

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	中签结果日期	发行市盈率(倍)
300174	元力股份	330	1370	-	-	-	01-24	01-27	-
300173	松德股份	340	1360	-	-	-	01-24	01-27	-
300172	中电环保	500	2000	-	-	-	01-24	01-27	-
300171	东富龙	400	1600	-	-	-	01-24	01-27	-
300170	汉得信息	585	2415	-	-	-	01-24	01-27	-
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	32.00	1.80	57.60	01-14	01-19	88.89
300168	万达信息	600	2400	28.00	2.40	67.20	01-14	01-19	87.50
300167	迪威视讯	220	892	51.28	0.85	43.59	01-14	01-19	77.70
300166	东方国信	200	817.6	55.36	0.80	44.29	01-14	01-19	92.65
300165	天晟仪器	370	1480	65.00	1.40	91.00	01-14	01-19	72.63

数据来源:本报数据部

■机构视点 I Opinion I

仍将维持震荡格局

东海证券研究所：下周四国家统计局将公布去年 12 月份以及全年的宏观经济数据。一般而言，此时市场将再度面临敏感的时间窗口。

从目前情况看，预计去年 12 月的 CPI 将有所回落，全年 CPI 超过 3% 已无悬念。值得关注的是，近期世界范围内的自然灾害导致粮食价格出现上涨，国内也未能幸免。而且同去年 11 月价格上涨主要由粮食带动不同的是，近期其他产品价格亦有上升的苗头。伴随着国际大宗商品价格出现大幅飙升，国内成品油价格再度面临上调窗口。因此，预计今年上半年 CPI 或将继续维持高位运行。

对于管理层而言，目前面临着保增长和控通胀的两难境地。我们认为，在春节长假即将到来之际，管理层或将一方面继续通过行政手段对物价直接管制，另一方面或将通过上调存款准备金等方式回收流动性，而在年前加息的概率并不大。这使得市场在节前总体仍将在一个较为宽松的状态下运行，预计下行的空间较为有限，更多的是继续在半年线到年线之间震荡。

三条线索选“年货”

光大证券研究所：展望一季度，我们认为市场仍将呈现震荡上行的趋势，上证指数的运行区间在 2700 点至 3150 点之间。也就是说，目前基本处于运行区间的底部，用不太担忧大盘的系统性风险。

从板块选择来说，我们认为一季度应该倾向于选择周期性板块。从基本面的来看，以上游和中游为代表的周期性行业目前受到经济复苏和工业生产恢复的影响，其盈利趋势继续向好，且有超预期的因素。朝阳永续的一致预期显示，市场仍在上调周期类行业盈利的可能性。

根据我们对市场的判断，当前市场的下跌就类似于一场打折特卖会，投资者可以从中挑选“年货”。我们给投资者提供三条线索选择行业。第一条，周期性行业中低估值、受益于工业生产恢复的行业，包括煤炭、有色、化工、建材。第二条，传统产业升级，属于估值合理，且具有新兴产业特征的行业，循这个思路可以选择机械和电子。第三条，被错杀的消费类行业，主要是食品饮料和零售。这两大行业 2010 年和 2011 年业绩保持平稳增长，但近期却随着消费类板块出现了较明显的下跌，估值水平已经到了较为便宜的区间。

股市楼市 10 年一轮回

国泰君安证券研究所：长期来看，似乎对于中国投资者而言，上世纪 80 年代宜炒房（房地产政策放开之后），90 年代宜炒股，2000 年后宜炒房，那么 2010 年后呢？

为什么需要 10 年为周期的轮回？我们认为痛苦教训以人们的记忆中消失，需要至少一代人的时间。试问现在还有谁记得十几年前投资房地产的惨剧？在大家印象中，房地产似乎就从来没有跌过。但数据表明，上海房地产价格也曾 在 4 年内跌去 30%（1995-1999 年），而其上证指数从 600 多点涨到了 1700 点。

如果 10 年一轮回，现在楼市的情况越来越像上世纪 90 年代初的海南楼市，每个参与者都挣了钱，原来只是场外观望的人也想加入掘金的队伍，亲戚朋友见面时也不少了讨论一下房价。打开网页，到处都是房子的讨论。这是否意味着投资股市的机会就要来了？当然，这里说的是按照 10 年来计算的机会，不代表短期机会。

（成之 整理）

人民币国际化中长期利好股市

广州万隆

最近两天，有关推进人民币国际化以及加快对外输出资本的新闻密集释放。而我们认为，推进人民币国际化以及加快对外输出资本的策略有利于内外兼修，实现控通胀、调结构与保增长的平衡。

1 月 11 日，港交所总裁李小加预计，香港首只人民币计价产品或年内推出。而香港人民币存款是否充足，是港交所能否在年内顺利推出人民币计价产品的基本条件。

香港金管局数据显示，截至 2010 年 11 月底香港境内的人民币存款仅为 2800 亿元，还不足以使香港具备推出人民币计价产品的货币条

件。这也不禁让人对香港人民币计价产品推出与国内加快印钞之间的关系联想翩翩。

我们认为，在香港推出人民币计价产品以及未来将香港建设成为大陆离岸金融中心，只是推动人民币国际化的其中一步。据报道，去年中国银行纽约分行已经率先向美国部分地区客户开放人民币新业务，显示中国正锐意将人民币推向国际。再加上此前的人民币汇改以及外汇金融产品创新等，这些举措正在推进人民币国际化的进程，并有利于国家实现对外资本输出。

快速输出资本是控通胀重要新举措。美日国家不断输出流动性，在减缓其国内通缩压力的同

时，也给新兴市场，尤其是中国带来了巨大的输入性通胀压力。而加快人民币国际化步伐，加快资本对外输出，能够内外兼修，在一定程度上促进我国控通胀、调结构与保增长目标的实现。

我们认为，中央逐步修正了宏观调控的方式。之前简单地控制国内通胀，容易造成国内经济挫伤的副作用。而目前的调控方法则是内外兼修，既从国内入手，降低以房地产、农产品为首的资产价格；也从国际出击，通过快速推进人民币国际化，以输出资本，释放国内的多余流动性，将热钱带来的流动性重新引回国际市场。

这种内外兼修的调控方式，我们

认为仅仅是一个开始。而这种调控方式，既能从源头上减轻通货膨胀的压力，即实现控通胀的战略规划，又保证了国内经济调结构与保增长的动态平衡，不至于在控通胀过程中，挫伤国内经济。

在流动性调控的背景下，市场预期管理层将加大热钱的监控与对冲，因此人民币升值的效应将不明显，升值的空间也有限。同时，在人民币国际化进程上，香港人民币 IPO 存在资金池建立等一系列问题，稳定推进仍然是大方向，短期对市场的影响有限。

我们认为，人民币国际化短期对市场影响中性偏好。一方面，人民币国际化对于化解通胀压力有帮助。在市场高度认为一季度是调控高压期的

情况下，人民币国际化属利好潜在因素。另一方面，近期市场已经反映了热钱被对冲的负面影响。市场近期对于流动性的关注较多，普遍担心流动性不足，如银行融资；由于管理层监管，市场对于热钱流入的期望也不高（最近人民币升值，市场无反应也说明）。从这个意义上说，人民币国际化带来的利空，可能对市场影响不大。

从中长期角度看，人民币国际化利好股市。对经济本身的积极影响，包括人民币国际化带来经济影响力、话语权，铸币税，减少汇兑风险，外汇储备多元化，外资继续看好做多人民币资产。具体受益机会方面，人民币升值蓝筹股受益，A+H 倒挂概念值得关注。

■名博论道 I Blog I

短线转势还差最后一击

目前的走势，与去年 7 月中上旬走势非常相似，几乎就是当时走势的微缩版。就大盘中线走势来说，目前无论是月线还是周线，都显示为中线底部。而对于日线走势来说，目前最急需的就是突破 30 日线压制，从而将战火推移到年线上方。个人认为，这个时刻越来越近了。不出意料的话，3 个交易日之内多头就将攻克 30 日线，从而迈出短线转势的关键一步。

就个股而言，今年的主要做多战场，依然是战略性新兴小盘股，这是国家政策导向所制造的热点。炒股，跟着国家政策走不会错。对于投资者来说，时机未到之前，静静等待即可。

（淘金客 新浪财经博客）

关注“601”开头股票

近期大盘持续缩量整理，弱市两大特征表露无遗：一为地量不断；二为新股破发。其实，大盘长时间缩量整理只为主力要深度介入权重与二线蓝筹股。所以，在春节前大幅套利的机会不存在，长阴杀跌与逼空长阳的可能性也很小。但是，投资者完全可以跟随主力一道将资金换成权重或二线蓝筹股。最近先是地产，再是银行与钢铁，而后是石油，几大权重板块轮番上阵表演，其实已经给出了操作的方向提示。中字头的股票和“601”股票，将成为下一轮行情的热点。

（鸿牛 和讯博客）

提防股指久盘必跌

大盘在目前这个位置算是被逼到了进退关口，突破抉择迫在眉睫。虽然市面上“长阳”的呼声不断，但个人观点一直趋于谨慎。

首先看看所谓的蓝筹行情，蓝筹板块估值合理不假，但是最近蓝筹股走强更多的是避险资金所为。小盘股风险大了资金自然流出，而流出资金选择蓝筹的价值洼地避险，间接推高了蓝筹股。但是真要推动大象，搞一次“蓝筹行情”则需要充沛成交量的配合，而目前市场恰恰缺少量能，所以蓝筹股不具备持续走高的动力。

再者，全球上涨的背景也不一定是市场走高的动力。殊不知去年全球股市屡创新高，但 A 股却列跌幅第三。目前虽然外国还是较强，可一旦急刹车，A 股的“跟跌”功能可能就会发挥。

另外，两市的周线一直在苦苦扛着不跌，走势非常“庄”化，而“庄”时代最大的悲哀就是资金链出问题。现在新股发行又多又急，长此以往谁也不受了，最终可能形成久盘必跌的走势。

（林之鹤 东方财富网博客）

方向选择临近 或假摔后再现反攻

雷震

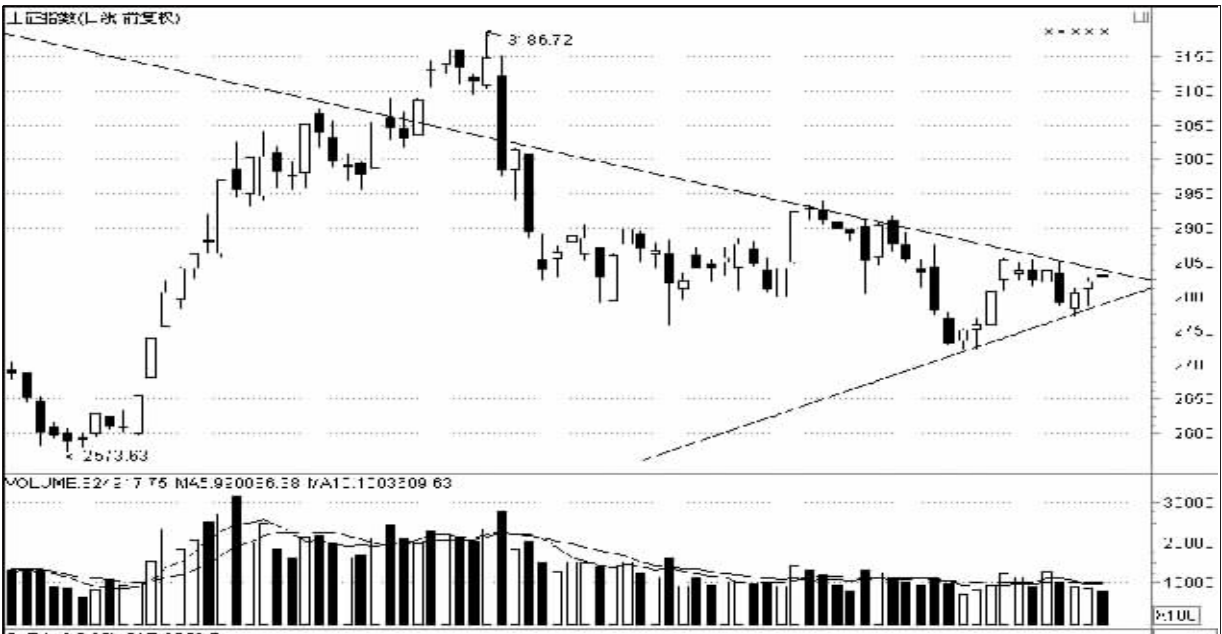
近两个月来，沪综指的走势呈现箱体震荡形态。高低点分别在 2950 点、2750 点附近，成交量持续萎缩，并且多条均线交织在一起。特别有意思的是，作为牛熊分界线的年线在不到 2 个月的时间里被指数多次拉锯式穿越，而半年线反而多次表现出强支撑。股指总体形成了涨不上去、跌不下来的牛皮格局。

在这种拉锯格局下，多空双方都无计可施，只能等待暂时的平衡在未来某个时刻被打破。我们认为，从均线聚集的趋势看，未来几日应该是多空决战的时刻。那么，后市究竟会如何演绎呢？

经济复苏基础不牢

外部环境上，世界银行在 1 月 12 日发布的《2011 年全球经济展望》报告中说，世界经济今明两年仍将增长，但增速会放缓，影响复苏力度的风险依然存在，欧洲与中亚地区的一些新兴市场经济体以及部分发达国家的经济复苏是暂时性的。如果这些国家不采取正确的措施，高企的家庭负债率和失业率以及疲软的房地产和银行业都有可能削弱复苏力度。世界银行首席经济学家林毅夫也表示，一些高收入国家持续存在的金融部门问题仍然是对增长的威胁。

世界银行发布的报告，一定程度上表明目前全球的复苏基础还不是特别牢固，欧债危机以及美国的一些经济政策的变动都会对世界经济形成重要影响。目前中国经济已经和世界经济紧密联系，国际市场的波动，比如美元反弹、欧债危机的演化肯定不时会对内盘市场形成影响。



2950 点上方压力沉重

二级市场上，股指上行阻力重重，且成交低迷。从历史走势看，大盘在 2010 年 10 月与 11 月一度快速涨跌，其间天量频创。10 月上旬起一连 5 周的两市日均成交突破了 4000 亿元，11 月 2 日更是高达 5462 亿元。由此在 2950 点至 3186 点一线形成了筹码密集成交区域，堆积的成交量多达数万亿元。而在 2010 年 11 月份的快跌之后，该区域筹码悉数被套。近两个月以来，沪综指多次想要反攻 2950 点上方都无功而返，也正说明了该区域的沉重压力。一般来说，不经过多番整理，马上消化上面区域的压力难度较大。即便短暂向上突破，若无后续成交量的进一步支持，也走不远。

股指下行空间有限

近期大盘缩量整理，股指在年

线与半年线的狭小区间内运行，当前已处于方向选择的临界点。未虑胜先虑败，那么，市场若出现回落，空间能有多大呢？

从估值看，截至 2011 年 1 月 12 日，全体 A 股的整体动态市盈率只有 17.59 倍，占据上海市场市值近半壁江山的银行股 2010 年动态市盈率仅 9.54 倍。1 月 11 日宝钢发布业绩快报 2010 年每股收益 0.73 元，按照现在的股价计算市盈率也仅 9.3 倍，市净率仅有 1.28 倍，几乎和 2008 年底的估值类似。其他大盘蓝筹股也有类似的情况。

同时，统计资料显示：截至 1 月 12 日，沪深两市有 823 家 A 股公司预告了 2010 年业绩。其中，513 家公司预计业绩增长，65 家公司扭亏，这两项的占比高达 70.23%；35 家公司预减，66 家公司亏损，预减及亏损的仅有 12.27%。特别是中小板公司业绩比较突出，有 355 家公布业绩预增，占据了所有预增公司的

69.2%。这些数据都表明经历了宏观政策收紧后，上市公司和行业业绩成长依旧良好。一些业绩优良的公司更是成为基金、保险等机构的“香饽饽”，近期独立上扬的牛股不乏少数。我们认为，在这样的基本面因素下，市场住下的空间应该不大。

短线或假摔后再上攻

总体来看，2010 年 10 月形成的重大成交密集区域将成为在较长时间里阻碍行情上行的重大压力，需要时间和空间来消化。同时，世界经济蹒跚前行的趋势增添不明朗因素，会不时影响市场。不过，中国经济增长进程不变，以及上市公司业绩的高增长态势表明市场即便回落也空间有限。因此综合看，我们认为市场整体趋势最终上行的概率较大，但由于 2950 点上方压力沉重，必须先行蓄势，因此后市以先假摔后再上攻的可能性较大。

（作者系广发华福证券分析师）

光伏需求预期下调 风电整合大幕开启——2011 年新能源行业展望

蒋丽

我们预计，2011 年全球光伏市场增速将有所放缓，新增装机容量与 2010 年基本相当。

尽管法国、比利时、西班牙和捷克各国的上网电价调整政策或将 对 2011 年光伏市场造成负面影响，但从光伏德国德国 2010 年的市场表现可以看出，下调光伏上网电价，并不是为了限制光伏业的发展，而是由于成本的下降使得光伏系统安装商获得了超额收益。因此，上网电价的适度下调，反而有利于行业的发展。

不过，2011 年欧洲市场补贴的变动仍将是光伏装机容量的最大

变数。尽管德国市场可能与 2010 年持平，但市场要有新的增长，主要还要由美国、中国等国家光伏上网电价政策决定。因此，我们预计 2011 年光伏新增装机容量为 15.5GW，与 2010 年基本持平。

另外，由于 2010 年各大晶硅厂商纷纷扩产以及新资本的进入，6-12 个月的建设周期使得新增产能集中在 2011 年释放。产能的扩张或将超过光伏市场需求，因此，2011 年，多晶硅价格将现小幅回落。

2011 年全球风电装机容量有望达到 48GW，产能过剩显现行业整合机会。在传统风电市场及拉丁美洲和亚洲的新兴风电市场

增长的带动下，2011 年全球风电新增装机增长将达到 20% 以上，增长至 48GW。对于正在兴起的海上风电而言，2010 年到 2013 年，其装机容量预计将增加一倍以上，从目前的每年新增装机容量 1.3GW 到每年增 3.3GW，而欧洲将占到其中的 80%，尤其是英国和德国的占比将较高。对中国而言，尽管风电市场增长较快，但是产能的更加富裕必将引发行业整合。在政策推动和市场作用下，国内市场将逐渐向龙头企业集中，中小风电企业面临被整合的命运。同时，面对竞争日益激烈的国内市场，众多风电企业选择拓展国际市场。

未来新能源产业贸易争端将加剧。继美国对中国新能源产业开展“301 调查”后，有法国官员表示，将设法遏制从中国进口光伏组件。新能源政策一向是奥巴马政府的施政纲领之一，而美国也被认为是全球最主要的清洁能源市场之一，发展潜力十分巨大。法国则被看作是继德国、捷克之后最具潜力的欧洲光伏市场。这两个国家的举动，从侧面反映了新能源产业将成为未来全球新的经济增长点，保护本国新能源产业的发展是战略需要。因此，未来各国新能源产业的贸易争端将不可避免。

（作者系中国工商银行投行研究中心新能源行业分析师）