

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		申购价 (元)	申购上 限(股)	申购上 限(万元)	申购日 期	中签结果 日期	发行市 场(股)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
300179	四方达	400	1600	-	-	-	01-27	02-01	-
300178	腾邦国际	600	2400	-	-	-	01-27	02-01	-
300177	中顺洁柔	250	1000	-	-	-	01-27	02-01	-
300176	润科精密	440	1800	-	-	-	01-27	02-01	-
300175	朗源股份	540	2160	-	-	-	01-27	02-01	-
601799	星宇股份	1200	4800	-	-	-	01-25	01-28	-
601616	广电电器	2100	8400	-	-	-	01-25	01-28	-
002546	新联电子	420	1680	-	-	-	01-25	01-28	-
002545	东方铁塔	870	3480	-	-	-	01-25	01-28	-
300174	元力股份	330	1320	24.00	1.35	32.40	01-24	01-27	88.89
300173	松德股份	340	1360	22.39	1.30	29.11	01-24	01-27	49.60
300172	中电环保	500	2000	25.16	2.00	50.32	01-24	01-27	66.21
300171	东富龙	400	1600	86.00	1.60	137.60	01-24	01-27	96.63
300170	汉得信息	585	2340	25.32	2.40	60.77	01-24	01-27	72.40
601519	大智慧	2200	8800	23.20	8.00	185.60	01-20	01-25	88.89
601137	博威合金	1100	4400	27.00	4.40	118.80	01-19	01-25	71.05
002544	杰赛科技	440	1760	28.00	1.70	47.60	01-19	01-24	68.29
002543	万和电气	1000	4000	30.00	4.00	120.00	01-19	01-24	49.18
002542	华亿石墨	336	1344	37.00	1.30	48.10	01-19	01-24	77.08

数据来源:本报数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

美元走势不明 商品股市陷入调整

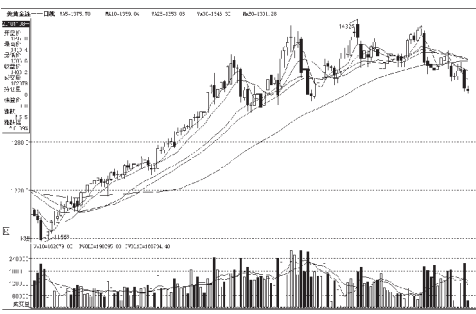
证券时报记者 万鹏

本周,美元指数延续上周的调整走势,但跌势明显趋缓。尽管如此,大宗商品市场却并没有因此而再度突破上行,反而出现不同程度的调整,而外围股市也有冲高回落的迹象。

本周四,中国国家统计局公布的数据显示,2010年GDP同比增长10.3%;居民消费价格指数(CPI)同比增长3.3%,增速高于3%左右的调控目标。该数据公布后,市场预期中国将进一步收紧银根,中期不排除加息的可能。受此影响,外汇市场风险货币明显承压,而原油和黄金等大宗商品的跌幅更为明显。

近期美国公布的经济数据则继续保持强势,其中,美国1月15日当周初请失业金人数降至40.4万人;续请失业金人数降至386.1万人,为2008年10月以来最低;美国12月成屋销售月率上升12.3%,远超预期的上升4.8%。良好数据发布后,美元指数跌势减小。受此影响,道琼斯指数周四跌幅也明显收窄。

本周,欧美股市因前期涨幅较大而普遍出现冲高回落,但依然维持了良好的上升趋势。而恒生指数则受A股拖累而出现较大调整。不过,从AH股价差来看,港股市场大盘蓝筹股的估值水平依然明显高于A股市场,显示出海外资金对中国经济保持高速增长信心十足。



■ 资金流向 | Money Flow |

银根收紧引抛压 资金流出有缓解

大智慧研究所

经历了连续两周的震荡整理之后,沪深股市本周忽然掉头向下。在上周末央行意外上调存款准备金率后,货币供给紧缩令市场信心再度受挫,即便外围市场连创新高,也未能扭转A股的颓势。中小市值个股在资金面从紧的担忧之下继续下挫,而权重品种的抵抗显得有些乏力。全周两市资金合计流出177.22亿元,在股指跌幅有所扩大的情况下,资金流出量出现缩减迹象。

本周权重类个股出现一定程度分化,除地产板块因政策调控因素大幅下挫外,银行、券商、保险等板块总体跌幅不深。而高铁项目积极向外拓展的消息,也带动了交通设施、工程建筑以及机械类二线蓝筹品种的强势突围。其中交通设施板块逆势上扬1.08%,工程建筑逆势小涨0.90%,是两市仅存的两个飘红的板块。

交通设施中的上港集团、中集集团、珠海港资金流入居前,分别有9122万、7230万和1257万元的资金净流入。而工程建筑板块中,中国中铁,中国建筑,中国化学资金流入居于前三,流入额分别为14027万、12005万和8806万元。

本周消费类个股虽然有所下挫,但资金流出出现放缓迹象,其中,商业连锁板块资金净流出0.94亿元,旅游酒店资金净流出1.25亿元。

我们认为,本周市场的下跌主要源于心理因素,而非实质性利空。随着二线蓝筹品种的再度活跃,市场有望化解此前快速下跌的趋势,改为横向整理。通过年报来消化中小市值个股的高估值。在场外资金的作用下,大盘继续下探的空间已然不多,止跌企稳值得期待。

一季度投资策略:稳字当头 谨慎灵活

证券时报记者 汤亚平

进入2011年,A股市场对政策的敏感度很高,主力行为诡谲多变。因此,我们建议一季度投资策略要“稳字当头、谨慎灵活”。激进投资者可短线低吸高抛,稳健的投资者仍需严格控制仓位,耐心等待中线建仓机会。

修复负利率市场环境

一段时间以来,投资者只强调修复估值,而没有看到修复负利率的市场环境。实际上,去年以来央行2次加息、6次提高存款准备金率,本质上就是针对负利率状况。本周经济数据重磅出炉,将这个问题再次推向前台。

周四公布的数据显示,2010年GDP同比增长达到10.3%,全年CPI同比增长达到3.3%;12月份CPI上涨4.6%、PPI上涨5.9%。总体上看,数据基本符合预期,国民经济运行态势总体良好,但去年底CPI同比增长甚至超出2011年的4%目标。在经济增长平稳运行同时,今年一季度管理通胀预期将成为调控的阶段性重点。尤其是春节因素及1月份银行大规模放贷等因素的影响,市场普遍预期今年1月份CPI将会维持在高位运行。在这种情况下,央行将会在近期启动加息窗口,进一步修复负利率的市场环境,这应是大概率事件。

从国内市场环境看,近20年来,中国出现负利率的月份数占三分之一左右,平均每次持续约20个月。本轮负利率周期已达11个月,预计要到2011年四季度随着通胀逐步回落才有望走出负利率阶段。上半年通胀主导市场的趋势仍将延续。

从国际市场环境看,我国历史上出现过3次负利率时期,但这次却是全球范围内的。在—项经济学家针对25个新兴经济国家的跟踪调查中,有近三分之二的国家实际利率为负值,鉴于通货膨胀的预期不稳定性,使得价格上涨趋势愈发强烈。新兴经济国家相继进入加息周期,以修复负利率的市场环境。

与此同时,美联储高官也发出提前结束二次量化宽松政策的不同声音。美联储费城分区银行总裁普洛瑟周一表示,如果经济复苏足够强劲,不排除当局在年内就启动加息。美国默克基金的首席投资官默克发出警告,美联储在加息的道路上等待太长时间,后果可能是破坏性的。他认为存在一种风险,即接近于零的超低利率实施得太久,以至于消费者和企业对任何利率调整的敏感度会大大增强。荷兰银行首席经济师周四也表示,如果欧元区国家有意加息,英国是最有机会成为第一个加息国家。在此背景下,本周下半周美元指数出现阶段性见底,美股出现阶段性筑顶的迹象。

我们认为,美国超低利率政策,不仅推动了全球资产价格高涨,也无助于解决本国低储蓄、低就业问题。只有完善全球货币政策协调,才能解决资产价格高涨的问题。

■ 期指一周看台 | Future Index |

期指波动加大 多方积极承接

高子剑

本周(1月17日至1月21日)5个交易日期指三涨两跌,看似多空实力相当,但是周一和周四都是下跌超过3%的大阴线,全周累计下跌3.51%。本周的另外一个特点就是波动幅度大,除周二外每天的涨跌幅都在1%以上,日内的震荡幅度平均为2.8%。这也标志着,从期指自11月22日以来的震荡格局,在本周被打破。

周一早盘期指低开,随后一路走低,最终下跌3.80%,而多方依然在积极抄底。当日,1月合约从

9点30分到14点25分,价差平均值为0.44%,最高值曾达到0.70%。另外一个值得关注的是持仓量。周一14点25分的持仓量较上周五增加4584手,在过去所有合约结算当周的周一,这种增加绝无仅有。配合价差偏高,多方的承接意图十分明显。

本轮调整的性质与特点

本轮调整看似是对央行持续上调存款准备金率而形成的资金紧缺担忧,实则是对紧缩政策及经济结构调整下企业增速减缓甚至下降预期的反映,也是证券市场实体经济提前反应。就二级市场而言,本轮调整主要体现三大特点:

其一, 低估值的不能买, 高估值的不敢买。正当许多人鼓吹“买入低估值,享受复利;买入高价股,享受高估值”的时候,我们提醒投资者:低估值的不能买,高估值的不能买。从估值理论来说,估值的高低取决于经济周期性和资金流动性。目前蓝筹品种只有估值的相对优势而非绝对优势,换句话说,目前蓝筹品种的较低估值反映的是经济周期向下的预期,而不能说是严重低估。同时,在A股全流通和央行收缩流动性背景下,蓝筹股的估值中心下移是必然的,我们不能以“估值水平处于历史低位区域”的传统眼光看问题。高估值品种虽然有新成长周期和流动市值小的优势,但价格仍处在历史高端区域。

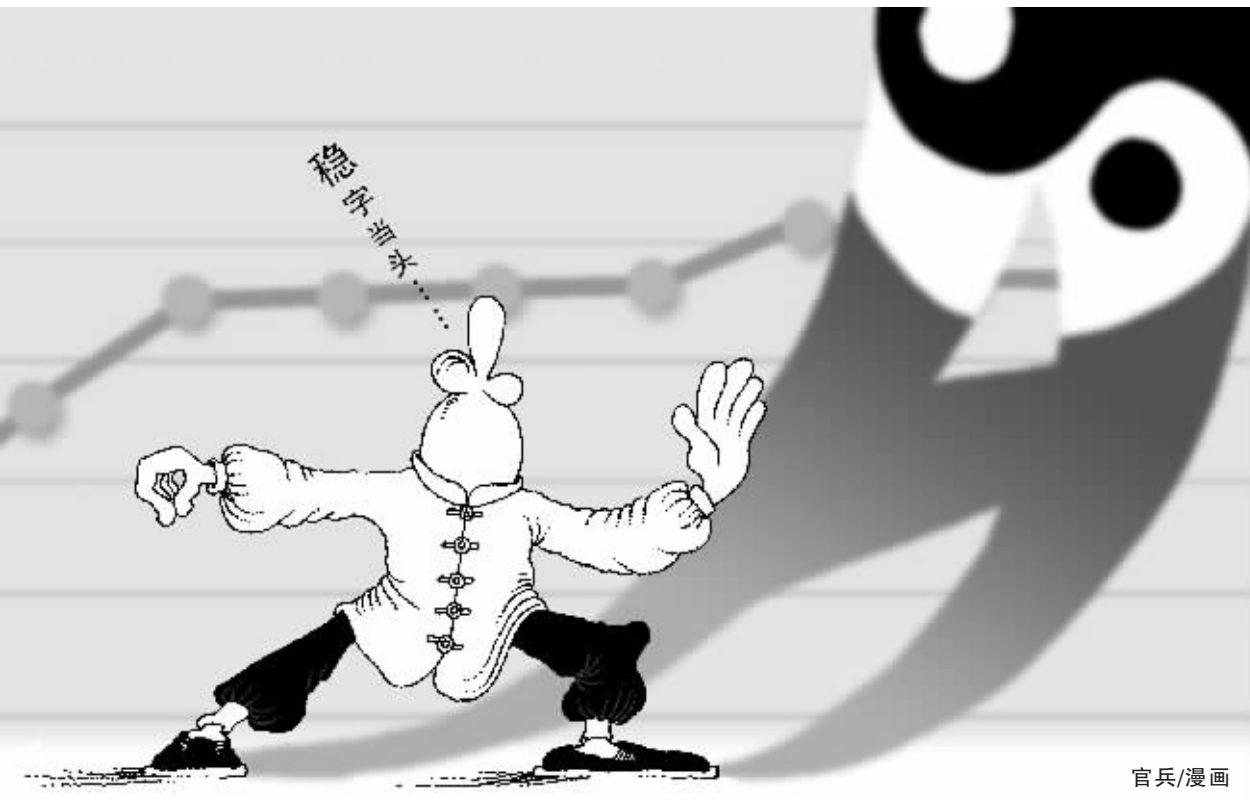
其二, 好的股票都不便宜, 便宜的股票都有问题。毋庸置疑,A股有好的股票如稀土永磁、有色煤炭、船舶汽车、食品饮料等行业中的部分股票,但这些股票的价格目前都不便宜。而5元以下的低价股尤其是ST股,几乎都有这样那样的问题。许多人误解巴菲特的“拣便宜货股票”,其实股神强调的是“好企业的折价股票”。买股票其实和买打折电器本没有太大的分别,只要有耐心,就有机会买到价廉物美的好东西。

其三, 风险是涨出来的, 机会是跌出来的。这是老生常谈的问题,但同样反映在本轮调整的特点中。问题是,目前风险大于机会的警报仍未解除。尤其是蓝筹股的护盘掩盖了高估值个股的风险,换句话说,即使指数才下跌10%,你手中的高估值股票也可能下跌50%。而你投资股票下跌50%,需上涨100%才能回到初始状态。我们认为,当前已经进入“选股不如选时,选时不如选势”阶段,在趋势尚未改变之前,追涨的风险显而易见。

一季度投资“稳”字当头

一季度宏观经济政策预期方面总体偏负面,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,可能在5、6月份达到峰值。上半年部分月份CPI将很容易达到5%以上。

目前制约A股反弹的两大因素犹存:一是信贷紧缩与房地产调控仍处于高压状态;二是全球商品货币高涨促使国内PPI涨幅扩大,造成通胀压力增大,央行“被加息”的概率加大。大盘短期遭遇政策面、资金面及今年增速放缓的多重夹板,大盘短期仍在下降通道之中。我们坚持认为,目前经济周期、政策周期和股市周期都处在敏感期,即经济转型中期——政策调



官兵/漫画

整观察期——股市业绩兑现期。三者的逻辑关系是:经济稳,政策退,股市调;政策稳,经济进,股市好。

统计A股历史上的负利率阶段,上证综指在这期间的收益率均为负的。即使启动加息窗口,一季度利

率跑赢CPI的可能性很小。二、三季度或为全年市场表现最好的时期,建仓最好时机或选择在一季度末、二季末。

总之,A股离春节长假只有6个交易日,春节前后通胀和流动性管理

压力将延续短期货币紧缩趋势,通胀预期上升引发的增量资金调控将继续困扰市场,政策拐点仍需等待。因此,我们建议一季度投资要“稳”字当头,主要观察治理通胀的效果,兼顾谨慎灵活的策略。

布局热点产业 走出选股困境

秦洪

本周末A股市场出现了震荡中重心回升的趋势,其中水利板块、高铁板块充当了市场的领涨兴奋点,这两个板块的共同特点就是国家在未来数年内仍将大力投资的行业。

产业热点提供做多动能

之所以实体领域的产业投资热点往往会成为A股市场的板块热点,其间的逻辑思路主要有两个:一是实体领域的产业投资热点,往往意味着相关产业的上市公司将出现突飞猛进的增长。以高铁产业为例,随着我国启动高铁产业投资以来,中国南车、时代新材等个股的主营业务收入持续快速增长。而新筑股份等相关铁路辅助设备类的上市公司更是大单不断,意味着未来数年内的业绩将出现持续增长的趋势。

二是产业投资热点符合主流资金的选股思路。诚如前述,产业投资热点的相关上市公司未来的业绩成长趋势相对确定,而证券市场最大的风险来源于不确定性,所以,越是确定的东西,越有望吸引各路资金的追捧。未来拥有相对确定成长预期的高铁、水利、核电、风电等在近两年一直是A股市场的投资热点。

实际上,A股市场历史走势也反复佐证了这一投资思路。比如2003年的电力投资火爆,使得电力设备业中的ST东锅(后与东方电机合并整合成目前的东方电气)成为ST个股中的绩优高成长股。经过市场的持续验

证后,已有越来越多的资金开始关注起未来的产业投资热点,从而推动着产业热点反复成为A股市场的炒作热点。

两条主线挖掘产业热点

现在的问题是,如何挖掘产业热点呢?就目前来看,建议投资者从这么两个思路出发:

一是从国家宏观政策的思路出发。由于目前货币政策从适度宽松走向稳健,言下之意就是货币政策有从紧的要求,但保经济增长、保持保就业的政策取向却不会有丝毫的改变。在此背景下,必然使得积极扩张的财政政策充当了经济增长的引擎。受此影响,通过大型基础设施的建设来达到推动经济增长主线就较为明确,这也就意味着未来的高铁、水电、水利、城市轨道交通的大型基础设施前景相对确定且乐观,进而有望成为A股市场的强势股。

二是从改善居住环境的角度寻找未来的产业热点股。随着经济的发展、居民收入的提升,对环境的保护意识也达到了一个前所未有的高度,在此背景下,必然会产生政府、企业、个人投资环境保护,以达到改善居住环境的目。在此思路引导下,环保产业也是未来数年的热点产业。这里的环保包括桑德环境、盛运股份等为代表的固废处理、垃圾焚烧等细分产业,也包括万邦达、碧水源以及即将发行的中电环保等废水处理细分产业。而三聚环保、三维工程、天立环保等致力于改善大气环境的相关细

分产业也是未来的产业热点。

三类个股可密切关注

目前,不少投资者在A股市场的选股思路上面临困惑,因为在量能萎缩、持续紧缩的货币政策信息不时出现的大背景下,很难对热点的短线趋势作出准确的判断。但是,我们只要把握住产业热点的演变思路,基本上就可以把握高成长股的运行路线。由此可见,易、难主要体现在是短线还是中长线,如果立足中长线,从产业热点的思路出发,操作还是相对简单的。循此思路,在操作中,建议投资者积极跟踪三类个股:

一是产业投资热点,包括前文提及的高铁、水电、核电、水利、城市轨道交通等相关产业链个股。其中高铁的新筑股份、水电的浙富股份、核电的中核科技、水利的安徽水利、城市轨道交通的众合机电等品种均有不俗的表现。

二是环保等符合产业发展趋势的投资热点股。主要包括盛运股份、天立环保、先河环保、桑德环境、万邦达、九龙电力等个股。而即将发行上市的中电环保的发展前景也相对乐观。

三是符合产业政策导向以及产业发展趋向的品种。如煤炭机械化、农业机械化、纺织机械化等个股,郑煤机、山东矿机、林州重机、江淮动力、新研股份、经纬纺机等品种就是如此。另外,对符合环保发展趋势的产品替代效应明显的康得新、浙江众成等个股也可跟踪。

(作者系金百灵投资分析师)

尾盘都有0.20%的升水,多方依旧是绝不认输的架势。

周四又是低开走低,终场大跌3.29%,途中没有像样的反弹,而且跌破前面三天的低点,创出“一”长假后的最低点。就是这样行情中,多方还在坚持。2月合约在14点10分以前,升水依旧高达0.65%。其后才开始收敛,平均值只剩下0.36%,14点40分也是当天持仓量的最高点。

周五大盘再现低点,抵达本周真正的低点,这时价差升高,多方进场再战。10点35分,大盘回调到开盘附近的低点,2月合约的价差达到

0.71%,5分钟后更是全天最高的1.01%,多方再接再厉。只用了35分钟,现货就达到3030点,由绿翻红,上涨2.91%。这35分钟的升水平均值为0.87%,多方没有收手的迹象。11点10分,期指达到当日最高点后,多方开始回调,收盘涨幅缩小为1.32%。这段回调中,价差有所收敛,收盘价价差只剩下0.25%。

整体来看,本周期现价差有升有降,但是都是多方所为,空方出力不多。而在期指大跌过程中多方不断承接,预示大盘下周的波动还将加剧。

(作者系东方证券金融衍生品首席分析师)