

新股发行提示

证券代码	证券简称	网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
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	59.22
002541	鸿源光电	680	2720	41.00	2.50	102.50	01-06	01-11	68.75
002540	亚太科技	793	3207	40.00	3.00	120.00	01-06	01-11	67.80
002539	新都化工	840	3360	33.88	3.30	111.80	01-06	01-11	76.13
002538	诺尔股份	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	盛运石业	340	1360	51.10	1.30	66.43	01-04	01-07	73.00
300163	吉祥新材	400	1600	26.00	1.60	41.60	01-04	01-07	123.81
300162	雷奥光电	325	1355	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:本报数据部

2011: “十二五”元年觅机遇

广发华福证券研发中心

11月份我国CPI达到5.1%，虽然通胀形势严峻，但经济并未过热，政策定调显得两难。因此我们认为，政策转紧的信号不会确定性地向市场给出，这也为宏观政策框架下的市场操作提供了可腾挪空间。

从上市公司业绩与估值看，2007年以来，上市公司的业绩基本呈现稳定增长趋势。据统计，2010年三季度所有上市公司单季净利润合计为4202亿元，再次刷新历史新高。与历史比较，当前A股市场整体估值水平处于偏下区域，未来A股整体估值下行空间有限。但中小板和创业板的估值水平较高，与主板形成鲜明对比，存在“估值结构化差异”现象。

不过，在控通胀见明显成效之前，2011年市场流动性压力将逐步显现，由此寄望于以更大成交量的方式有效瓦解2950点至3186点一线密集成交区的难度较大。即便短暂向上突破，若无后续成交量的进一步支持，也将行不远，走不高。

考虑到上证指数2010年低点2319点时的估值已经接近于历史估值下限，加上2011年上市公司整体业绩增长，这使得2011年上证指数跌破2319点的可能性不大(除非极端情况)。由此看，2009年经济调控开始时的高点3478点至2010年低点2319点将可能成为2011年上证指数运行的主体运行区间。在调控结构通胀见效前，上证指数多数时间可能会继续在这一区域内运行，无论是向上还是向下突破空间都不大。

我们认为，中国股市的“10月原始周期运行规律”仍然有效。自2010年7月份之后，下一个10月周期的盘整时间有望出现在2011年5月前，加上2011年6月份为前一轮大牛市的顶部2001年6月份2245点之后的第10周年。因此2011年的5月份、6月份可能成为一个重要月线级别的变盘时间点。

基于对行情的上述研判，我们认为在2011年A股市场处于大平衡市的预期下，大类资产应采取进攻防御均衡、灵活应对风格轮动的配置策略。操作上应采取波段策略以规避系统性风险，时机选择对资产收益的意义将更加明显。

投资机会上，我们认为“十二五”是承担中国经济转型、承上启下的过渡阶段，是中国经济重新展开长期良性发展的重要准备阶段，原先经济发展的粗放模式将逐步向扩大消费和发展战略性新兴产业转向，相关领域将获得更大的成长和发展空间。因此，在2011年中国经济转型加速的背景下，新兴产业和消费主题热点将贯穿全年。当然，在市场震荡过程中，我们也可以挖掘市场波动带来低估值品种的投资机会。此外，在年报、季报披露的时间段，一些业绩高成长、有高送配题材的优质品种也值得关注。其中，第一季度应重点关注业绩成长股的高送配题材。

本版作者声明：在本人所知情的范围内，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。

抓住春节前的确定性红包

徐广福

一年一度的传统佳节——春节还有不足月余就将到来。根据我们的传统习惯，很多人都会在春节期间盘点一下一年的得失。二级市场的普通投资者当然希望能在这一流觞多变的资本市场中提升自己的账户市值，在这CPI不断走高的大背景下给自己发一个大大的红包。但当前的资本市场恰恰处在一个相对纠结的行情之中，如何取得这个红包确实费思量。

根据我们过去二十年的历史统计可以发现，在春节之前布局，节后取得绝对正收益的概

率达到七成左右，而如何选择标的的不妨借鉴一下投资大师们的经验。

在当前的资本市场上取得重大成就并且广受推崇的就是巴菲特老人家了，而他的基本投资特征就是在资本市场不确定性的情况下寻找确定性。很多人习惯于寻找不确定性，不确定性确实可以产生很多概念，造就很多炫目的光环，也可能带来快速获利的机会。但是不确定性是不可控的，最关键的是可能带来致命的失败结局。而确定性的东西市场都可以较清楚看到，并且一般在短期爆发的概率不大。但由于这

类概念拥有持久的上升动能，最后结果可能如龟兔赛跑的结局一样。正如目前在资本市场上广为流传的一句话：不求涨停，但求涨个不停。

市场自进入到2010年12月份以来，上证综指截止至周四仅仅上涨了4个百分点，但建筑行业 and 房地产表现相对强势。正是由于建筑建材以及房地产个股的业绩表现非常确定，而且可以预计在今年上半年的业绩依然有稳定的增长。因此这类确定性增长的主题概念以及部分预增概念股在短期受到资本市场的关注和追捧，成为在春节前取得红包的重要选股标的。

元旦之前很多人预测节后资金面将会出现较大改善，并因此推断股市将会开涨。但事实上这样的推断过于简单。首先，两者间并不存在着必然的逻辑。因为资金面的宽松并不代表有更多的资金流入市场，而且在货币紧缩预期高悬的一季度，任何进入市场的资金都会持有一定的谨慎心理。其次，决定市场涨跌的并不仅仅有资金面因素，公司的业绩亦是重要因素。而上市公司整体的业绩增速出现下滑恰恰又是一个确定性很强的事件，这也使得市场整体性的机会可能并不是太多。第三，市场自去年11月12

日开始大跌之后，做多的氛围出现了明显的下降，甚至出现了更加保守的市场看法。这样的市场情绪在短期内并不会出现根本性逆转。

在如此的大背景下，采取谨慎的操作策略成了大多数机构的一致选择。市场自11月17日开始的纠结走势，恰恰也是投资者如此操作思路的直接反映。在前期强势个股不断倒下的时候，采取谨慎的操作策略应该是一个明智的选择。因此在春节前的总体交易建议是：降低仓位，把握业绩确定性个股所带来的阶段性交易机会。(作者系湘财证券研究所分析师)

市场预期或转向 弱势反弹接近尾声

李俊

元旦后，在调控政策真空期以及流动性环比改善的双重预期下，市场投资者情绪相对乐观。不过笔者认为，政策虽进入观察期，但难言真空；流动性虽出现短期改善，但中期却难以持续。因此，随着市场预期的转向，短线反弹或已近尾声。

政策调控进入观察期

经历2010年10月底-12月的密集调控，市场预计2011年1月份政策调控将进入观察期。从刚过去的2010年来看，政策调控经历了密集出台期-真空期-密集出台期三个阶段。第一阶段是1月-5月，期间存款准备金率上调三次，房地产第一轮调控出台，大盘也因此结束长时间的震荡格局而掉头向下；第二阶段是6月-10月中旬，鉴于经济环比的大幅回落，调控政策出现了长达5个月的真空期，A股市场大幅反弹正出现在这一时间段；第三阶段是10月底-12月，存款准备金率三次上调，利率两次上调以及房地产第二轮调控出台，A股在此阶段冲高后大幅回落。

从政策影响的角度来看，市场在政策密集出台期与政策真空期的走势迥然不同。政策真空期利于市场走强，而政策调控的密集出台却可能改变市场原先的运行轨迹。因此，预判下一阶段政策调控处于什么阶段，有助于投资者跟踪市场的一致预期，并相应制定下一步的投资策略。从经济运行的趋势以及前期出台的叠加政策角度来看，我们

预计政策调控已经进入观察期，但是否持续处于真空期，很大程度上取决于2011年1月份CPI水平。

但是，2011年1月份CPI翘尾因素较高，这将导致该月CPI同比增速将大概率高于2010年12月水平，市场预期存在一定的变数。从CPI运行来看，如果在春节因素作用下物价上涨较快，政策进一步收紧的可能性上升，市场的乐观预期可能出现转向；而如果在政策持续而强有力的调控下，CPI得到较有效的控制，则有利于市场乐观预期的强化。如果是前者，本轮市场反弹的时间较短，幅度也偏小；如果是后者，反弹时间有望持续至3月-4月，反弹空间将较大。

流动性预期或回落

进入1月份，市场的流动性改善预期强烈。一是商业银行考核期已过，存在新一轮信贷抢放的可能。二是央行按照惯例，将在春节前后释放流动性。与此相对应的是，在元旦之后的第一个交易日，银行间拆借利率出现明显回落。其中，7天期加权平均拆借利率由6.5%回落至4.37%，1月期加权平均拆借利率由5.5%回落至4.1%，不过，3月期基本持平，而6月期、1年期反而有所走高。这意味着虽然短期流动性出现明显改善，但从中期来看，流动性改善的持续性仍存在一定的不确定性。

而对于商业银行来说，虽然年初存在强烈的放贷冲动，但在存款准备金率、存贷比等差异化监管措施下，银行的信贷冲动难以完全释放。分两种情形看，第一种：如果



1月上中旬部分银行抢放，央行提前调控，差别准备金率有望上调。第二种：若在差别准备金率细则计算以内的，预计1月份将低于1万亿，一季度低于2万亿，低于当前市场预期。两种情形下，前者政策利空，后者流动性利空，均不利于市场反弹的持续。

此外，央行公开市场管理流动性的难度开始加大。央票贴现利率上升，一二级市场央票利率倒挂，公开市场操作回笼受阻，流动性管理几近暂停。与央票的缩量发行相对应的是，1月份到期票据将出现显著反弹。在公开市场近乎失效的情况下，流动性对冲的压力将倒逼央行，货币政策进一步紧缩的预期或升温。

短线反弹或已近尾声

综合来看，基于政策真空、流

动性回升的预期存在转向的可能，使得下一阶段A股市场的不确定性明显增加，市场的乐观预期即将遭遇现实的检验与修正。如果1月CPI高位、信贷低于预期，未来大盘的推动力将会明显不足，A股持续反弹的难度加大，短期趋势有可能出现转向。不过，在强劲的宏观经济基本面下，上证综指指向下的空间也不大，预计在2600点~2700点附近会获得有力支撑。

就具体的投资机会来看，笔者认为随着限产限电的结束，工业企业的产能利用率有望出现阶段性恢复，并推高大宗商品价格，建议投资者关注上游资源股。在传统与新兴相结合的产业中，建议投资者关注业绩增长明确的铁路设备、核电设备、煤炭机械以及海洋工程等板块中的相关个股。(作者系中原证券研究所分析师)

名博论道 | Blog |

平安大跌打乱反弹节奏

从市场特征来看，中国平安大跌4.14%、成交近50亿元，是拖累昨日大盘走弱的主要因素。中国平安突然放量杀跌的直接诱因则是再融资传闻，由此我们不难看出市场对大盘扩容的恐惧心理。而从中央经济工作会议精神来看，“提高直接融资比重”无疑是2011年股市的最大隐患——且不说稳健的货币政策对资金面造成的不利影响。

总体而言，利空传闻袭击市场让春节前的反弹走势一波三折，因此操作上切忌盲目做空或盲目追高，以逢低吸纳强势股、谨慎做多年报行情为主。(一和家家 新浪财经博客)

今年A股将有大震荡

看美国经济的短期数据就预测全球金融市场大势，和仅仅看企业一个数据财报就决定股票的买卖，同样是短视的。前几天，不少人看到美元指数下跌，就断定美国强劲复苏，欧债危机无虞，可能都过于自信了。其实，对最近商品的上涨，我们更多地应当看做是金融系统的紊乱。

总体来看，国际金融系统是一个多方多层次复合博弈系统，美国不会简单到用美元贬值赖账，全球大宗商品也不会无休止地上涨，“美国印钞、全球滞涨”的逻辑不会成立。全球金融系统震荡，美国将是最大的受益者。只有震荡才会让思维简单的人付出巨大的代价，2008年如此，2011年还会如此。对于今年的A股市场，我们不能用简单的逻辑去看，还是看空，唯一确定的是它会剧烈震荡。(文国庆 和讯博客)

散户必须重视两件事

中国平安究竟需不需要再融资是研究机构的事情。如按笔者的分析，中国平安推出再融资只是早晚的事，2011年不融资，2012年就必定会融资。

实际上，我认为还有更重要的事需要引起投资者关注。据报道，衡量国际食品价格的一个重要指标去年12月创下历史新高，为世界上的穷人和全球经济增长拉响了警报，提醒有“不测风云”即将逼近。

另外，据伦敦1月5日消息，波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数周三连续第二个交易日跌至逾20个月最低水平。该指数衡量了铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用，是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，是反映国际贸易情况的领先指数。该指数连续下跌，说明商品市场大宗原材料市场价格全面回落的情况将在不久后出现。

因此，笔者提醒所有的散户朋友，大风险很可能就在眼前。上证指数很可能由此展开一轮至少200点的调整。(车轩 东方财富网博客)

人民币国际化将推动资产价格上涨

胡宇

对于未来市场的策略，我们可以从多空双方的力量来衡量对比，即分析市场向上及向下两种力量的强弱对比，并找出市场的主要矛盾。

从宏观角度而言，市场系统性机会难以立马出现，因为宏观经济结构的调整为市场赋予了较长时间的震荡整固周期。这意味着持久战的理论基础是存在的。经济的成功转型，从日、美等国的历史经验来看，少则5年，多则10年~20年。这种较长周期的经济结构成功转型，将为证券市场奠定未来出现大牛市的基础。但现在来看，这一经济基础的修复与转型仍将在较长时间段为股市带来转型压力。因此，考虑到经济转型的长期复杂性，阶段性机会尽管不排除，但市场的系统性机会很难在结构成

功转型之前出现。

当然，我们既需要承认经济结构转型的长期性，又不能否定成功转型的可能性。从科学发展观的角度来看，中国目前完全有能力实现经济结构的转型，亦有能力维持宏观经济的持续、健康、稳定发展。因此，我们对市场的长期判断依然是乐观的。

现在看来，市场对通胀预期的担忧被视为短期的主要矛盾。但从国家战略高度来看，人民币渐进升值是经济结构调整与国家竞争力提升的主要表现形式之一。进一步而言，2011年引导市场向上的最大驱动力应该是人民币升值因素。

首先，从经济结构调整角度来看，人民币渐进升值是各国从制造大国向制造强国挺进的必经之路。无论是德国、日本还是韩国，均经历了本币升值之后的制造业向高端领域发展的模式转变。本币升值会

减少低附加值制造生产商的竞争力，低附加值商品的价格优势将不会存在。但对于高端商品而言，通过品牌、质量及技术创新带来的高利润率将可以大幅降低本币升值带来的购买成本上升的风险。因此，对于不同企业而言，本币升值的承受压力亦是不同的。对具有较强生存能力的企业而言，人民币升值将是动力而不是压力。

其次，人民币国际化的进程客观要求人民币汇率保持坚挺。要建立从制造大国走向核心强国的本质，本币区域化及全球化的趋势是不可逆转的。以美元本位主义的历史已经带给了美国更多的铸币溢价与既得利益，人民币能否成功替代日元、欧元的位置，成为全球第二大货币，亦是中国经济能够成功转型的主要标志之一。因此，从这个角度而言，人民币升值将伴随着经济结构转型

的完成与过渡，而人民币升值带来的国际化效果将会体现为资产价格的持续不断上涨。而资产价格的上涨将既体现为套利资金助推人民币资产上涨，更体现为中国国家整体经济实力上升带来的本币升值从而带来资产价格的上涨。

回到证券市场，从向下驱动力角度而言，明年市场往下的压力主要来自于供求失衡与货币政策回归。虽然估值的优势能够化解市场风险压力，但供求关系影响价格波动，而政策导向将引导市场预期回归理性。

总的来看，2011年的市场将面临上有政策与结构性泡沫压力，下有升值动力和估值修复机会的两种力量的角逐，这两种力量将导致市场保持箱体运行格局，既不存在系统性向下的大幅下跌，亦不会出现历史性的系统性突破。(作者系华林证券研究所分析师)