

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		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)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
601011	宝泰隆	1940	7760	-	-	-	02-24	03-01	-
002561	徐家湾	1400	5600	-	-	-	02-23	02-28	-
002560	通达股份	400	1600	-	-	-	02-23	02-28	-
002559	亚威股份	440	1760	-	-	-	02-23	02-28	-
002558	世纪游轮	300	1200	-	-	-	02-21	02-24	-
002557	百合食品	1000	4000	-	-	-	02-21	02-24	-
002556	辉隆股份	750	3000	-	-	-	02-21	02-24	-
002555	顺荣股份	340	1360	-	-	-	02-21	02-24	-
601116	三江购物	1200	4800	-	-	-	02-21	02-24	-
002554	惠博普	700	2800	26.00	2.80	72.80	02-16	02-21	67.01
002553	南方轴承	440	1760	17.00	1.70	28.90	02-16	02-21	60.71
002552	宝鼎重工	500	2000	20.00	2.00	40.00	02-16	02-21	31.75
002551	尚荣医疗	400	1600	40.00	4.00	73.60	02-16	02-21	95.83

数据来源: 本报数据库

A股风险溢价下行 投资者预期好转

张琢

我们认为, 导致近日市场大涨的直接推动因素是宏观数据超预期, 而间接推动因素则是物价形势、流动性和国内外经济的好转。我们认为, 最坏的时候已经过去, 未来几个月流动性将从紧张局面向常态回归, 通胀将从短期的高点逐步回落, 经济增速回稳。反映到 A 股二级市场上, 一季度蓝筹股将呈现全面估值修复格局。

从 1 月底至今, 我们可以明

显观察到市场对当前通胀形势看法的变化: CPI 预期数据从最初的 5.6% 到 5.3% 再到最新的 4.9%。我们认为, 在一系列严厉的宏观调控措施下, 通胀有望在 3 月份出现明显回落。当前的通胀形势具有结构性和阶段性的特点, 根据我们的测算, 我国货币发行、劳动力成本上升和输入原材料价格上涨对物价的影响被夸大, 实际影响有限。春节后食品价格将同比回落, 核心 CPI 将随着供给好转和需求压力缓解而回落。通胀形

势的明朗和通胀压力的缓解, 有望大大减轻投资者对紧缩政策的过度担忧。

同时, 资金面将由过度紧张向常态回归。新年以来, 流动性的趋紧成为制约市场运行尤其是一月下旬指数调整的重要原因。而我们认为, 当前存量流动性过剩、新增贷款保持平稳, 宏观经济处于低位复苏阶段, 流动性并没有想象得那么紧张, 未来资金价格继续下降回到 2%-3% 的均值水平、流动性回归常态是大概率事件。

外围市场上, 海外经济稳步向好, 全球风险溢价回落。美国经济增长的恢复关键取决于消费和就业, 目前消费市场的超预期上升和失业率大幅下降, 都意味着美国经济的复苏好于预期。投资者对欧洲市场担忧的问题目前都得到初步缓解, 有望引导全球风险溢价下行。

我们认为, 预期的缓解、经济短期走势回稳以及中长期增长动力逐渐明晰、股市资金压力显著减轻、海外经济明朗与市场向好, 都将引导 A 股市场风险溢价下行, 投资者预期将

有明显好转, 压制全市场估值的因素也将得到解除, 指数有望迎来中枢全面上移的局面。我们看好二、三月份 A 股市场的表现, 指数有望继续上行。

目前很多蓝筹股已经被低估, 市场上具有投资价值的大白马公司越来越多, 我们看好同时具备高安全边际和成长性的行业, 建议高配通信、航空、航运、保险、银行和地产行业。而下半年随着经济转型的加速, 市场热点有望再次转向转型受益行业。

(作者系民生证券分析师)

■ 机构观点 | Opinion |

难现趋势性投资机会

国海证券研究所: 我们认为, 当前市场仍属于低估值蓝筹的估值修复行情。受整体流动性收缩的影响, 大盘蓝筹缺乏趋势性的上行动力, 但是考虑到市场估值指标从 2010 年向 2011 年的变迁, 低估值蓝筹存在阶段性估值修复的机会。

短期来看, 2 月份呈现短暂的政策真空期, 有利于指数反弹, 但是反弹时间和反弹空间都将低于 2010 年 10 月份。长期来看, 我们认为市场阶段性的情绪好转不改变流动性收缩的大趋势, 市场难以出现趋势性的投资机会。当前央行货币政策目标仍未达成, 未来货币供应量增速 (M2) 将会继续回落至 16% 左右, 上半年仍然存在两次加息可能 (一年期基准利率达到 3.5%), 存款准备金具备继续上调空间, 上调时点视外汇占款和公开市场操作而定。

风险偏好还将上升

华宝证券研究所: 我们认为, 存款大搬家在通胀形势下是大趋势, 加息难以持续压制风险偏好。随着大盘的重心上移, 市场的风险偏好还将上升。近期引发市场风险偏好变化的因素, 包括大宗商品价格、外围市场、气候、地缘政治、房地产投资增速等, 这些因素总体上有利于引起市场风险偏好进一步上升。

我们预计, 上升趋势可能持续到经济增速下滑风险显现, 中期可能会冲击 2010 年的市场高点。行业选择上, 短期我们仍然看好受益通胀的农业相关行业 (包括种植、农药、化肥等) 上游行业, 农产品加工类公司; 有色 (铜、锡) 等资源品以及前期下跌显著的医药、食品饮料等行业, 受益国家大力扶持的水利建设和水泥板块仍值得持续关注。与房地产增速下滑风险相关的行业, 建议适当降低配置比例。前期市场透支了对中小板成长预期, 在加息周期下, 中小板面临估值分化, 总体仍需要时间来调整。

紧缩之弦仍难放松

南京证券研究所: 我们认为, 目前的行情是针对前期大盘过度下跌后的估值修复行情。目前基本面及资金面仍然处在一个有利于反弹的局势, 但政策面上, 由于通胀局势依旧复杂, 目前仍未有得到抑制的迹象, 在这种背景下, 政策紧缩的力度短期仍不可能出现任何的松懈。在紧缩之弦难以放松的预期下, 目前市场仍难有趋势性机会。因此, 总体而言, 对于目前的反弹行情, 建议仍需保持一定谨慎, 对涨幅已高的品种宜逢高兑现, 而逢低仍可继续关注业绩增长稳定而估值较低、回调较为充分的个股的反弹机会。

蓝筹股主导后续行情

浙商证券研究所: 我们认为, 市场的上涨可能有三种形态。首先是估值回归的中小盘股票上涨, 此类上涨由于近两年中小板指数的结构性牛市行情, 应该会受到普遍欢迎; 其次是大盘权重股上涨, 尤其是银行、地产等, 但受制于政策和流动性因素, 市场分歧较大; 最后是二线蓝筹低估值品种的反弹。

如果是第一种情况, 市场的反弹高度不会太高, 特别是在紧缩政策带来对企业盈利影响的环境下。因此, 我们认为, 市场在目前反弹的基础上, 如果仍能延续反弹, 上涨的品种应以后两者居多。

(成之 整理)

昨日上证指数冲高回落, 日 K 线收出一颗长上影的阴十字星

上行压力显现 春季攻势暂歇

黄铮

昨日早盘的 A 股市场, 股指以忐忑不安的震荡走势迎接上月宏观数据的公布, 随后展开了一波较为强劲的上攻。但上证指数在前期密集成交区域 2939 点一带明显遭遇阻力, 尾盘则出现跳水走势, 日 K 线收出一颗长上影的阴十字星。

我们认为, 周一长阳已从形态上确认了反弹的有效性, 昨日的冲高回落并未破坏短期市场的活跃格局, 后市股指运行仍将以波段式反弹为主。

市场情绪渐趋乐观

之前各机构对于 1 月宏观数据各持猜测, 央行春节长假中的果断加息, 更是加重了投资者对于通胀高企的担忧。但据昨日国家统计局数据, 1 月份居民消费价格指数总水平 (CPI) 同比上涨 4.9%, 居住类价格上涨 6.8%, 食品类价格上涨 10.3%, 其中粮食价格上涨 15.1%, 明显低于此前市场预期。尽管此次下调了食品类价格占比, 而非食品价格连续推涨的趋势依然明显, 因此, 预计年内货币政策仍将使得市场中后期走势出现反复。

不过从另一方面看, 春节后的房产新政, 及加息举措密集而至, 令短期内政策再度调控的可能性有所弱化。同时, 因节假日效应、贷款额度控制、加息预期下银行信贷等多方面原因, 所导致的流动性回归趋向常态发展。加之政策综合效应观察时期到来, 都会在一定程度上舒缓之前投资者过度紧张的情绪——从前期宏观政策转向的过度悲观, 转

向关注行业政策密集出台的谨慎乐观。此外, 年报业绩的稳定增长以及阶段底部估值修复等积极因素, 也使得当前市场活跃态势有望延续到三月“两会”前夕。

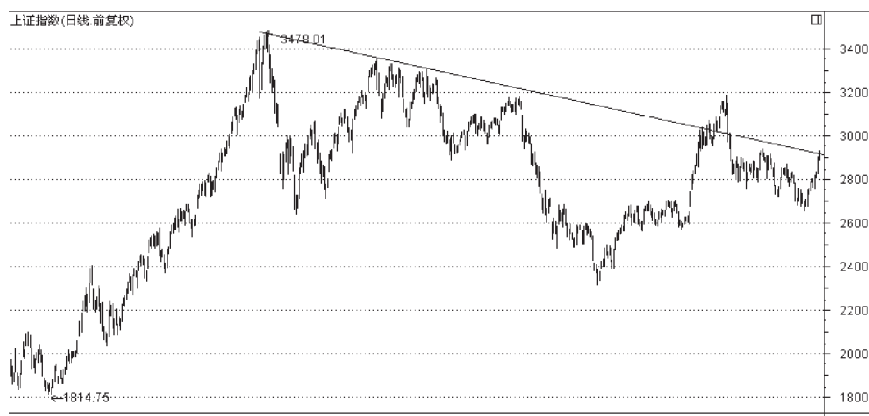
热点多元化推波助澜

从市场走势观察, 活跃品种的表现已经从前期你涨我跌的局面, 转变成“强势+补涨”的轮动态势, 这对于短期市场的活跃度保持较为有利。

在市场风格方面, 前期二八分化的单一市场特征有所修正, 热点的扩散助推了市场活跃度提升。一方面, 据 Wind 行业板块资金流向数据观察, 近五个交易日内, 基本金属、银行、房地产板块资金净流入金额均超过了 10 亿元。尽管流入金额有限, 但显示出这些行业的低估值优势已被市场初步认同, 这对于权重股的底部回稳或是一个积极信号。

而就中小市值个股看, 来自 Wind 概念板块资金流向观察, 近五个交易日内, 生物育种、网络游戏、智能交通、稀土永磁、移动支付板块资金连续流入天数均在三天以上, 同期板块指数涨幅也均超过了 6.5%, 强势较为明显。而从中小板指数表现看, 尽管昨天初步呈现回调迹象, 只要不进一步扩大, 就不会损伤到短线资金在中小市值品种中的参与热情。毕竟, 中小板及创业板下银行信贷等多方面原因, 所导致的流动性回归趋向常态发展。加之政策综合效应观察时期到来, 都会在一定程度上舒缓之前投资者过度紧张的情绪——从前期宏观政策转向的过度悲观, 转

综合看, 昨日临近尾盘指数快速回落, 更多是短线技术性要求, 毕竟本轮反弹以来深成指、



上证指数涨幅分别达到 7.55%、10.64%, 已有一定的获利盘。但短线调整只要持守在 5 日均线上方, 这种良性调整就有利于股指完成整体形态上的重返上攻。而在热点方面, 我们认为, 中小市值品种仍是短线热点的

主流, 建议关注市盈率偏低的铁路基建板块, 以及在“十二五”规划中具备确定性受益的行业, 还有具备持续性表现潜力的航天军工、3G、电子支付、低碳及核电等板块。

(作者系西部证券分析师)

技术面有休整要求

钱启敏

周二沪深股指高开高走, 午市冲高回落, 最终以微幅涨跌收。我们认为, 短线大盘在持续上涨后, 将转入强势震荡整理阶段。

首先, 周二国家统计局公布 1 月份消费物价指数 CPI 为 4.9%, 低于此前普遍预计的 5.3%, 市场预期后续政策调控的节奏有望放缓, 对股票市场形成利好。从盘面看, 近两天指数表现已经较为充分, 再加上股指已经突破半年线的阻力, 因此强势格局基本确立。

其次, 从盘面看, 家电、化工、机械、农业等热点轮动, 个股机会较多, 可操作性增强, 吸引场外资金介入。投资者情绪和市场人气明显转暖,

呈现价升量增的良性局面, 对后市保持强势震荡较为有利。

不过从技术上看, 随着股指的连续上升, 短线技术指标到达高位, 有震荡回调、修复指标的要求。同时, 由于指数涨幅达到 10%, 短线获利盘较多, 目前股指又临近 3000 点整数关口, 因此市场有震荡洗盘的要求。此外, 从 3478 点和 2010 年初的 3306 点作一个向下阻力线, 目前该阻力线正好位于 2900 点一线, 对短线走势形成较强阻力。因此, 后市大盘在 2800 点~2900 点强势震荡的可能性最大。

操作策略上, 建议不追涨, 保持耐心, 在震荡回调中逐渐低吸, 加重仓位。

(作者系申银万国证券研究所分析师)

政策引导与个股投资价值

两条主线把握震荡期主流热点

东吴证券研究所策略部

本轮反弹以来, 大盘一改前期低迷态势, 走出持续上行行情。以水利、铁路为代表的个股出现较大幅度上涨, 有效激发了市场人气, 两市成交量也逐步放大, 市场的交易热情显著提升。不过, 随着指数不断上行, 面临的压力也越来越大, 周二在上证综合指数 2930 点一线就出现了较大的抛压。

我们认为, 大盘这个位置出现一定的震荡具有合理性, 并有利于市场的运行。一方面, 截至目前, 大盘已经有 10% 左右的上涨, 获利盘抛压需要市场消化; 另一方面, 股指已经运行到前期成交密集区, 解套盘的压力也使得市场上行

的力量减弱。因此, 大盘在沪市 3000 点区域出现震荡在情理之中, 并不能改变大盘震荡上行的趋势。

在指数由快速上行转为震荡上行的背景下, 对于投资热点的选择和把握成为实现投资盈利的关键。我们认为, 投资者在下一步的投资中, 要从政策和个股基本面两条主线来把握市场机会。

本轮反弹初期, 市场热点运行的主线一直来自于政策层面的刺激, 无论是春节前的高铁、水利等品种, 还是春节后的农业、软件等板块, 其上涨背后都有政策刺激或者支持的影子。而估值、业绩、成长性 etc 基本面指标, 则不成为挖掘市场热点的核心参考。但是本周以来, 市场热点挖掘的逻辑开始出现

一些新的变化, 以估值和业绩为代表的品种成为市场资金关注的对象, 从高速公路的上涨到远洋运输的走强, 从券商的突然拉升到煤炭、有色的活跃, 都突出基本因素的影响。这显示出随着反弹的进行, 市场热点挖掘已经从政策引导的“单线作战”, 发展到政策引导和个股价值两条主线上来。

因此, 投资者在把握下一阶段市场投资机会的时候, 也应从这两个角度进行。从目前开始到“两会”这段时间, 是政策发布的一个密集时间, 投资者应前瞻性把握一些政策上还没有启动的热点机会, 比如新疆、海南为代表的区域开发机会, 上海、重庆板块为代表的资产整合机会, 以低碳、节能为代表

节能环保机会等都值得跟踪。不过值得注意的是, 政策引导的主题投资热点在 2010 年已经被市场相对充分地挖掘, 因此估值都不便宜, 投资者参与的时候要注意波段操作, 政策效应减弱的时候注意落袋为安。

从投资的基本原则上来说, 来自于个股基本面挖掘带来的机会更值得关注, 建议投资者根据估值、业绩和年报分配方案等方面来把握投资热点。随着行情演绎以及年报批露密集期来临, 那些业绩超预期、年报分配理想的个股受到资金关注的力度将越来越大, 很有可能成为下一阶段的核心盈利机会所在, 特别是一些积累比较雄厚的低估值蓝筹股值得重点关注。

■ 名博论道 | Blog |

提防行情透支的风险

群众的眼睛是雪亮的, 生活中实际感受的通胀压力无法因为修改权重而改变。CPI 数据就是要反应当下人们的消费与生活情况, 如果人为因素过强, 或许能够减少一些数据压力, 但其反应实际消费情况的意义也就降低了。

目前的股指被少数权重股所掌控, 尤其是二线蓝筹股的反复活跃, 使得股指较快地地上行。但这样的指数繁荣, 直接造成了巨大的踏空压力, 倒逼着投资者去选择, 逼着投资者去追热点。不追热点, 你就是踏空, 但追了很可能就是被套的境地。股指透支的风险必然要个股来偿还。

(五名 证券时报网博客)

享受春季行情大餐

行情会否由反弹演变成反转, 现在断言为时尚早。我的观点是: 反弹还是反转, 条件只有一个, 就是由量变到质变。两市成交量真的放大了, 并能持续, 大盘连续反弹上涨, 大盘才可能由反弹转为反转。一句话: 量能决定一切。没有成交量, 即使大盘指数上涨了, 甚至大涨了, 也不大可能将反弹转化为反转。

目前正是春季行情的初期, 市场热点转换比较快, 盘面表现为典型的超跌后全面普涨。这是春季行情的序曲, 属无主题变奏, 更像初春时节的大合唱。春季行情的主线, 是上市公司的年报, 一年一度, 就像春节。而上市公司推出大比例送转, 就像是春季行情的大餐, 也最受投资者关注与欢迎。

从时间看, 三月才是上市公司年报的集中推出期, 也是大比例送转年报的集中推出期。从已经被露的年报信息和有大比例送转预报、预期类型的股票走势看, 一些人、一些股票似已提前或正在享受大比例送转这顿大餐。

(叶弘 新浪财经博客)

尾盘响起黄色警报

昨日尾盘看起来是跳水, 其目的还是逼空。因为这个跳水没有很大的危险性, 跳水之后很可能是更大幅度的上涨。总之, 目前踏空不出或者逢阴线入场都是对的。但这个对是有保质期的, 也就是“过一、过二, 不过三、过四”。昨日已经是高位第二次跳水, 离真正的调整已经为时不远, 属于黄色警报。到了第三次跳水, 无论真假都是红色警报。

为什么这个时候的调整会引发更大的上涨呢? 一波行情起来, 从零下冰封到烧到滚烫, 费了老鼻干劲, 这个时候火势正旺, 浇一盆冷水下来, 很快就变成蒸汽了, 反而火苗更旺。但这样的冷水浇三个盘四盘之后, 情况就不一样了。

(大悲 和讯博客)