

新股发行提示

证券代码	证券名称	发行总量		申购价格 (元)	申购上限 (万股)	申购资金 (万元)	中签日期	发行日期	发行市盈率 (倍)
		网下发行 (万股)	网上发行 (万股)						
300169	天晟新材	470	1880	-	-	-	01-14	01-19	-
300168	万达信息	600	2400	-	-	-	01-14	01-19	-
300167	迪威视讯	220	892	-	-	-	01-14	01-19	-
300166	东方国信	200	817.6	-	-	-	01-14	01-19	-
300165	天瑞仪器	370	1480	-	-	-	01-14	01-19	-
601700	风范股份	1000	4490	35.00	4.40	154.00	01-06	01-11	39.22
002541	鸿路钢构	680	2720	41.00	2.50	102.50	01-06	01-11	68.75
002540	亚太科技	795	3207	40.00	3.00	120.00	01-06	01-11	67.80
002539	新泰化工	840	3360	33.88	3.30	111.80	01-06	01-11	76.13
002538	司尔特	760	3040	26.00	3.00	78.00	01-06	01-11	63.41
601558	华锐风电	2100	8410	90.00	8.40	756.00	01-05	01-10	48.83
300164	通源石油	340	1360	51.10	1.30	66.43	01-04	01-07	73.00
300163	先锋新材	400	1600	26.00	1.60	41.60	01-04	01-07	123.81
300162	星宇光电	325	1305	38.00	1.35	51.30	01-04	01-07	131.49
300161	华中数控	540	2160	26.00	2.15	55.90	01-04	01-07	89.66
300160	秀强股份	468	1872	35.00	1.80	63.00	01-04	01-07	87.50

数据来源:本报数据库

野村证券：2011年股市至少上升20%

证券时报记者 李清香

1月5日,野村证券中国区股票研究主管吴海锋在京表示看好2011年的中国股市,并预期2011年股市整体的上升潜力超过20%。

吴海锋认为,2011年是非常有意义的一年。作为中国“十二五”的第一年,中国股市在1991年开始到2011年完成了20年的周期。同时,2011年又是中国共产党建党90周年,所以2011年会是充满着激动、挑战和机遇的一年。

他分析说,继2009年的反弹和2010年的盘整之后,2011年中国股市的前景颇为乐观。从驱动力来说,一是今年整体的中国公司的盈利将有20%以上的增长,总体经济向好,预测今年中国的GDP增速在9.8%左右,对公司的经营环境是一个非常有力的支持。二是市场目前的估值并不贵,平均13倍的市盈率与过去十年的均值相当,整体看没有特别的超买迹象,这种情况下盈利的增长最终应该可以驱动整个股市的上升。

他认为,盈利前景的改善且净资产收益率高的行业将有最好的表现。综合行业基本面、估值和动能变化等因素,网络游戏、房地产、消费品、银行及石油燃气行业最为看好。同时,七大战略性新兴产业将在2011年开始进入黄金发展期。政府预期这七大行业的生产附加值将在2015年占GDP总额的8%,2020年占到15%。而相关数据显示,2009年银行和保险业合计仅占5%,与房地产占比差不多。

他表示,今年最大的下行风险可能来自于通货膨胀。历史研究显示,通胀持续高于预期时市场会经历短期调整,CPI见顶回落时市场则会重拾升势。而在货币政策收紧和控制物价措施的作用下,任何一轮的股价下跌都是买入机会。

另外,2011年的流动性也足以支持目前的市盈率水平。预期2011年银行新增贷款约8万亿元,相当于M2货币供应量同比增长约18%,高于过去十年历史均值17.6%。而且,预期会有更多的流动性从发达市场流入新兴市场以求更高回报。人民币升值的预期也会进一步推动这类资金的流入。预期2011年会有四次加息,并三次上调存款准备金率。还有可能出台包括贷款额度控制在内的更多行政措施,而这些举措一开始实施时所导致的股价下跌也代表了买入机会。

机构观点 | Opinion |

控制仓位 把握节奏

国信证券经济研究所:展望2011年,我们坚信两个准则。一个是人民币升值的大背景下,资产价格是有支撑的,股市仍有投资机会。二个是在高通胀下,股市会受到干扰,且出现大牛市概率较小。因此在通胀高企的情形下要控制好仓位,把握好节奏。

那怎么理解这两个相互掣肘的因素对股市的作用呢?需要明确的是,人民币升值意味着市场的趋势,而通胀的干扰在于市场的节奏。基于第一点,人民币升值的趋势下,2011年股市在目前上证2800点附近并不可怕。基于第二点,管理层有治理通胀的决心,不排除股市在信贷不均衡,通胀高低起伏之间,加息等政策出台会对股市短期的冲击。但如果有这种冲击,也许就意味着机会的来临。我们还是维持春节后通胀有所回落的判断,这时股市的机会相对大一些。

(成之 整理)

中航证券：负利率阶段 A 股压力大

上证指数运行区间为 2600 点至 3600 点

证券时报记者 黄兆隆

日前,中航证券发布了2011年A股投资策略报告。该公司研究所首席策略研究员赵侠认为,今年A股市场面临结构性行情,整体性收益有限。上半年通胀压力大,政策紧缩力度也大,中小盘股有更多机会。下半年随着通胀回落和增长上行,有望出现大盘股的估值修复行情。2011年上证综指的估值点位为3400点,大盘的上涨空间有20%。在3400点之上会存在很大压力。大盘运行区间在2600点至3600点。

该公司研究所首席宏观研究员戴磊表示,中国仍处于城市化

和人口红利的主升浪中,具备一系列比较优势,投资仍将带领中国经济再度繁荣。但值得警惕的是,受内外因素影响,明年国内通胀将呈现前高后低的形势。明年下半年CPI会出现显著回落,全年CPI将达到4.5%左右,三季度以后货币政策可能放宽。

戴磊认为,由于美国实施的量化宽松政策通过无摩擦的国际金融市场,加剧了对新兴市场国家的冲击。实体经济与流动性相分离的事实表明,外围经济越差,中国资产泡沫与通胀风险就会越大。不过,他也指出,资产泡沫提振需求继续有效,明年积极的财政政策将继续推行,对基

建投资继续形成支撑。对地方政府来说,十二五开局之年,未来五年规划已经基本呈现出来了,GDP翻一番和重点投资战略新兴产业成为最关键的目标。从金融约束上来说,对融资平台的清查基本结束,在资产价格上涨以及宽松的流动性预期下,地方政府仍旧会热衷于通过土地抵押来做大杠杆率。

就A股二级市场而言,赵侠认为,目前A股整体估值水平处于历史低位。2010年全部A股的EPS预计增长幅度为22.8%,而2011年预期增长为20.5%。影响A股走势的因素主要有宏观经济政策、负利率的市场环境、偏紧的流动性。

宏观经济政策方面,赵侠认为今年总体偏负面,主要在于通胀压力很大,尤其是上半年仅翘尾因素就会平均带来3.3%的上涨。上半年CPI将会在5%以上。同时,她还担心负利率下的股票市场表现。A股由于股市对政策敏感度很高,随着央行不断上调利率,则会迅速出现下跌,在历史上的负利率阶段,上证综指的期间收益率均为负收益。2011年预计要到四季度随着通胀逐步回落才有望走出负利率阶段。在此期间,A股市场受到的压力较大。

在流动性方面,赵侠认为2011年居民储蓄对于股市的支撑力度会有较大幅度上升,政府主导的流动

性会下降,热钱仍处于加速流入状态,但2011年流动性面仍旧难说宽松。同时,她预计2011年A股股权融资规模将会在7000亿至9000亿元,与2010年略低或者基本持平,产业投资人2011年减持市值预计为600亿元,低于2010年减持水平。

对于市场节奏与行业配置,赵侠指出,二季度和三季度为全年市场表现最好的时期,建仓时机建议选择在一季度末、二季度初。上半年倾向于食品饮料、医药、零售等大消费概念,以及高端制造业,还有节能环保、化工新材料、计算机应用等新兴产业,而下半年则加大周期性行业的配置。

不论指数涨跌 但求个股活跃

黄铮

受隔日资金及原油价格下挫影响,昨日A股市场跟随黄金、有色金属板块展开调整,两市股指收盘均小幅下跌,成交小幅缩至2443.7亿元。我们认为,尽管当前市场依然处于趋势模糊的弱势格局,但五连阳的K线组合,对于前期的下跌形态已有所修复,只是还不足以助推股指脱离箱体的羁绊。盘面上,热点的有序跟进使得市场不乏活跃品种,投资者可灵活应对。短线或许难言股指涨跌方向,但个股活跃仍能带来不少盈利机会。

资金面显现改善迹象

元旦节前7天拆借利率大幅上升,以及央票一二级市场倒挂,充分表明了银行间资金的紧张局面。但结合历年数据情况看,一季度是金融机构新增信贷量最大的季节。如果按信贷节奏“3:3:2:2”原则,以7万亿元预计信贷投放来算,2011年一季度投放有望达到2.1万亿元。再剔除2月份的春节因素影响,一季度信贷投放应集中在1、3月份。

此外,此前有消息称,2011年的一季度信贷指标已下达至各分行,资金供给的舒缓程度有望在近期得以明晰。不过,信贷季节性改善仅处于边际变化,流动性能够在资本市场产生回流更多取决于基本面情况的改善。

权重股强势难持续

盘面观察,市场近日呈现出权重股轮番护盘、中小市值品种热点纷争的局面。节前、节后市场连续



反弹的过程中,权重股起到不小的助推作用。在节前最后一个交易日的资源股上涨中,有色金属板块涨5.57%,煤炭涨近4.33%,而周一房地产板块指数涨幅达4.47%。

此外,来自Wind的数据观察,最近5个交易日沪深300指数涨幅仅4.29%,而基本金属指数、煤炭指数、工程机械指数、房地产指数的反弹幅度分别达到10.19%、7.42%、8.31%和5.97%,且这几个板块的同期资金净流入分别达到59.38亿、29.11亿、11.78亿和10.68亿元,明显领先其他行业。不过,权重板块的上涨核心因素主要还是超跌之后的技术反抽,使得这种护盘行为难以持久。像昨日早盘因隔夜期金、原油价格回落,黄金、有色指数跌幅均超过2%;房地产指数在遭遇年线压力时也是整理意图明显。

从近一阶段物价水平、地产调控、货币紧缩压力等宏观因素来看,资金对于上述品种的介入目的在于配置需求,这使得这类热点表现缺乏持续性,冲高后有较强烈的整理要求。

关注高成长品种

尽管权重股难以持续走强,股指也面临整理,但个股仍保持了较高活跃度。中小板、创业板指数过去5个交易日的反弹幅度分别为6.45%和6.40%,虽然上述两类指数短期面临均线的压制,但其中一部分个股仍继续着强者恒强的表现,像中小板中的精华制药、永新股份、双塔食品近5个交易日上涨幅度分别达到25.73%、23.94%和19.84%。

此外,已经公布2010年业绩预告的759家公司中,80%的公司

业绩报喜,行业分布主要在汽车、电子信息设备、建材等行业。相反,传统产业中钢铁、电力、金融等行业公司业绩报喜的比例相对较低。此外,此前季报统计显示,1144家每股本公积金大于1元的公司中,845家是中小板和创业板公司的上市公司。伴随年报行情的进一步展开,成长性确定、存在高比例送配预期的中小市值品种仍有表现机会。

综合来看,热点的反复轮换使节后市场的可参与度有所提高。但指数的涨跌较大受到权重股震荡牵制,以两市目前2500亿元的相对低量水平来看,上证指数2850点为中枢的箱体整理还将延续。操作上,热点的反复切换会要求短线操作更加灵活,行业基本面有所改善、低估值高成长的品种更具关注潜力。

(作者为西部证券分析师)

名博论道 | Blog |

投资风险书不是白签的

一季度是年报公布期,也是小市值股票活跃的最佳时期。但沪深两市的新股有包装上市的传统,第一年绩优、第二年业绩回归并不是个别现象。因此,对于本来就存在很多泡沫的中小市值股票的中线风险要有足够的警惕。在年报公布完成后,也就是第二季度,市场一旦遇到弱势,高市盈率中小市值股票的杀伤力可能会超出一般人的想象。大家当初都签订了创业板投资风险书,那可不是白签的。(佐荣 和讯博客)

不怕震荡怕动荡

黄金暴跌了,一起同行的还有原油。商品当中两个核心品种的下跌迅猛异常,以致美国三大股指在各项强劲数据的支撑下也没有走出像样的涨势。A股则比较富有同情心,低开后就往上冲了冲,然后又撤,撤完了再冲,冲来动去震荡不休。

周三晚上黄金与原油欧美交易时间的表演尤其重要。周二跌了,你可以理解为震荡,理解为获利回吐,但如果周三继续大跌,就是动荡了。

客观分析这两商品会不会就这么跌下去?就黄金而言,其在高位背离时间已经很久了,要不是朝韩、欧债因素,早该下来了。这么看,黄金下跌的概率已经越来越大了。偏偏原油是个谁都不服、只服黄金的主,这段时间美元上下摆动幅度可不小,原油这小子只是抖了抖,仍然是向上慢慢爬。但黄金这次一动,这个油就哗啦啦地流下来了。在世界经济没什么亮点的情况下,在中国股市刚刚经历了一轮下跌后的反弹中,周三晚上的风声鹤唳,很可能演变成周四的草木皆兵了。(老万看市 东方财富网博客)

A股震荡上行可期 警惕紧缩力度超预期

预计 2011 年沪指波动区间在 2600 点至 3500 点,年 K 线有望收出阳线

陈耀刚 林涛

2010年A股市场年K线收出让带较长下影的中阴线。对于2011年的A股市场,我们认为无须过于悲观。

2009年一季度GDP见底后,宏观经济整体上处于大上升周期,2010年一季度GDP增速见顶,也只是小周期性回落,整体上升趋势未变。随着“十二五”的开局,2011年经济仍有望保持较高增速。与此相对应,目前股市处于从1664点大底开始的大上升周期中,从3478点的回落,只是对经济小

周期回落的反映。我们预计2010年上市公司业绩增长率在30%以上,2011年业绩增长在20%左右。A股估值水平与国际横向比较,整体并未被高估,AH股指数溢价率也处于历史低位,从估值角度讲,尚有一定的提升空间。

从通胀角度看,我们预计2011年通胀率在4%左右,仍然属于温和通胀。而从历史上看,在温和通胀期,股票是重要的投资品种之一,即使不出现牛市,也会出现较有力度的反弹。虽然就信贷政策而言,2011年会有一些的收紧,但股票市场的流动性仍然相对充裕

。同时,在供给增加和需求抑制的叠加效应下,2011年房地产市场供求关系将发生逆转,支持房地产泡沫的货币力量开始消退。虽然不能期望流动性会大规模向股市转移,但释放部分流动性还是有希望的。

从国际角度看,人民币升值预期和发达经济体宽松货币政策短期难以退出,也会带动热钱进入中国追求资本增值。

不过,也要清醒地认识到股票市场存在的风险因素。首先是货币紧缩力度可能超预期。尽管从历史上看,早期的小幅加息不会影响已形成的中长期上升趋势,但2010年央行的操

作已屡次超出市场预期,那么,2011年还会不会在较短时间连续紧缩或者紧缩力度超过预期?

其次是美元指数可能走强。当前美元利率处于历史低位,接近零利率,已经没有再下调的空间。从经验看,当美国双赤字规模超过GDP的8%后,美元对赤字不再敏感。相反,市场可能会更关注美国贸易状况的改善。从技术面看,美元于2008年3月份已经见底,可能会在底部震荡2-3年左右的时间,然后开启一波新的上升周期。一旦美元升值达成广泛一致,那么全球资金将再度流回美国,涌向美元资产,会对股票市场形

成负面影响。

我们认为,随着全流通时代的来临和股指期货的推广,产业资本和衍生产品的“反制”功能逐渐体现,经济结构调整将使新兴战略产业获得持续的政策溢价,股市估值体系的结构性重构将在2011年完成。二级市场走势上,我们预计大盘蓝筹股的间歇性行情和“两小”的波动上行将成为2011年的重要特征,全年行情不会出现单边市,沪指波动区间在2600点至3500点,沪指年K线会收出阳线。

(作者单位:中国工商银行投行研究中心) (CIS)