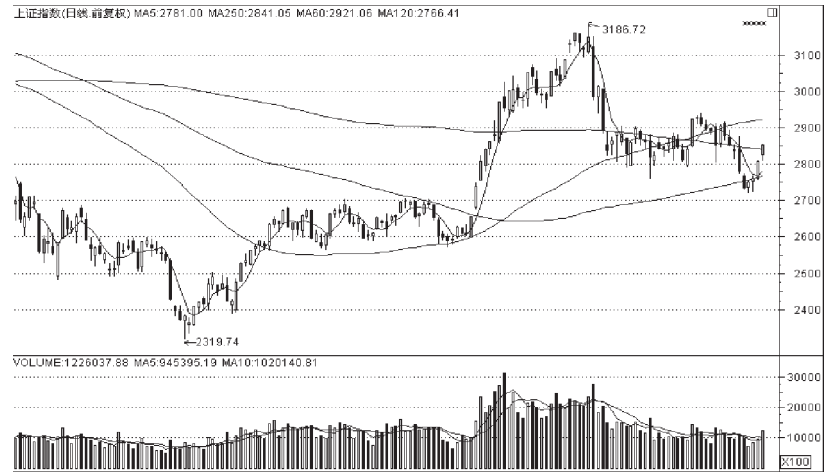
另一方面，近期人民币升值速度加快，将有助于缓解贸易顺差居高不下不下的局面，从基础货币方面对流动性产生一定抑制作用。

从统计数据来看，近 20 年来元旦后首个交易日股指上涨 13 次，下跌 7 次，而当年股指全年运行方向与首日股指表现相同的有 12 次，亦即两者走势相关性约为 60%。因此，周二两市股指的大幅上涨预示着今年的市场表现或将强于去年。

市场有望平稳运行

从中长期来看，预计 A 股市场在 2011 年将不会出现大起大落的局面，在金融危机导致暴跌、刺激政策导致强劲反弹和政策退出所导致的低位震荡调整之后，市场将逐步趋于平稳。

我们认为，在“十二五规划”下，随着劳动者报酬比重的提高，企业盈利增速将会放缓，投资增速下降，经济进入



平稳运行期。因此，未来中国 A 股市场将进入企业盈利增速下滑和市场估值波动趋缓的新时期。盈利增速的长期变化决定了未来市场的长期运行轨迹。

基于对 2011 年各阶段影响市场估值波动的政策因素的分析，我们认为 2011 年一季度在消化了加息的负面影响后，随着一到二季度投资超预期，市场将在此期迎来阶段性机会。

受益于未来景气上升而保持持续增长。

年线附近或有反复

从技术形态上看，近四个交易日沪指连续收出四根阳线，已经成功收复年线关口，表明节前沪指短暂跌穿半年线只是一次极为成功的诱空而已。

(作者系东海证券分析师)

2011 年首个交易日，银行间市场质押式回购利率全线下挫

资金价格大跌 短期流动性陡然充裕

证券时报记者 朱凯

2011 年首个交易日，银行间市场资金价格出现了巨幅回落，14 天回购利率最大跌幅多至 232bp (基点)。

据中国货币网统计数据，昨日银行间市场质押式回购利率全线下挫。隔夜利率下跌 162bp 至 2.9465%，7 天利率下跌 98bp 至 4.1937%，14 天利率下跌 232bp 至 4.1284%，1 个月利率下跌 109bp 至 4.1104%。

实际上，去年最后一个交易日市场出现的巨大分歧，已将这一价

格“失真”展现得淋漓尽致。12 月 30 日仍在同步上涨的 Shibor (上海银行间同业拆借利率) 与回购利率，31 日出现了明显差异。

货币交易员透露，31 日下午因交易相对清淡及资金面逐步趋于宽松，银行机构年度考核所需头寸的基本到位，导致愿意拆出资金的机构猛增，资金价格一泻千里。

从其他诸如新股申购、新债发行等因素去看，尽管本周有总计 11 只新股申购，但丝毫没有影响到资金价格的“报复性”回调。

按照惯例，1 月份的新债发行也都比较少。

进入 2011 年后，央行在公开市场的对冲力度依旧显得“力不从心”。昨日招标的新年首期 1 年期央票数量为 10 亿元地量，尽管发行利率较前小幅上升 10bp，但市场对其短期内大幅增量的信心仍显不足。

第一创业证券研报指出，今年来看，我国将继续采取“加息+升值”的模式，美国则有继续量化宽松的可能，资本流入压力仍然巨大。

按照惯例，1 月份的新债发行也都比较少。

进入 2011 年后，央行在公开市场的对冲力度依旧显得“力不从心”。昨日招标的新年首期 1 年期央票数量为 10 亿元地量，尽管发行利率较前小幅上升 10bp，但市场对其短期内大幅增量的信心仍显不足。

第一创业证券研报指出，今年来看，我国将继续采取“加息+升值”的模式，美国则有继续量化宽松的可能，资本流入压力仍然巨大，流动性管理将成为央行的常态任务。

2010 年 12 月限售股减持市值环比大减 67.79%，增持环比大增 2 倍多

二级市场疲弱 减持意愿下降

张刚

上证指数继上年 11 月份下跌 5.33% 之后，12 月份反弹至 2939 点之后掉头下挫，月底跌至 2712 点的月内低点之后反弹，12 月累计跌幅为 0.43%。

2010 年 12 月份减持市值仅为 11 月份 1/3。据统计，2010 年 12 月份限售股合计减持额为 61.16 亿元，二级市场减持 25.64 亿元，大宗交易 35.53 亿元，环比大减

67.79%；涉及上市公司 72 家，环比减少 49 家；涉及股数共计 44919.18 万股，环比大减 66.21%；发布公告 133 次，环比大减 44.58%。

2010 年 12 月份增持市值为 11 月份的 3 倍多。数据显示，12 月份上市公司股东增持市值共计 18.49 亿元，为 11 月份的 3 倍多，

为 6 月份以来单月增持市值的最高水平；涉及上市公司 14 家，比 11 月份多 1 家；共计 37268.05 万股，为 11 月份的近 9 倍。

永鼎股份减持市值最高、中国建筑增持市值最高。原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的 72 家上市公司中，减持市值最大的前五家上市公司分别为永鼎股份、圣农发展、路翔股份、中兴商

业、中信国安，减持市值均在 2 亿元以上。其中，永鼎股份减持市值最高，高达 33.30 亿元，是通过大宗交易和二级市场两种方式进行的。

增持的 14 家上市公司中，增持市值最大的前五家上市公司分别为中国建筑、国电电力、三一重工、大连控股、深振业 A。其中，中国建筑增持的市值最高，达 4.71 亿元，是通

名博论道 | Blog |

开门红有点不踏实

沪深两市新年头一天的这种涨法，并没有给投资者一种踏实的感觉。

首先，成交偏少，不足以支撑涨幅，说明市场对这个涨法还缺乏认可。昨日沪市成交金额比上年最后一个交易日多了 34% 左右，人气有了一定恢复。

其次，领头板块缺乏想象空间。昨日领涨的板块主要有地产板块、有色煤炭等资源板块和动车板块。从宏观大背景来看，房地产板块的上涨更多被理解为超跌反弹。

第三，从技术角度上看，昨日市场的急不可耐给两市股指都留下了一个缺口隐患，大盘如果没有回补这个缺口，而是径直上扬，始终给人一种基础不牢的感觉。

基于上述理由，笔者认为，股指反弹力度和空间相对有限。投资者对于当前的市场不能过于乐观。

(红月见草 东方财富网博客)

新年有了新心态

到底 2011 年年初和 2010 年年底有什么差别？看起来不就隔了不到 100 个小时吗？我们说这其中的差距确实比较大。

另一方面，去年 12 月月底上市公司的收官作业还没完成；等到 1 月初，行情正式进入年报时间，去年的情况也都基本清晰了。

PMI 依然稳定在 50% 以上，表明经济还是在回升走势，只是步伐有所放缓。PMI 数据的回落也很可能降低市场对于 1 月份加息的预期。

(图说 证券时报网博客)

本版作者声明：在本人所知的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。