

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	天瑞仪器	370	1480	65.00	1.40	91.00	01-14	01-19	72.63

数据来源:本报数据库

上调准备金后首个交易日 股市跌多涨少

证券时报记者 万鹏

昨日,中国人民银行决定,从2011年1月20日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。数据显示,自2010年以来,上调存款准备金消息公布后的第一个交易日,A股多以下跌报收。

统计显示,从2010年1月12日以来,央行已连续7次上调存款准备金率,在前6个交易日,消息公布后的首个交易日,上证指数4次下跌,仅有两次上涨。值得注意的是,去年12月10日(周五),央行宣布上调存款准备金率0.5个百分点,大型金融机构存款准备金率由17.5%上调至18%,而12月13日沪深两市双双大涨。对于2010年最后一次上调存款准备金率,市场将其理解为“利空出尽是利好”。当日,金融、地产等蓝筹板块均出现强势反弹。

实际上,对于本次存款准备金率的上调,市场已有所预期。如交通银行在发布2011年商业展业报告时曾预测,2011年底之前准备金率还将至少上调4次,每次0.5个百分点左右。而农业银行在1月10日发布的报告中预计,2011年可能加息2到3次,法定存款准备金率150至250个基点。

本周,A股市场继续出现整体回落,上证指数较上周下跌了1.67%,也在一定程度上反映了对存款准备金率上调的预期。令人欣喜的是,在股指回落的过程中,以金融、地产为代表的大蓝筹股出现稳步走强的迹象,显著减缓了大盘的下跌幅度。这也成为下周两市股指能否止跌企稳的关键。

受中国上调存款准备金率消息的影响,大宗商品市场周五盘中纷纷大幅下跌。截至北京时间9点30分,国际金价较上一个交易日下跌超过24美元,原油也较周四下跌了1美元。而欧美股市也普遍走软,对中国货币政策调整作出了及时反应。

■ 环球一周 | World's Leading Index |

美元高位回落 商品未获明显提振

证券时报记者 万鹏

本周,美元指数未能延续上周的强劲势头,连续出现大幅回落。尽管如此,大宗商品市场却并没有因此而再度突破上行,而外围股市则仍然维持着相对强势,商品与股市分道扬镳的格局得以巩固。

本周三,葡萄牙成功发售6.5亿欧元2014年到期的国债及5.99亿欧元2020年到期的国债,均获得超额认购。受此鼓舞,欧美股市当日均出现强劲上扬。该消息也令投资者对欧洲债务危机的担忧大幅缓解,欧元兑美元大幅反弹,拖累美元高位回落。周四,美元亦未能扭转颓势,下跌幅度继续扩大,美元指数跌至60日均线才获得支撑。

反观商品市场,在美元回落的背景下却表现平平。其中,国际金价自周四开始重新回到调整的轨道,原油、铜等大宗商品也都出现显著回落。仅有农产品市场中的大豆一枝独秀,创出两年多的高点。大宗商品市场在美元走软的情况下,依然呈现出的弱势整理,似乎意味着,在经过近半年的连续上扬后,其在调整要求正不断加大。

数据显示,上周初美国申请失业金人数触及10周高位,12月生产者物价指数(PPI)继续冲高,显示经济复苏仍有限制。在此背景下,大宗商品市场进一步走高的动力将受到一定抑制。

与A股市场的持续回落相比,港股市场本周则显得格外强势:在5个交易日中,有4个交易日上涨。周五,恒生指数在A股市场收盘后,依然出现小幅上扬,较前一个交易日上涨了44.25点。目前,恒生指数正显著逼近去年10月底的高点,延续了去年以来“强于A股,弱于欧美”的格局。

新股发行也面临三重“高”考

新年过后,新股上市首日频频“破发”,使新股发行过程中备受诟病的高发行价、高募集资金、高市盈率的“三高”问题再次推到前台。

目前新股市场的“三高”现象,基本排除了新股东取得长期回报的可能,相反,制造上市公司利润的“虚胖”,迅速暴富的企业家也必然降低努力创业财富的动力。中国资本市场破除“三高”难题,已成为非常紧迫的课题。

证券时报记者 汤亚平

上周,我们的主题是《股正面临三重“高”考》,文章明确指出:A股市场面临高通胀倒逼慢紧缩、高房价反压低价、高估值拖累低估值的问题,这一提法受到投资者广泛关注。

本周,许多股民还来电指出:新股发行也面临三重“高”考。新年过后,新股上市首日频频“破发”,使新股发行过程中备受诟病的高发行价、高募集资金、高市盈率“三高”问题再次推到前台。

高发行价引发恐高症

2010年是百元股大扩军的一年。沪深两市在6124点时百元股仅有11只,现在仅有2800点,百元股的数量却达到17只。统计数据显示,沪深证交所成立20年的时间里,绝对股价曾达到百元以上的个股共有62只,而在2010年一年里一度诞生了34只百元新股,远超此前的任何一年。这主要得益于深市创业板、中小板的百元股阵营的扩大。

目前的17只百元股中,除了贵州茅台以外,5只来自中小板,其余11只均来自创业板,占比65%,处于绝对的主导地位。其中,去年4月26日上市的中小板公司海普瑞,曾以148元的发行价创造了“史上最贵新股”的高价发行神话。新股发行第二阶段改革于去年11月1日启动之后,创业板公司汤臣倍健又以110元发行价成为创业板“新贵”。

与地产开发商制造天价“地王”类似,众多机构在2011年伊始就打造出了沪市一级市场的新“股王”。本周四登陆沪市主板的华锐风电,多家机构定价在百元以上,呼声最高的竟然给出135元的目标价。最终,华锐风电以90元的价格网上申购,创出沪市新股发行价格的新高。此前,沪市最高发行价格出现在2007年9月份,当时中国神华曾以36.99元摘得桂冠。至此,沪市主板、深市中小板与创业板的发行价格都创出历史新高。

上述情况揭示了两个高危信号:一是高价发行并没有因为启动新股二轮改革而改变,新股的市场化发行面临考验;二是高价发行已由深市小盘股“传染”到沪市大盘股,华锐风电开盘破发也发出了A股市场新股炒作全面逆转的信号。

值得重视的是,本周四上市的天源石油,首日上涨14.66%,最高股价59.53元,周五低开后迅速下滑,以跌停报收,将头天追新的

投资者悉数套牢。严酷的现实,使二级市场投资者对新股发行价格也开始敏感起来。高价股往往是市场的晴雨表,市场好的时候,高价股强者恒强,但在预期走向悲观的时候,高价股往往是市场走弱的风向标。

高市盈率招致破发潮

2010年沪深两市上市的企业数量达349家,几乎是每天都有一只新股发行。与此同时,高市盈率发行也是“没有最高,只有更高”。沃森生物曾创造了133.8倍的天价发行市盈率,随后便被星河生物以138.46倍超越,不过,新股股份则以150.82倍的发行市盈率再次改写了这一纪录。

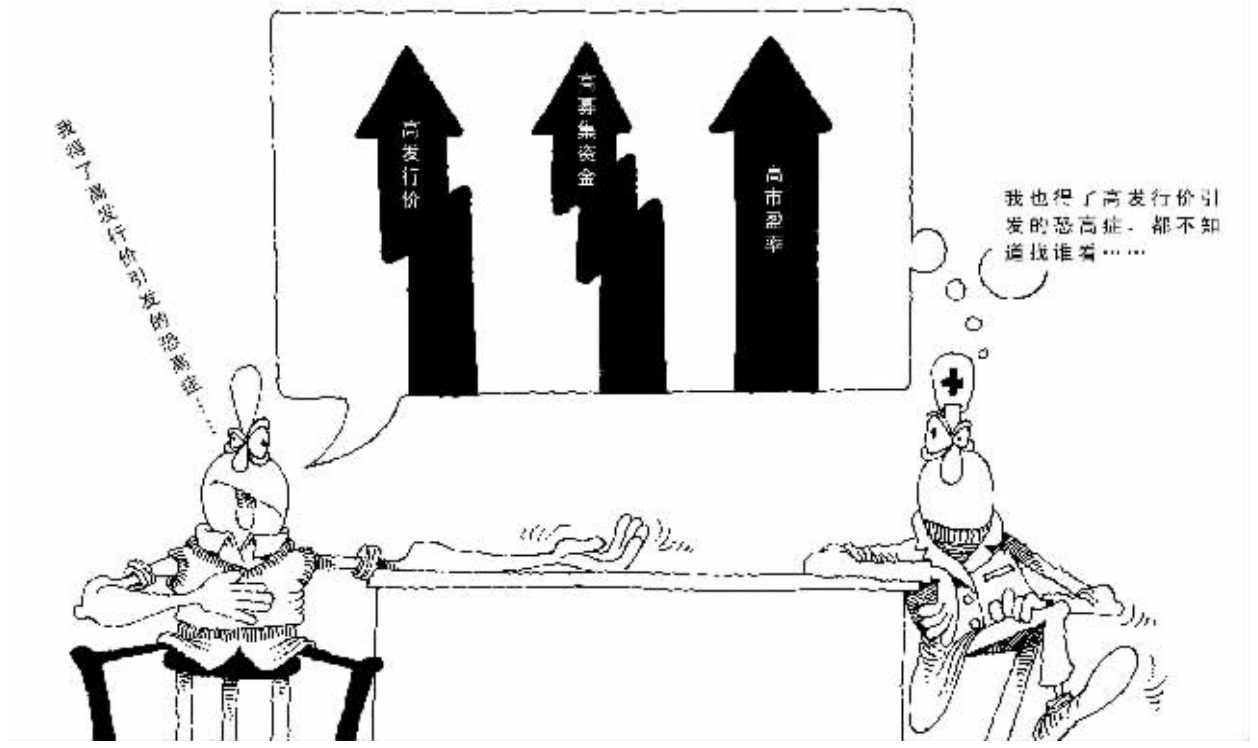
进入2011年,创业板高价发行愈演愈烈。1月7日上市的5只新股,平均发行市盈率达93.07倍,打破2010年12月的最高纪录。其中沪市主板上市的海南橡胶也以87.83倍的市盈率迅速向中小板、创业板靠拢。不过,市场也马上开始选择“用脚投票”。1月7日上市的安居宝成为新年创业板第一只上市首日破发新股;1月10日上市的海立美达成新年中小板第一只上市首日即告破发的新股;1月13日上市的华锐风电成为新年沪市主板首只上市首日破发新股。

分析人士认为,从此前历史数据来看,新股发行市盈率过高之后,往往会出现一段较为集中的破发期。去年1月28日,中国西电成为新年首只破发股,随后新股进入密集破发期,短短10天内5只新股接连破发。5月11日,嘉欣丝绸破发,其后两个月内新股再度进入密集破发期,先后有近20只股票破发。7月8日,国联水产破发,使7月新股发行进入新一轮密集破发期,23只新股平均发行市盈率回落到42.83倍,创下年内最低水平。历史证明,集中破发对新股高价发行起到一定抑制作用,但同时也会挫伤本已疲弱的市场信心。

高超募资金带来后遗症

去年可谓是A股融资市场的“丰收年”。数据显示,2010年总募资金额突破万亿大关,一举超越2007年的历史纪录。

去年还是A股融资的“高超募年”。数据显示,在2010年发行的新股中,可比的338只股票预计募集资金1662.85亿元,实际募集资金3762.52亿元,超募资金2099.67亿元。从有预计募资数据的2006年算起,截至2009年的四年间,新股超募资金合计只有



官兵/制图

1837.60亿元,而去年一年就超过了此前四年的总和。

“受钱的时候愁钱花,上市之后愁花钱”,这是高超募公司普遍面临的尴尬,业内人士称之为“超募后遗症”。按规定,超募资金必须投资于主营业务,不能用于证券投资、委托理财等业务。而据Wind数据显示,将超募资金安排到了主业上的新上市公司并不多,多数公司将超募资金用来偿还此前的银行贷款或者补充流动资金,一些公司甚至大手笔买地盖楼。

据安邦咨询统计,2010年以来上市的353只股票共募集资金

5012.22亿元,而超募资金达到了3080.30亿元,占募集资金的比例为61%,超募资金相当于IPO计划规模的近150%。由于缺乏合适的投资项目,这些超募资金多数存放在银行“吃利息”,少数购买了房产、转为流动资金等。

与集体积极超募形成鲜明对比的是部分创业板、中小板公司快速“变脸”。首批创业板公司网宿科技在2010年挂牌的当季业绩即出现亏损。2010年7月8日挂牌的国联水产在上市才8个交易日即发布公告称,预计中期亏损1200万元至1400万元,引起市场一片哗然。联信永益2010

年3月18日在中小板挂牌,上市仅10个交易日,公司董事长闪电被刑拘,时隔半年公司现任董事长又被刑拘,公司半年报业绩却狂掉又亏损。更令人惊奇的是,胜景山河上市当日开盘前突然被宣布暂缓上市。部分创业板、中小板公司的乱象,加剧了市场对巨额超募资金使用效率的担忧。

总体来看,目前A股市场的大比例超募,基本排除了新股东取得长期回报的可能,相反,制造上市公司利润的“虚胖”,迅速暴富的企业家也必然降低努力创业财富的动力。中国资本市场破除大比例超募这个“肿瘤”,已成为非常紧迫的课题。

市场正在从投票机向称重器过渡

李太勇

在年度策略中,我们对一季度市场趋势的判断是:在通胀和政策压力下的震荡行情。相应的配置建议是:均衡配置,选择估值合理、具备成长性的消费类个股,并逐步加大低PEG周期类板块的配置。

在随后的圣诞加息点评中,我们认为加息可以带动市场情绪好转,短期看好。相应的配置建议是:减仓估值较高的必须消费类个股,逐步配置低PEG的周期类品种(地产、银行、保险、家电、建材、机械、煤炭),并提示回避业绩增长难以支撑当前高估值的中小板和创业板个股。

在1月份的策略观点中,我们仍然看好短期市场的走势,相应的配置建议仍然是增加低PEG行业的配置。

回顾这些观点的变化,在市场走势的判断方面,我们对短期的看法可能是预期过高了。此前市场看好1月份行情的主要理由无非是信贷放量,资金面紧张的局面得到缓解。对这一观点我们深表怀疑,人不能两次踏入同一条河流,在通胀压力大、货币增速持续高位的情况下,央行不会重蹈去年一季度的覆辙。实际上,差别准备金率和传闻中的日均贷存比考核,很可能限制了银行的突击放贷能力。

我们短期看好的逻辑主要在两方面:一是国内政策空间小,输入性压力大,央行很可能通过加快人民币升值的方法来缓解通胀(从去年12月下旬至今确实也出现人民币升值的加快),由此带来的外部流动性可以弥补内部流动性的减弱。二是加息后投资者情绪得到改善,PMI的回落降低了投资者对经济过热和再度紧缩的担忧。与我们预期有出入的地方在于,利好数据推动美元大幅走强,因此外部流动性没有增强反而有所减弱。而在目前复杂的环境下,投资者情绪要得到明显的改善也不容易。

现在我们反思的是,在流动性之外,是否还有其他因素导致市场短期表现低于预期?答案是肯定的,短期表现低于预期,也是市场纠偏的结果。格雷厄姆说“股票市场短期是投票机,从长期来说,却是一个称重器”。在2010年经济增速持续下滑和转型的大背景下,市场寻找的是穿越周期的力量。于是消费类和新兴产业被赋予了更高的期望和估值,一旦这种预期自我加强,估值很可能提前透支了这些行业未来的成长性(我们并不否定大消费和新兴产业的长期投资价值)。现在称重器慢慢发挥作用了,无论从PE还是PEG的角度看,许多行业的估值比较高,而2011年复苏的环境似乎也更有利于低估值的周期类行业。称重器的砝码正在向低估值一

端倾斜,但这一过程绝非一帆风顺,通胀压力、调控压力、流动性压力依然存在,而低PEG行业的估值提升,还需要基本面、流动性和情绪三者天时地利人和的配合。那么,随着部分资金先从高估值行业和个股中撤出,市场难以大幅上涨也是可以理解。随着砝码的进一步倾斜,我们对一季度后续行情的合理猜想是这样的:低PEG行业进两步,退一步,曲折前行;高估的行业退两步,进一步,蜿蜒调整;市场整体震荡。

一个随之而来的问题是,近期低PEG的行业在这种艰难的情况下已经跑赢大盘甚多,能否继续跑赢?我想配置不是一周的事情,而应以季度为单位来看。周期的力量终将给低PEG行业(多为周期类)带来超额收益。所幸,我们观察到国债收益率利差的再度上升,也使我们对这一判断增添了信心。

回过头来看看我们近期的配置建议,也有值得反思的地方。年度策略中建议均衡配置,主要想法是通过周期类防守,通过消费类进攻,当时消费类推荐的行业是医药、食品饮料、和通信设备与服务。现在看,忽略的一点是周期类的如果涨起来,消费类行业则很可能会上涨,推荐的内在逻辑有一些矛盾。

(作者系广发证券策略分析师)

■ 期指一周看台 | Future Index |

多方积极抄底 期指跌势难扩大

高子剑

本周期指持仓量依旧没有明显增加,5个交易日收盘的持仓量分别为23331手、23216手、20891手、20932手、22644手。即便考虑下周五(1月21日)结算的因素,这样的持仓量也是偏低的。如去年的9月合约在同时期的平均持仓量为25659手。持仓量偏低说明投资人没有交易的热情,代表多方觉得涨不多、空方觉得跌不多,所以都不愿意拿出大资金,小试身手即可。这也预示着下周的行情仍将

以震荡为主。

本周每个交易日必定发生期指下跌,持仓量增加的情况,让人有空方攻势凶猛的感觉。然而,如果配合价差分析,就会发现不是空方杀跌,而是多方在积极抄底。

周一10点5分到14点40分,跌幅2.5%;周二10点到11点10分,跌幅0.6%;周三10点30分到13点45分,跌幅1.7%;周四10点5分到11点20分,跌幅0.7%。这一次的大幅杀跌,都伴随持仓量增加,而且都是在最低点时达到持仓量的峰值。价格下跌,

持仓量增加,似乎是空方加码。

不过,真正要看出多空方的交易意愿,还是要看价差。数据显示,这4次下跌,全部伴随的是价差扩大:周一14点30分,升水0.69%,全天最高;周二11点10分,升水0.75%,全天最高;周三13点45分,升水0.36%,全天次高;周四11点10分,升水0.43%,全天次高。上述时间不是正好期指的最低点,就是稍微提前。也就是说,上述所有的下跌,都伴随价差扩大,而且都是在最低点达到最大。这样一来,谜底就解开了——不是空方杀

跌,而是多方承接。

本周五的情况比较特别,期指下跌,持仓量增加,但价差在短时间是收敛的。解答这个问题,涉及到投资的周期。对于做T+0的投资者来说,这是杀跌,可以跟着做空。然而,对于不是T+0的投资者,那么需要看周五全天的价差走势,才能得出中线的看法。

首先,周五期货和现货双双低开,但是期货低开0.1%,幅度远低于现货的0.37%,这也是周五早盘价差一度高达0.44%的原因。别小看0.44%,周四全天平均仅有0.24%,

而周四全天现货均价为3143点。所以,如果用更长时间的维度来看,这不是杀跌,而是抄底。第2波下跌也较为相似,价差平均值为0.36%,不仅高出周四平均值,也高出第1波下跌。原因很简单,因为第2波下跌触及本周最低点,已跌破多方在本周前两个交易日设定的3090点防线。故总体来看,周五的下跌过程中,多方依然在积极抄底。

对于下周的市场走势,我们认为,基于目前持仓量偏低,仍以震荡为主,预计3080点将成为下周的低点。(作者系东方证券研究员)