

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购上限(万元)	申购日期	中签日期	中签率(%)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
601137	博威合金	1100	4400	-	-	-	01-20	01-25	-
601519	大智慧	2200	8800	-	-	-	01-20	01-25	-
002544	杰赛科技	440	1760	-	-	-	01-19	01-24	-
002543	万和电气	1000	4000	-	-	-	01-19	01-24	-
002542	中化岩土	336	1344	-	-	-	01-19	01-24	-
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	-

数据来源:本报数据库

机构观点 | Opinion |

大盘或在4月变盘

长城证券研究所:我们的资金强弱指标显示大盘将在4月变盘,我们暂时认为是牛变熊的过程。

对于比较波动的市场看法,我们担忧的是货币政策的负面效应在二季度逐渐显现,以及美国经济走强导致国际投机资金的回流(将会呈现美元走强,工业金属高位震荡,黄金走软,日、美、欧股市走强,中国、印度为首的亚洲股市震荡整理的现象)。全球范围来看,新兴市场与发达市场国家的复苏期牛市有周期性差异,而繁荣期往往走势一致。此外,我们认为物价仍是隐患,春季农产增产是否能够如期?原油、铜等大宗商品价格是否会被美国需求带动?等等,这些因素仍是悬在头上的剑。

下半年或风格转换

安信证券研究所:当前中小盘的估值溢价是过去十年以来的最高水平。从历史数据看,小盘股溢价以十年为周期,和中国经济的产能周期同步,而且总是出现在周期的末端。这暗示,与风格因素相比,经济的周期性因素可能是小盘股溢价的更主要原因。而随着新一轮经济周期的启动,未来这种估值溢价将逐渐消除。

我们倾向于认为,到了2011年下半年,风格转换的风险和机会值得市场引起重视。简单而言,风格分化的逆转可能需要以下三个条件中至少一个条件出现了变化:一、新一轮经济周期的启动;二、房地产调控见到成效;三、通货膨胀出现阶段性回落。

震荡是1月主旋律

渤海证券研究所:对于1月份A股市场的走势,我们认为尽管月初市场有延续反弹动力,但应当充分认识到震荡仍是运行中的核心所在。

我们认为,1月除需重点关注大宗商品价格走势外,国内信贷以及通胀的演变趋势更为重要,在时间顺序上主要包括两个方面:其一,在上半月应当更加关注新增信贷的演进形势。在全年货币政策稳中偏紧的情况下,管理层不会容忍1月份新增贷款超常规大量投放,所以一旦1月份中上旬信贷突击投放,则管理层很可能及时采取政策以严格控制投放节奏,那样市场的乐观情绪将遭到显著打击。其二,进入1月中下旬后,除了新增信贷仍将是管理层重点关注的变量外,通胀情况也将成为重点关注对象。如果通胀再次冲高,则当局必然再度实施紧缩的货币加以应对,从而同样令之前良好的因素组合走向负面。

市场关注点转向业绩

海通证券研究所:当前市场的关注重点正转向年报业绩。蓝筹板块长期被市场冷落导致低估值,而近日在浦发银行利润增长44%的事件刺激下,市场重新审视蓝筹的业绩成长与价值,蓝筹板块的估值修复有望展开。

虽然货币面紧缩的大背景以及上市公司再融资和限售股解禁等众多不利因素依旧存在,但在业绩增长的强力推动下,前期低估的相关板块的阶段性估值仍有提升机会。建议关注银行、地产、证券保险以及资源类板块。近期推动市场大盘蓝筹板块估值提升的另一宏观有利因素,则可能来自于一号文件首次聚焦水利的事件推动,由此有望给估值较低的建材建工以及相关机械板块带来阶段性机会。(成之 整理)

银行股“今年再融资潮”或空穴来风

证券时报记者 罗峰

最近,3家银行今年再融资860亿”、“银行又掀再融资潮”等消息布满市场,并被用来解释A股周一下跌、周二震荡等市场表现。

在2010年银行股的再融资额超过4000亿元的情况下,银行股2011年再度大开闸,无疑会引发投资者的观望情绪。这些消息对弱市的投资心理会有发酵作用,消息本身的含金量不足却却被忽视。先来看3家银行最近公布的再融资计划:民生银行拟定向增

发融资不超过214.79亿元、农业银行拟发行不超过500亿元次级债券、兴业银行拟发行不超过150亿元次级债券。后两家是正常的融资惯例而且无关股市,民生银行的向几家企业定向增发,不明显影响二级市场。

同时,分析师的观点和市场的普遍忧虑形成鲜明对比,纷纷看好银行的融资行为。万联证券说,民生银行定向增发,显示的是股价严重低估,产业资本抄底。分析师的理由有两点:一、民生银行当前市净率1.34倍,接近历史底部;二、参与民生银

行定向增发的7家企业以产业资本居多,其中还有5家是现有股东,如健特生命科技、泛海控股、四川南方希望实业等。民生银行再融资计划出台后,国泰君安、国信证券等券商也给出了“增持”、“推荐”的投资建议。分析人士认为,周二银行股集体上涨,或反映了市场对银行股消息面的一种主流解读。

所以,与其说这3家银行今年的再融资计划有什么影响,不如说是燃起人们对整个银行业群起推出新巨额再融资计划的预期,这种预期才是影响市场的主要方面。随着贷款增长、

资本要求提升等,银行一直有补充资本的需求。中金公司最新报告测算,按照2012年底一级资本充足率大型银行9.5%、中小银行8.5%的标准,未来2年上市银行合计再融资规模约为1600亿元,但是A股流通股东仅需负担约100亿元,远小于2010年783亿元的规模。另有分析人士说,预计去年商业银行能实现8000亿元的利润,如全部补充资本金,按9倍杠杆倍数,可支持7.2万亿元的贷款增长;从民生银行的定向增发来看,股东认购积极,如果各银行面向老股东配股,老股东以现金分红参与配股,基本可以解决银行的融

资需求。

业界对银行股的上行空间分歧大,但对安全边际较为一致。中金公司说,在宏观经济走势并不明确的情况下,银行股作为权重板块难以持续超越大盘,但较低的估值水平有交易性机会;并称银行股底部区域已经形成”,即使考虑政府融资平台贷款、资本要求提高、利率市场化等风险,A股银行业平均市净率已低至1.48倍,大型银行股息收益率仍在5%左右,估值水平下跌空间有限;由于不利因素已反映在估值中,消息明确反而可能会带来估值的修复。

权重股估值修复封杀股指下跌空间

陈金仁

周二两市大盘先抑后扬,上证指数最低下探至2770点后震荡反弹,收盘重回2800点关口上方。金融、地产等权重股成为引领市场反弹的主要力量,沪市前20大权重股中仅有4只跑输上证指数,深振业、深物业、金地集团等地产股涨幅居前。截至1月11日,上证指数今年下跌0.14%、深成指下跌0.59%。而看个股表现,年初以来有369家公司股价跌幅超过5%,个股的结构风险开始释放。

就基本面来看,宏观经济、CPI、汇率等因素持续影响市场。2011年是“十二五规划”开启之年,市场仍需要面对超额货币供应带来的通胀压力。但随着一系列紧缩货币政策出台,2011年通胀水平有望在可控制范围之内,对于恶性通胀出现的担忧有望减弱。房地产系列调控政策对于遏制投资增速有积极作用,但其它方面的投资如高铁等则有望减少因地价投资增速下滑带来的负面影响。而居民收入水平逐渐提升等因素也将使得消费继续保持稳定增长。在拉动经济的三驾马车中,消费和投资依然具有较大增长的潜力。

宏观经济中值得担忧的是净出口的增长。去年12月份我国进出口值创下历史新高,实现2952.2亿美元,增长21.4%,环比增长4%;出口、进口双双创出历史新高。但随着人民币升值压力加大,净出口继续大幅增长难度加大,这也将成为2011年宏观经济中较大的不确定性因素。政策导向方面,2011年采取积极的财政政策、稳健的货币政策,表明遏制通胀以及保增长是一场持续的拉锯战。

短期市场走势上,近期股指在

银行再融资等利空消息打击下震荡回落,但上证指数周二在半年线附近受到支撑。由于权重股估值水平较低,短期股指向下空间有限。如无新的利空消息出现,2700点附近有望成为较为安全的投资区域。房产税目前仍是雾里看花,节前再度出台重创市场的利空消息的可能性不大,春节前市场或拥有一个相对平静的投资环境,而这也将有利于板块以及个股的活跃。

操作策略方面,目前市场估值水平差异巨大,典型的表现为中小板、创业板与金融等权重股之间的估值差异,后市仍需防范高估值板块带来的投资风险。投资机会方面,可关注以下方面的投资机会:一是估值修复带来的纠偏机会,如业绩优良的地产、金融板块中的优质公司。煤炭板块整体估值水平较低,其中的低估值公司值得留意。二是继续积极关注“十二五规划”带来的投资机会。至2015年,节



节能环保、新一代信息技术等战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右,到2020年,力争达到15%左右,而目前占国内生产总值不到2%,未来成长

空间巨大。如节能环保行业、特高压电网建设的受益公司等。高铁板块短期涨幅过大出现调整,但该板块行业景气度高,走稳后仍可积极关注。(作者系华泰证券分析师)

积极布局春季行情

我们认为,1月是积极布局春季行情的好时机。建议投资者利用政策预期困扰引发市场震荡,以及美元走强引发的资源股震荡,逢低积极增持周期股——集中优势兵力的歼灭战,对2011年全年收益会有很大贡献。

我们认为,春节之后,最迟“两会”前,行情有望向3100-3300点一线进发。催化剂有:1、节后物价回落,政策环境边际改善;2、两会后,各级政府应对代表们问责的压力减弱,特别是对房地产政策的问责;3、各地在“调

结构”、落实“积极财政政策”的旗下发展的势头依然很强,对于原材料的需求真实体现出来。

同时,三月份前后,欧债危机在永久性救助机制的落实、中国的鼎力支持等因素下缓解的概率较大,至少在这么短时间内,再出现类似12月美国三大评级机构对“欧猪”国信用评级狂轰乱炸式下调的概率较低。而欧债危机缓解,有助于令美元11月4日以来的强势步伐放松一下,也有助于资源品的反弹。

配置上,我们建议立足经济趋

热和流动性改善,继续增持地产煤炭有色为代表的周期股;一、具备“新兴产业的增长,钢铁股的估值”的房地产股;二、受益于今年经济趋热、供求紧平衡的上游资源品,如煤炭、有色、化工资源品、建材(水泥、螺纹钢)等;三、股价对流动性改善更敏感的行业,如房地产、化纤、机械、建材、汽车、有色等;

此外,还可以自下而上挖掘真正的成长股,但是,板块性机会将减弱,有舍才有得。面对下跌,请理智,不要天天想着抄底、寻底、抄底,底部是盘出来的,不是猜出来的。大的行情需要契机,显然现在外部环境偏冷。而前期纯靠题材炒高的股票也需要一个挤泡沫的过程。

(兴业证券研发中心)

房地产泡沫将被连续加息击破

——2011年房地产行业展望

马筱琳 伍军

从行业基本面来看,2010年1-11月,我国商品房新开工面积14.51亿平方米,是2008年全年商品房新开工面积的1.49倍,是2009年全年商品房新开工面积的1.26倍。新开工面积强劲增长,预示着2011年可供销售的商品房规模将大幅增加。而房地产调控政策在2011年不会放松,将会继续压制投机性购房需求。在供给增加和需求减少的叠加效应下,2011年房地产市场供求关系将发生逆转,市场开始转向需求方。

从资金面来看,房地产是典型的资本密集型行业,货币政策的走向对其构成显著影响。2007年转为

从紧的货币政策使楼市在2008年出现下行拐点。2008年8月至2009年2月,全国房价连续7个月环比负增长,其间部分地区的跌幅在30%左右。为应对全球金融危机的冲击,在2009年转为宽松的货币政策拯救了楼市。虽然2010年11月,M1和M2的同比增速分别为22.10%和19.50%,仍处在较高水平,但中国宽松的货币环境无疑已进入后期。

自2010年2月份,中国进入负利率时期,CPI的过快增长使得居民的资产配置发生变化,表现为减少持有人民币,转而将房子、黄金等不会被稀释的实物商品作为财富储藏的载体和手段。只有遏制通货膨胀、扭转人民币购买力下降预

期,才能改变中国房地产的估值方法和体系。2010年10月20日,央行加息25个基点还远不足以扭转长期负利率的预期,而且宏观政策要调控到位,通常需要很长的一段时间。因此,楼市的通胀保值行情还将继续演绎。如果2011年一季度,出现通货膨胀的继续恶化,那么即使在号称“史上最严厉”的房地产调控政策打压下,我们不仅难见房价下跌,反而不排除房价会有一定程度的上涨。

然而,资产泡沫需要流动性的不断投入使其膨胀并维持下去,当后续的流动性不能再支撑高高在上的资产价格时,泡沫就会破灭。根据中央经济工作会议的精神,货币政策转向稳健,央行将着力引

导货币条件回归常态水平。2010年10-11月,我国居民户对银行的资金贡献为负。从历史的状况看,当持续出现居民新增贷款超过新增存款的情形时,就意味着进入了密集加息期。在加息周期前期,利率调整对房地产市场的影响并不大,但房地产泡沫总是破在加息中后期。美联储在2004年6月30日启动加息周期,但美国房价的上涨势头依然延续。直至美联储连续加息11次后,美国房价的增长势头才达到顶点,拐头向下。

2010年中国楼市这波通胀保值行情预计会持续到2011年年中,然后在央行连续加息后,房地产泡沫会开始泄气。

(作者系中国工商银行投行研究中心房地产行业分析师)

名博论道 | Blog |

外围走强不容忽视

我们不妨把眼光放远点,去看看香港恒生指数,其昨日成为了A股市场的先行指标,领先国内市场走强,而且近期整体走势也比A股市场要强,这是一个不容忽视的积极信号。另外,道琼斯指数比香港恒生指数整体走得更强,这也肯定是一个积极信号。

在外围主要市场越走越强的背景下,我很难想象国内市场还有多少可折腾做空的空间。所以,不用因市场短期的反复而感到无所适从,只要看准了,就坚定执行。要知道,一旦市场人气转暖,有些前期已反复积蓄能量的品种,涨起来的速度,可能会让你目瞪口呆。(吴国平 新浪财经博客)

权重股一俊遮百丑

临近春节,很多机构们联合唱多的红色行情迟迟未开,却等来了房产税开征的序幕以及银行融资潮的袭击。如此的外部环境,股市要想走牛何其容易。

这个时候就需要指标股们显神威了,拉升、护盘,只有这样才能稳住指数以便炒家们从容出局。但是,护盘只不过是“一俊遮百丑”的事而已,即使指数稳住了,仍有大批个股在杀跌,大量投资者在亏损。即便是两桶油联手涨停,投资者也不会感到激动澎湃,反而会不安。就是因为通过指标股操纵市场实在太普遍了,就跟跟来了的故事一样。

只看指数表现的高手们若见红就追,可能又会再次阵亡。已经出来的就多看看吧,股市里面没必要天天操作,错掉一两短线机会无所谓,有舍才有得。面对下跌,请理智,不要天天想着抄底、寻底、抄底,底部是盘出来的,不是猜出来的。大的行情需要契机,显然现在外部环境偏冷。而前期纯靠题材炒高的股票也需要一个挤泡沫的过程。

(宋建文 东方财富网博客)

地产股行情难持续

近期地产股的强势,更多的还是起了一个护盘作用,千万不要看年初地产股上扬,就觉得今年的热点属于地产股了。其实,随着信息时代的来临,早就难以产生可以贯穿全年的持续性板块。去年此时风风火火的海南、西藏、新疆等区域概念股,全年上天入地的走势大家都看到了,它们年初走强,并不代表年末时依然是主角。因此,投资者也不要将地产股看成是可以持有整个年度的板块。

无论从时间点、资金面、政策面上看,地产股都难以独立于大盘,走出持续性阶段性行情,介入的投资者,尽量还是以短线思维操作为好。

(潘益兵 证券时报网博客)