

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		申购日期	申购价格	中签率	发行市盈率		
		网下(万股)	网上(万股)						
300184	力源信息	330	1340	--	--	02-10	02-15	--	
300183	辰帆光电	500	2000	--	--	02-10	02-15	--	
300182	捷成股份	280	1120	--	--	02-10	02-15	--	
300181	炬力科技	400	1600	--	--	02-10	02-15	--	
300180	华越股份	800	3200	--	--	02-10	02-15	--	
601216	内蒙君正	2400	9600	--	--	02-10	02-15	--	
002550	千红药业	800	3200	--	--	02-09	02-14	--	
002549	凯迪燃气	400	1600	--	--	02-09	02-14	--	
002548	泰新泰	480	1920	--	--	02-09	02-14	--	
002547	泰山精工	720	2880	--	--	02-09	02-14	--	
300179	四方达	400	1600	24.75	1.60	39.60	01-27	02-01	68.75
300178	腾邦国际	600	2400	21.90	2.40	52.56	01-27	02-01	49.77
300177	中尚达	250	1000	46.80	1.00	46.80	01-27	02-01	73.13
300176	润邦股份	440	1800	16.28	1.80	29.30	01-27	02-01	45.47
300175	鼎泰股份	540	2160	17.10	2.10	35.91	01-27	02-01	51.82
601799	星宇股份	1200	4800	21.24	2.40	101.95	01-25	01-28	66.88
601616	广生药业	1200	4800	19.00	2.40	159.60	01-25	01-28	51.46
002546	新威电子	420	1680	33.00	1.60	54.08	01-25	01-28	57.29
002545	北方钆铈	870	3480	39.49	3.45	136.24	01-25	01-28	50.50
300174	北方股份	330	1320	24.00	1.35	32.40	01-24	01-27	48.89
300173	鼎泰股份	340	1360	22.39	1.30	29.11	01-24	01-27	48.89
300172	中泰股份	500	2000	25.16	2.00	30.33	01-24	01-27	66.21
300171	宏达新材	400	1600	36.00	1.60	137.60	01-24	01-27	86.63
300170	汉明信息	585	2345	25.32	2.40	60.77	01-24	01-27	72.40

数据来源:本报数据库

机构视点 | Opinion |

超跌反弹高度有限

申银万国证券研究所:我们认为,节前观望氛围浓厚,市场短期弱势难改,对超跌反弹不宜期望过高。

第一,面临长假期间及假期后的不确定因素,节前谨慎观望氛围浓厚。大盘自周一开始连续缩量,周二降至今年以来地量,沪市成交不足700亿元,反弹尚未得到量能积极呼应,市场参与度不高;第二,周三的反弹仅是技术上的超跌反弹,尚未得到实质性支撑与持续性推动;第三,近期热点持续性较差,诸如高铁等十二五受益品种近期屡有表现,是市场一致预期中确定性最强的板块,因此在历次反弹中起到带盘作用,但持续性并不强。综合看,目前尚无基本面或资金面的转折因素推动股指走出当下的弱势格局。

市场对加息反应过度

海通证券研究所:自去年11月以来,但凡下跌,市场就拿“经济热-通胀压力大-加息预期”来说事。这固然没错,但我们认为,市场对这个逻辑已经反应得非常充分了。近日的下跌再继续拿这来说事,似乎有点牵强。

就1月20日公布的数据而言,其实通胀形势并没有变得更恶劣(12月CPI数据符合预期);经济也没有想象的那么“热”(4季度GDP在10月、11月增长的前提下录得9.8%增长,但12月份诸多指标已显示疲态);加息预期也谈不上更强烈(自去年12月26日央行出其不意加息后,市场揣测加息的声音已经很少了,因为无法猜透)。在此数据背景下,仍拿“经济热-通胀压力大-加息预期强烈”逻辑来说事,其实只是市场的习惯性、选择性的悲观解读。而这种悲观情绪放大了市场反应,使得市场忽视了基本面可能正在起的微妙变化。

谨慎情绪还将持续

中投证券研究所:目前市场不知道什么时候落下最后一只靴子,谨慎情绪和惶恐恐怕还将持续。从这个意义上来看,我们认为短期市场以震荡为主。

在近期经济走势未确定以及通胀调控未明显见顶回落之前,谨慎情绪可能会持续影响市场。阶段性的飘红并不代表投资者信心回复,股指短期震荡概率较大。我们认为,股指短期可能会在信贷季节性投放规律、估值纠偏、结构性政策

利空兑现或部分政策利好等因素影响下形成阶段性走高,但时间可能较为短暂。在如此谨慎和低迷的环境中,任何负面的风吹草动都有可能促使股指下行。

大盘进入筑底阶段

东北证券:从技术角度看,大盘似乎已经进入筑底阶段。首先是两市成交量已经到了阶段性地量水平,表明恐慌性杀跌动能有所减弱;其次,缺口回补基本完成,周二上证指数最低2661点,离2655点只有一步之遥;最后从时间周期看,自3186点大盘见顶回调以来,周三是最第54个交易日,本周面临第13周和55个交易日的窗口。

就目前点位而言,恐慌杀跌并不可取。市场已经表现出一些恐慌现象,比如新股大面积破发,高送转的股票放量跌停等等。这其实已经告诉投资者,股市终究还是要回到估值层面,我们期待的是利用恐慌情绪寻找被错杀个股的机会。(成之 整理)

2月份日均限售股解禁市值168.17亿元,环比增加26.88%

交易日减少 2月限售股解禁压力略增

张刚

数据显示,2月份股改限售股的解禁市值为241.33亿元,比1月份减少227.85亿元,减少幅度为48.56%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为2281.26亿元,比1月份增加99.56亿元,增加幅度为4.56%。2月份合计限售股解禁市值为2522.59亿元,比1月份减少128.29亿元,减少幅度为4.84%。2月份解禁市值环比微减,在2011年全年处于适中水平。2月份交易日仅15个,比1月份少5个。2月份限售股解禁的上市公司有90家,比1月份

减少13家。2月份日均限售股解禁市值为168.17亿元,比1月份增加35.63亿元,增加幅度为26.88%。

从整体情况看,和1月份相比,2月份限售股解禁的上市公司家数减少一成多,限售股解禁市值略有减少。但由于交易日数减少,单日解禁压力环比增加两成多。其中,2月份有10家以上限售股解禁的交易日是2月9日(28家)和2月14日(11家)。

2月份包括股改和非股改限售股解禁的90家公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在30%以上的有47家,为当月涉及

解禁公司数量的一半,100%以上的公司有16家。其中,比例最高的前三家公司分别是广发证券741.68%,中煤能源490.49%,泛海建设405.83%。90家公司中,限售股解禁的市值在10亿元以上的有29家公司,其中,超过100亿元的有中煤能源、广发证券、中金黄金、泛海建设、华泰证券、锡业股份共6家公司。从2月份股改限售股解禁的股东数量看,股东家数最多的前3家公司分别为广发证券、\*ST炎黄、东睦股份,股东家数分别为19家、2家、2家。

在90家公司中,股东承诺最低套现价格的公司有2家,即泛海建

设、红豆股份。但大股东承诺调整后最低套现价格均远低于目前市场价格,没有约束力。

如果上市公司业绩不佳,或价值高估,遭到套现的可能较大。ST宝诚、\*ST炎黄、中弘地产、京能置业共4家公司2010年三季报均为亏损,中弘地产已公布年报实现盈利,\*ST炎黄已经预计年报扭亏盈利,而ST宝诚年报预亏。国金证券、迪马股份、华新水泥、茂化实华、北京科锐、山西证券、红阳能源共7家三季报业绩下滑30%以上,北京科锐、诺普信、川润股份等3家公司预计年报业绩同比略有下降。中科英华、迪马股份2家公司市盈率严重偏高,都

在400倍以上。另外,市盈率在100倍至200倍之间的公司有红阳能源、二重重装。

2月份还有一个颇受关注的解禁群体是7家创业板公司的首发原股东限售股解禁,分别为2月11日解禁的4家和2月28日解禁的3家,每家解禁市值均在10亿元以内。解禁股数占解禁前流通A股比例最大的公司为欧比特160.27%,其次是中青宝122.25%和蓝色光标99.32%。7家创业板公司按三季报的业绩和1月25日的收盘价计算,算术平均市盈率为56.65倍,最高的是三维丝的76.04倍,最低的是三五互联的54.30倍。(作者系西南证券分析师)

名博论道 | Blog |

反弹中的榴莲效应

榴莲是一种味道特别浓厚的水果,我称这种味道为“臭香”。放一只榴莲在你的面前,不管吃什么水果,都无法遮盖榴莲臭香的侵袭。记得2005年前的持续跌市中,每到一波反弹我总会跟朋友们谈起榴莲效应。股市中的反弹往往是由于某个板块品种的局部走牛引发的,这个局部走牛的板块就像榴莲的臭香一样挥之不去。在这个走牛板块的“臭香”面前,其他板块都黯然失色,且这股“臭香”会贯穿行情的始终。当这股“臭香”散尽之时,也是反弹行情结束之时。目前高铁、造船、水利概念股成了市场最亮丽的风景线,在它们联袂上涨面前,其他的一切都暗淡了。难道它们就是这轮反弹中的“榴莲”?(王国强 证券时报网博客)

做趋势的真朋友

炒股有点像西天取经,一路上会有各种妖魔鬼怪对你的交易行为进行干扰。下降趋势中的每一根K线,事后来看,都是一个陷阱,一个骗局,稍不留神就套进去了。从技术演变来讲,我们先作一种乐观假设:这个地方底部探明了,也就是说后面不再有新低点出现,但均线系统向下发散的态势还没有得到任何改观。还可以再作一个悲观性假设:反抽到10日线或20日线之后继续向下运行。因为跌了五十多个交易日了,所以,在这里不用太悲观,但毕竟还没有看到值得乐观的事实。因此,目前需要的是仍然是平静,坚持趋势交易的原则不变,做趋势的真朋友,趋势最终也不会亏待你。(老乐 新浪财经博客)

谨慎应对超跌反弹

周三市场有几点值得注意:一,新一轮缩量继续,全天两市量能创新低,沪市仅681亿元。虽然后面还应该有更低的成交量出现,但显然当前已属于地量区域;二,开盘集合竞价沪市仅有1.7亿元,两市竟然有将近700个股没有开出开盘价,印象中,这个个股无法开出开盘价最多的一次;三,周三属于缩量上涨,后市要继续反弹,必须放量,而时至年底,奢望大量放量有些勉为其难。

总的来说,投资者还是继续保持观望不动为好。乐观点的话,此番反弹有望触及原先箱体下轨附近,即2770点-2780点左右。但如果后面继续缩量,加之政策面和外围市场不给力的话,在10日线处就有可能再度遇阻回落,继续补缺之谈。(潘益兵 东方财富网博客)

短线有望企稳 中期要看政策

李俊

周三沪深两市主要股指震荡走高,上证指数收盘站上2700点关口,并收复5日均线。但量能继续萎缩,沪市仅成交681亿元,创下2010年9月21日以来的成交额新低。笔者认为,就短期来看,量价关系显示出市场集中性的抛压已告一段落,投资者情绪逐渐趋于稳定,市场有望出现较为明显的反弹。但从中期来看,前期市场下跌只是针对流动性回落的正常反应,未来走势仍将取决于基本面变化,中线底部或仍未形成。

经济回落预期升温

2010年四季度国内GDP同比增长率达9.8%,环比折年率达12%,超过市场的普遍预期。四季度国内经济超预期增长有两方面原因:一是2010年二季度经济回落之后,政策调控的力度明显减轻;二是2010年第四季度节能减排之后,各地工业产出恢复性增长。从前者来看,2010年6月-10月是政策调控的真真空期,利率与准备金率工具均没有使用,国内信贷增速也有所上升;从后者来看,2010年四季度货运量同比大幅增长,限产限电与工业增加值出现明显的背离。从这两方面来看,A股市场先后受益于流动性与基本面的双重改善,2010年7月开始的一轮大幅反弹在情理之中。

不过,从目前来看,市场的预期已发生改变。一方面,2010年四季度实际的经济增速快于预期,

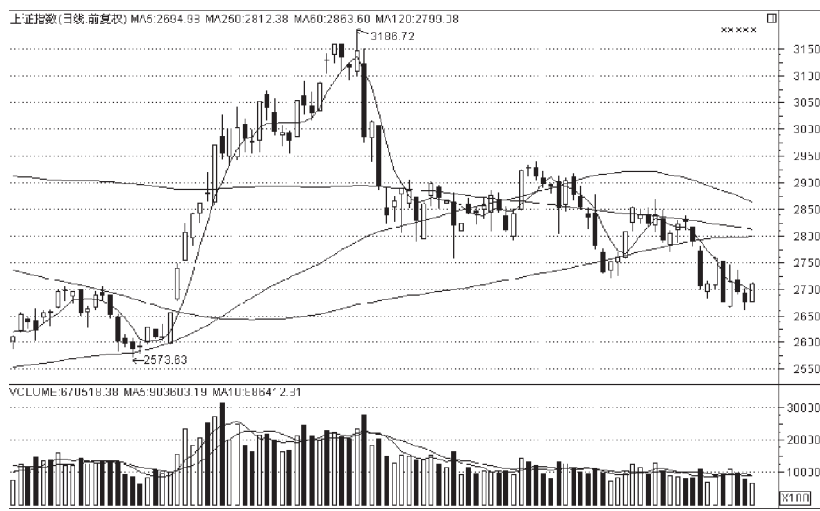
如果不继续加以调控,中国经济又将面临过热局面并带来通胀压力的继续加大。另一方面,在流动性过剩、输入型通胀、劳动力价格上涨以及天气因素的多重因素影响下,2011年尤其是一季度的通胀形势较2010年更为严峻。在国内经济增长超预期、通胀预期仍在强化的双重制约下,市场对数量型或价格型工具再度调整的预期显著升温。政策收紧预期将阶段性困扰A股市场。

从2009年以来的经验来看,调控政策密集出台将导致下一阶段的经济环比增长出现显著回落,如2009年三季度、2010年二季度。从这个角度来看,由于当前国内GDP与CPI增速的双高,2011年一季度可能成为调控政策密集出台的时期,上半年国内经济增长将受到明显抑制。

中期底部仍未形成

笔者担忧在政策调控大幅度收紧之后,2011年上半年国内经济增长出现明显回落,市场或将因此而做出一定的负面反应。从历史来看,2009年以来A股的上涨过程往往伴随有流动性与宏观面的双重改善,而在下跌过程中也会对过度的预期透支进行修正。比如,上证综指自1664点反弹至3478点的过程中,先是受益于流动性预期,继而受益于国内经济复苏,后期调整先是因为货币政策

的常态化回归,后是针对2010年二季度国内经济的大幅度下滑。从2010年7月份上证综指自2319点以来的反弹来看,规律似



乎再一次应验。国内工业6月-7月的见底回升,基本面因素推动了大盘的第一轮上涨,而9月末美国第二轮量化宽松政策为A股市场注入了流动性改善预期,大盘因而出现第二轮上升。而自11月中旬以来,市场进行了针对流动性预期的第一轮修正,上证综指回落至2800点区域震荡。

不过,前期市场下跌似乎并没有对宏观基本面因素进行修正。在政策大幅收紧之后,如果2011年上半年国内GDP增速持续回落并带动企业盈利的下滑,将导致上市公司盈利预期的大幅度下调,这也意味着上证综指或将再下台阶,在新的平台上进行震荡整理,以等待新的信号出现。

短线市场有望趋稳

但就短期来看,上证综指、深成指以及中小板综指自2010年11月11日以来下跌幅度分别达到13%、15%、17%,对第一阶段的利空反应已较充分。另一方面,市场在快速下

跌之后,近期呈现出比较明显的缩量特征,上证综指周三成交仅681亿元,创下2010年9月21日以来的新低。量价关系显示投资者集中性的抛压已告一段落,市场情绪逐渐稳定,A股正呈现出比较积极的一面,短线已经具备一定的可操作性。

从具体的投资机会来看,建议投资者关注以下三个方面:首先是强周期股的超跌反弹。在市场出现超跌现象之后,利空兑现将有利于强周期类股的阶段性表现。建议关注保险、钢铁以及电子等板块的交易性机会。其次是消费股的适度泡沫化。消费类股票在经过前期的调整之后,部分公司估值水平已趋于合理。消费类股有再度出现适度泡沫化的可能,建议投资者可逢低关注商贸零售、农业、餐饮旅游等板块。此外,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仍值得重点关注。

(作者系中原证券分析师)

分析师随笔 | Analyst Essay |

道琼斯指数也有虚假繁荣?

陈嘉禾

有个笑话:一个小孩子回家问爸爸,如果这次我考了90分,你奖励我什么?爸爸很高兴,奖励变形金刚一个!结果一看卷子,果然是90分,不过满分是150——90分仅及格而已。

2010年华丽走过。我们不幸落下个经济表现优异、股市全球垫底的头衔。大家一看道琼斯指数,发现连金融危机的美国反弹的都比我们多;其相对2007年底下跌了不超过10%,而沪深300跌了大概45%。于是心理不平衡了。

且慢,我们的市场表现确实很差,但美国股市真是个好等生吗?是不是100分的卷子给改成150分的了?不过话说回来,这指数涨跌难道还能有假?其实,假倒是不假,

但狸猫换太子的事还真不一定。

指数是成分股组成的。而从2007年底到现在,共有5只股票被踢出了道琼斯指数,其中包括大名鼎鼎的Citi和AIG。而剔除的5个成分股在2008年至今的表现,要远弱于新加入的5个成分股,如AIG、Citi、Motors Liquidation Company最后股价几乎跌到没有。而在新加入的5个成分股中,除了Bank of America以外,其他新入选的4个成分股都涨幅不俗。

那么,如果道琼斯指数没有更换这5个成分股,结果会是怎样?我们对假设道琼斯指数从2007年12月31日开始,在不更换成分股的情况下所展示的表现进行了模拟。结果显示,在这种模拟状态下,以截至2011年1月25日计,模拟的道琼斯指数将下

跌36%,而不是实际下跌的10%。

有人也许会问,这种情况在A股有没有呢?由于我们所使用的彭博自定义指数功能不能对超过50个以上的成分股进行自定义指数计算,因此我们用上证50指数代替了沪深300,抑或上证综指,进行模拟指数的检测。由于我们所使用的彭博自定义指数功能对非主流国际市场的指数只能提供720个交易日的模拟数据,因此对上证50指数的模拟计算将从2008年5月5日开始。结果发现,上证50指数在没有更换成分股的假设前提下,其模拟指数的表现甚至要好于实际指数大约10%,而同期道琼斯指数的模拟指数比实际指数要差了超过20%。

发现猫腻了吧!我们进一步用2007年底成分股所组成的道琼斯指数代替实际的道琼斯指数,并将其与

沪深300指数对比。结果显示,从2007年底至今,模拟的道琼斯指数跌幅只比沪深300少了大约10%,而且期间很多时间段还是跑输沪深300的。

不过还好,这种更换成分股带来的问题并不在所有时候发生——如果不是金融危机让几个大蓝筹股几近清盘的话,也许根本就不会发生。我们模拟了道琼斯指数从1999年底至今的成分股变化情况和根据1999年底成分股所模拟的指数与实际指数的变动情况。结果显示,在这一较长的时间段内,成分股变动对道琼斯指数带来的干扰并不大。

其实,废了这么多笔墨只是想说明一个道理,原来我们听到的“事实”和真正的事实之间,真的可能有好大差距。这排虚名的事,不深究也罢。(作者系信达证券分析师)