

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 网下发行量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 惠博普, 南方轴承, etc.

数据来源:本报数据库

深沪公司债指数 齐创历史新高

证券时报记者 朱凯

兔年首日,交易所债市指数涨跌少,与股市下挫形成了鲜明对照。昨日,深沪两市公司债指数双双刷新历史高点,显示市场对年内首次加息后的紧缩预期不减,部分避险资金由股市涌入债市。

昨日,交易所债券指数纷纷上涨。国债指数上涨0.08%至126.72点,沪企债指数上涨0.07%至143.89点。同时,深沪公司债指数分别上涨0.09%、0.11%至127.69点和127.14点,并双双创下历史新高。

机构视点 | Opinion |

短期2800点阻力大

申银万国证券研究所:我们认为,股指仍处于弱势格局,中期重心在温和下移,上证指数近期阻力在2800点一带。

A股春节休市期间,周边市场虽然有所上涨,但A股相对独立性以及央行的加息消息令投资者对后市持相对谨慎态度。虽然农林牧渔板块表现较出色,但采掘等板块的大幅度回落,最终导致周三股指下跌。

上证指数2800点附近的阻力可能继续存在。兔年的第一个交易日,上证指数曾试图反弹,但在2804点左右便裹足不前,下午一度放量下挫。

经过春节之前连续数日的反弹,短线技术指标逐渐步入超买状态。上证指数自2010年12月29日至2011年1月5日也曾出现过日K线五连阳,然后盘整。

中期缺乏走强驱动力

东方证券研究所:我们认为,自从去年11月份以来的这轮调整,其中最重要的因素就是货币政策的连续快速紧缩导致市场对于流动性预期产生逆转。

但是,从3-6个月的时间区间来看,以上两种情况出现的可能性都相对较小,紧缩货币政策转向概率较低。事实上,无论是春节前货币而市场流动性紧张状况不断恶化,还是央票一二级市场利差严重倒挂,都显示出货币政策快速连续紧缩已经开始产生“量变到质变”的效果。

总体来看,目前推动A股市场中长期趋势性上涨的关键驱动因素依然缺失,我们继续维持对A股中期投资前景极其谨慎的观点。

(成之 整理)

2011年1月限售股减持市值环比增加三成,大股东增持市值则环比大减七成

二级市场迷失方向 产业资本出手谨慎

张刚

继2010年12月下跌0.43%之后,2011年1月A股市场继续震荡调整,上证指数1月微跌0.62%,成交则继续萎缩。那么在低迷的市道里,反映产业资本动向的上市公司限售股减持以及大股东增持的情况又如何呢?

1月份减持市值增加近三成。据统计,2011年1月份限售股合计减持额为79.08亿元,环比增加29.30%;涉及上市公司42家,比上月减少30家;涉及股数共计61401.74万股,环比增加36.69%。

1月份有20个交易日,日均减持市值为3.95亿元,环比大增48.50%。

1月份A股震荡调整,减持公司家数减少,但减持市值却明显增加。根据2008年证监会颁布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》中第五条规定,上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前30日内不得转让解除限售存量股份。

1月份增持市值环比缩减七成。统计数据显示,1月份上市公司大股东增持市值共计5.13亿元,比2010年12月份减少13.36亿元,减少幅度为72.26%;涉及上市公司16家,均为通过二级市场直接增持;增持股份共计6438.21万股,环比减少82.72%。

1月份市场继续小幅调整,但大股东的增持意愿却大幅降低,显示产业资本对后市看法仍然谨慎。同时,2月份因业绩快报或年报将陆续披露,受相关条例制约,预计增持行为将进一步减少。

中信证券被减持市值最高、津劝业被增持市值最高。原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的42家公司中,被减持市值最大的前五家公司分别为中信证券、*ST钒钛、宏大股份、招商证券和国恒铁路,减持市值均在3亿元以上。

中信证券被减持市值最高,高达20.62亿元,是通过二级市场减持方式进行的。股权出让方为雅戈尔集团股份有限公司,原为第四大股东,为其他法人,此次减持后,持股占总股本比例由此次减持前的1.66%降低至0.56%,后续仍有少量减持压力。

被增持的16家上市公司中,被增持市值最大的前五家公司分别为津劝业、长春经开、ST长信、长航油运和弘业股份。其中,津劝业被增持的市值最高,达1.88亿元,是

通过二级市场直接增持的。增持方分别为天津劝业华联集团有限公司、天津市中商控股投资有限公司,为公司第一、二大股东,增持后持股占总股本比例由2010年年报时的11.60%、11.56%上升至目前的13.69%、12.45%。

1月份大盘小幅调整,限售股减持市值环比增加,而大股东增持市值走向预期悲观,并认为目前市场定位水平仍不具备太大的投资价值。由于2月份处于年报和业绩快报披露阶段,预计减持和增持现象均将处于较少状态。

(作者系西南证券分析师)

兔年开门红落空 挖掘结构性机会

王凡

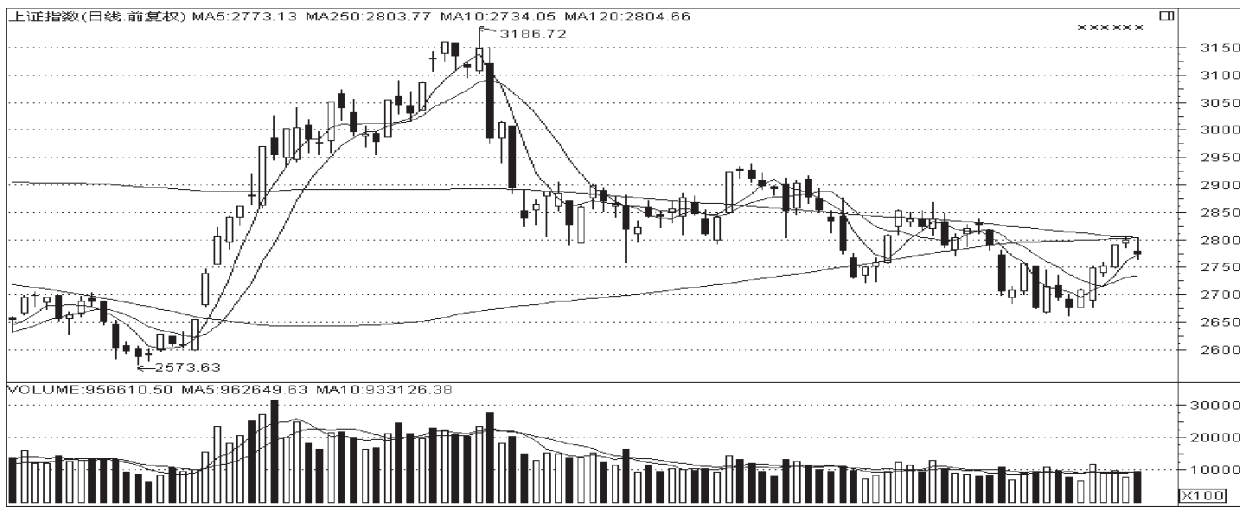
周三两市股指低开一度有所回升,但午后的急速跳水使得股指最终以阴线报收。兔年第一个交易日开局不利,上证指数下跌0.89%,终结了节前的5连阳势头。我们认为,上半年通胀或将持续在高位运行,货币政策紧缩趋势短期难以改变,兔年市场将难以出现大的系统性机会,而部分受益于产业政策调整的行业存在一定的结构性机会。

加息终结连涨势头

节前市场一度出现了连续反弹的势头,但央行在春节长假最后一天突然宣布加息,导致了反弹的终结和新一轮调整的开始。我们认为,央行的加息是对即将公布的1月份宏观经济数据的提前反应。考虑到上半年通胀率将持续高企,未来加息预期仍将持续升温,这将成为贯穿整个兔年行情的主要制约因素。

一方面,南冻北旱和春节消费因素可能再次推高1月份CPI。今年1月初开始,南方大部分地区遭受冰雪甚至冻雨天气。同时,去年10月份起,北方小麦主产区开始干旱,并持续至农历新年之后。这些因素共同导致了通胀的持续高涨。据统计,1月份食品价格上涨压力仍然没有缓解,因此,1月份CPI很有可能再次突破5%。

另一方面,由于去年房地产调控效果不佳,1月底国务院再次重拳出击,新“国八条”将限购令推向全国、二套房首付



提至六成,并在上海、重庆两直辖市试点房产税。去年4月以来,房价调控政策被进一步升级与收紧,显示出管理层调控房价的决心,未来地产调控政策或将持续出台。

我们认为,为了抑制通胀预期,也为了配合新出台的“国八条”,接下来的政策措施中,加息将会是重要的手段之一。央行此前表示,通胀水平依然高于许多人的预期。通胀可能仍将进一步上扬,应对此保持警惕。同时,去年10月份起,北方小麦主产区开始干旱,并持续至农历新年之后。这些因素共同导致了通胀的持续高涨。

同时,目前沪指已有形成下降通道的迹象,尽管该通道向下倾斜的程度并不陡峭,但对后期市场运行格局形成较大的空间制约。该通道的上轨与年线、前期密集成交区相叠加,共同对股指形成较大压力,反弹结束后沪指或将再度试探节前低点2661点附近的支撑力度。

能性不大,市场将静候1月份经济数据的公布。

市场重心逐步下移

技术形态上,沪指自去年11月17日跌穿年线之后,在近三个月的时间里始终在年线下方震荡,多次反弹也受制于年线压力最终无功而返,市场低位弱势震荡格局明显。目前年线以每天2-3个点的速度下行,本周内即将运行到2800点下方,市场重心呈现逐步下移的局面。

同时,目前沪指已有形成下降通道的迹象,尽管该通道向下倾斜的程度并不陡峭,但对后期市场运行格局形成较大的空间制约。该通道的上轨与年线、前期密集成交区相叠加,共同对股指形成较大压力,反弹结束后沪指或将再度试探节前低点2661点附近的支撑力度。

关注结构性机会

近期外盘的大涨并未对国内市场形成带动,而国际方面不稳定性

因素如埃及政局的动荡,却推动国际油价大幅上涨成为全球市场的风险因素之一。此外节后新股发行速度不减,三个交易日里共有10只新股发行,资金面的紧张也是制约兔年行情的因素之一。因此,总体来看,兔年出现系统性机会的可能性不大,更多的仅仅是结构性机会。

具体而言,可以关注以下几大板块:一是“十二五”规划中的“传统+新兴”产业,如机械设备中的高端装备制造、电气设备及水利水电等板块。另外,国家发改委制定的2011年版《产业结构调整指导目录》等产业政策有望在两会前后出台,有望刺激相关板块走出较为乐观的行情。二是高铁板块,在利好消息频出的推动下,有望展开新一轮主题行情。三是受益年报和高送转的个股,一些业绩超出预期的公司尤其值得关注。四是绩优蓝筹股。在具有较强防御性的银行、消费、医药、交通运输等行业中,业绩稳定、估值合理甚至低估的蓝筹股是选择的亮点。

(作者系东海证券分析师)

名博论道 | Blog |

短期大盘难上难下

应该说加息是继房地产国八条后又一次对股市的打击,而且后续货币政策收紧预期还摆在那里,所以大盘难出现大涨。但由于加息在预期之内,对大盘的打击没有超预期,再加上银行等板块价格处于低位,有券商判断当前股市相当于2319点的位置,因此大盘大跌的可能性也不大。

近期有一个说法是,资金正在向发达市场回流,所以美国、欧洲主要股市上涨而东南亚国家如印度、韩国等股市下跌。那么,资金市场这个动态对我国影响怎样?笔者认为,我国与其他东南亚国家有所不同:一是由于人民币升值预期,国际资金不一定流出我国。去年四季度外汇占款比较高,1月数据未出,估计也不会低;二是我国股市去年没有像东南亚国家股市那样大涨,市场资金盈利有限,没有流出动机。所以,虽然房地产政策和货币政策双收紧,但人民币升值预期强烈,资金不一定流出。

(王虹 证券时报网博客)

加息打破开门红

央行周二晚间宣布加息,一方面表现出了政策制定者抗通胀的信心与决心;另一方面,加息时机选择也颇值得玩味。整个春节长假期间,周边市场还是一片高涨之声,如果没有加息的大旗祭出来,周三的A股必将是红彤彤的一片。

现在的问题在于,这波反弹行情还能走多远?这恐怕也是令多数市场参与者迷茫的问题。个人认为,从趋势角度讲,尽管周三大盘表现不佳,但反弹仍然没有达到最后的终结位置。当然,如果遭遇政策面的强力阻击,反弹也有夭折的可能。

(余岳桐 东方财富网博客)

守好底仓看政策

管理层好像很喜欢在年前年后有点动作。从本次加息的具体内容来看,其力度和广度都超过了上一次,尤其是存款利息的上涨,摆明了要控制贷款。在这种政策表态面前,说“靴子落地”实在是有点不负责任。可以预计的是,短期之内二级市场还要受货币政策压力之苦。当然,加息同时,行业政策依然利好不断,化肥、3G等行业都有好消息传来,管理层“两条腿走路”的政策导向还是比较明确的。

指数周三冲高回落,技术上并未摆脱总体的弱势格局。但是从中长期讲,考虑到很多行业政策细则出台和之后CPI的全稳,笔者还是比较乐观的。操作上,守好自己的底仓,坐着政策潮起潮落。

(俞湧 新浪财经博客)

分析师随笔 | Analyst Essay |

投资需要“不心烦”

陈嘉禾

如果去股票大厅里问问,投资需要什么素质?大概会得到一堆答案:消息来源多、知识广博、反应敏锐、有自己的想法、心态好等等。但笔者在这里想说另外一种不太为大众所重视的品质:不心烦。

“不心烦”是个古汉语里的词汇,最早出于《孟子·滕文公上》,意思其实就是不怕麻烦。有人也许会问,不怕麻烦很重要吗?笔者的回答是:不但重要,而且将来会越来越重要。

在资本市场发展的早期,市场并不成熟,表现特征为庄家横行,股价波动幅度大、可投资品种单一等。在那时,讨论投资回报率大概以百分之十为最小单位计算都嫌太过精细。但

在市场发展以后,市场未来变动的趋势将是越来越稳定(至少是相对意义上的),可投资资产越来越多,平均回报率越来越趋近于经济长期发展的基础回报率。在这种情况下,新的市场环境将要求投资者的行动越来越缜密,也就要投资者在做分析的时候越来越“不心烦”。

举几个我们分析师们“不心烦”的例子吧。以前经常看到分析说,市场出现了一根上影线(抑或下影线),因此就如何如何。那么上下影线对市场究竟有没有影响呢?有一次,我们把A股20年来的交易数据用计算机进行了测算,结果发现从概率的角度来说,上下影线对市场未来走势的指示作用可以说微乎其微。为一个技术指标把几十年的数据翻出来测算有效性,

可以说是“不心烦”了。

另外一次,有客户咨询买什么货币基金比较好?我们于是研究了货币基金的万份收益率分布,发现其具有一定的连续性。在此基础上,我们测算了各类交易货币基金的模型,结果发现如果以3个月为周期,在每个周期开始时平均买入上个周期表现在市场前20%的货币基金,然后每个周期做一次调整,结果可以稳定地高于市场平均表现大约0.5%。为区区0.5%的收益花一天时间建模,也可以说不太怕麻烦。

类似的事情其实还有很多。在调研公司的时候,我们经常问自己,搞清了公司的战略之后,搞清了竞争对手的战略没有?搞清了中国的行业现状之后,搞清了国际的行业历史和现状没有?搞清了A股公司的估值之

后,搞清了国际同类公司的估值有没有?如果A股和国际公司之间有估值差,那么我们能清楚地、不牵强地解释这种差异吗?如果对以上的问题不能找到满意的答案,那么我们至少会在做投资建议的时候清楚地知道:我们不是在做价值投资。这不是说做价值投资好,不做就不好,而是说,我们需要对自己的决策依据有绝对清楚的认识。

不过,“不心烦”三个字,说起来容易,做起来真的很难。它要求投资者在大众情绪高涨的时候保持内心的清淡,在同伴们奔走呼号的时候回到自己的案头,在市场上流言遍野的时候充耳不闻。但是话说回来,若非一番寒彻骨,又哪得梅花扑鼻香呢?

(作者系信达证券分析师)