

新股发行提示

申购代码	申购名称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(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(万股)	网上发(万股)						
300191	鼎能转债	400	1600				03-07	03-10	
300190	德尔利	260	1070				03-07	03-10	
300189	神农大丰	800	3200				03-07	03-10	
300188	美亚柏科	270	1080				03-07	03-10	
002564	张化机	960	3840	-	-	-	03-02	03-07	
002563	森马服饰	1400	5600	-	-	-	03-02	03-07	
002562	克虏尔科技	530	2140	-	-	-	03-02	03-07	
300187	永清环保	330	1340	40.00	1.30	52.00	02-25	03-02	81.63
300186	大华农	1320	5380	22.00	5.00	110.00	02-25	03-02	51.16
300185	通裕重工	1800	7200	25.00	7.20	180.00	02-25	03-02	53.42
601011	宝泰隆	1940	7760	18.00	7.00	126.00	02-24	03-01	39.08
002561	徐家汇	1400	5600	16.00	5.00	80.00	02-23	02-28	34.78
002560	通达股份	400	1600	38.80	1.60	46.08	02-23	02-28	42.35
002559	亚威股份	440	1760	40.00	1.50	60.00	02-23	02-28	57.14

数据来源:本报数据库

■ 要闻回眸 | News Review |

3月期央票地量发行

2月24日,央行在公开市场发行了10亿元3月期央票,同时展开了200亿元91天期正回购操作。据交易员透露,中标利率分别持平于2.6242%和2.63%。在上调准备金率之后,央票的发行再度缩量。此前一周,3月期央票发行量回升至100亿元,而上周再次回归10亿元的地量发行。

点评:本次上调存款准备金率缴款后,银行间市场流动性开始恢复,回购利率急跌。上周央行公开市场操作缩量发行,且为维持利率稳定,发行利率与前周持平。统计显示,自去年11月30日至今的近3个月中,1年期央票也已连续9周保持10亿元的历史地量未变。由于公开市场回笼功能暂无法恢复,且3月份到期资金量较大,有业内人士预计,3月份央行有可能再次上调存款准备金率,这也将成为央行今年对冲流动性的常备工具。

大股东增持获政策支持

中国证监会上周发布了5条并购重组法律适用意见,就市场参与主体对《上市公司收购管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》有关法律理解上可能存在不一致的问题加以明确。

点评:本次公布的法律适用意见主要内容包括:上市公司严重财务困难认定、要约豁免申请条款适用、二级市场收购的完成时点、拟购买资产存在资金占用问题、上市公司在12个月内连续购买、出售同一或者相关资产的有关比例计算等。

有关条款明确规定,收购人通过集中竞价交易方式增持上市公司股份的,当收购人最后一笔增持股份登记过户后,视为其收购行为完成。自此,收购人持有的被收购公司的股份,在12个月内不得转让。上述条款体现了鼓励大股东增持上市公司股份的政策意图。

企业年金股票投资“扩容”

人社部、银监会、证监会、保监会2月23日联合公布了新修订的《企业年金基金管理办法》,5月1日正式实施。新《办法》未对股票等权益类产品及股票基金、混合基金等的投资比例上限(80%)作调整,但是取消了对股票投资比例上限为20%的限制。这就意味着,未来股票投资比例上限最高可放宽到投资组合的30%。

点评:数据显示,2000年底,我国还只有1.6万多家企业建立企业年金,基金积累191亿元。到2009年底,我国已有3.35万家企业建立了企业年金,基金规模达2533亿元,9年时间基金积累额增长了1226.18%、年均增长率达到33.27%,大大高于我国GDP的增长率。按照年均33%的增速计算,2010年底企业年金规模已达3368亿元,按照30%的股票投资上限计算,今年可入市企业年金将超过1000亿元。这将缓解当前A股市场流动性紧张的局面有一定帮助。

房地产调控依然从紧

2月24日,国务院副总理李克强出席全国保障性安居工程工作会议并发表讲话。他强调,要认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署,大规模实施保障性安居工程,加大投入,完善机制,公平分配,保质保量完成今年开工建设1000万套的任务,努力改善群众住房条件。

点评:本次会议上,李克强明确指出,各地要进一步加强领导,明确目标责任,及时制定实施细则,有效抑制投资投机性需求,增加普通商品住房供给,坚决落实进一步加强房地产市场调控的政策措施。2月22日,无锡下发《市政府出台十条措施贯彻国务院房地产市场调控政策》,成为国内首个根据“新国八条”内容出台限购令的地级市。这也表明,短期内房地产市场调控形势依然不容乐观。

(万鹏)

紧缩政策难言出尽 “两会”带来结构机会

——3月A股市场投资策略

李剑峰

在2月份的策略报告中,我们指出,管理层将抑制通胀和信贷合理投放作为一季度工作重点,在高通胀压力中期存在、输入型通胀风险加大之际,紧缩政策仍处于进行式,因此,我们看淡市场中期趋势,认为2月份仍然有下跌风险,但春节之后首周的市场表现却与我们之前的预期相悖。

我们认为,市场反弹推动力主要来自两方面,一是技术层面存在反弹要求,二是1月份低于预期的CPI数据带来通胀压力减弱的乐观预期。但是随着存款准备金率的再度上调、中央政治局会议稳定物价的表态以及外围市场中粮食和石油价格的飙升,反弹的第二个推动因素似乎是昙花一现,这在22日市场的暴跌中得到印证。由此看来,我们对市场抱有的谨慎情绪还是具有合理性的,市场的表现证明近期我们一直强调的通胀是中期焦点的观点也是正确的。

对于3月份的A股市场,我们仍然将重点放在对通胀走势的分析方面,同时对后期的房地产调控政策作出预判,并寻找“两会”和年报披露中的结构性投资机会。

通胀形势依旧严峻

我们近期一直坚持的观点是,通货膨胀是中期焦点,并会影响市场的中期走势。

我们认为,判断后期的通胀走势对于分析后期的市场趋势至关重要。根据我们的时间序列趋势性预测模型,高通胀压力将会中期存在,在年中之前通胀都不会得到非常有效地缓解,其中第一季度的通胀形势最为严峻,CPI会在5%附近徘徊。

虽然自去年第四季度开始,管理层接连出台了一系列紧缩措施抑制通胀,货币和信贷增速也出现了明显下滑,但我们认为在宏观货币环境收紧之后,后期仍面临较大的通胀压力。

房地产调控继续深入

除通胀之外,房地产调控也是影响近几个月市场运行的重要因素。

近期,国家统计局公布的数据显示,1月份70个大中城市的房价仍然体现出上涨的特点。这显然与管理层的调控初衷相违背。在此背景下,各地方的调控细则也在紧锣密鼓地推出,截至2月21日,全国共有14个城市出台了限购细则。

除限购之外,限价也会是后期房地产调控政策的重要组成部分。根据1月27日国务院公布的《关于进一步做好房地产市场调控

工作有关问题的通知》,一季度将要公布各地房价调控目标。根据目前的种种迹象,房价涨幅不超过当地经济增速或者居民收入增速将会成为重要标准。1月份70个大中城市当中已经有部分城市的同比涨幅超过10%,在限购令之后即将出台的限价令将会从行政上抑制房价涨幅,从而市场会继续感受到压力。

关注调结构与促转型

在“两会”即将召开之际,市场对于“两会”投资主题的关注度也会逐渐提高。调结构、促转型的经济发展思路也会在中得到体现。

对于新兴战略产业,目前尚存很多质疑,怀疑新兴战略产业能否如蓝图描绘那样宏伟。我们认为,新兴战略产业不但可以为中国经济带来新的增长点,而且还可以有效改善中国经济现存的结构性矛盾,无疑值得市场长期关注。我们在此重复年度策略报告中自己对于新兴战略产业的理解。

首先,新兴产业是一道盛宴。这点从“七大战略性新兴产业增加值占GDP的比重将由2010年的3%提高至2015年的8%,再到2020年的15%”的“量”的扩张,和“到2030年前后,战略性新兴产业的整体创新能力和产业发展水平要达到世界先进水平”的“质”的提高两方面得到体现。

其次,“巧妇难为无米之炊”。盛宴当然需要“米”,对于新兴产业而言,“米”就是新材料。再次,“工欲善其事,必先利其器”。要想做好新兴产业这道盛宴,只有“米”是不够的,还需要好的工具,“器”就是高端装备。

最后是“快乐厨房”。要享受烹制盛宴的过程,避免油烟过重污染厨房,因此要节能环保。因此,在七大战略性新兴产业当中,我们首先看好的是新材料、高端装备制造和节能环保行业。

适当关注年报主线

3月份将进入上市公司年报的密集披露期。截至2月22日,已经披露年报的92家上市公司的2010年净利润同比增长率达到87%,但92家上市公司不足以反映市场全貌,并不能因此认为市场整体业绩会出现超预期增长。根据Wind统计的一致性预测,2010年的市场整体业绩增速大约在30%左右,较季报的35%相比还出现了增速趋缓。我们维持一直以来的观点,年报披露难以带来整体性行情。

虽然缺乏整体性行情的机会,但年报带来的结构性行情仍然可以期待。目前,在2000多家上市公司中,已经有1200多家公司进行了年报的预披露,我们可以据此在行业之间寻找一些结构性机会。

■ 限售股解禁 | Conditional Shares |

26家公司18.79亿股解禁流通,市值410.48亿元

本周解禁市值环比下降三成

张刚

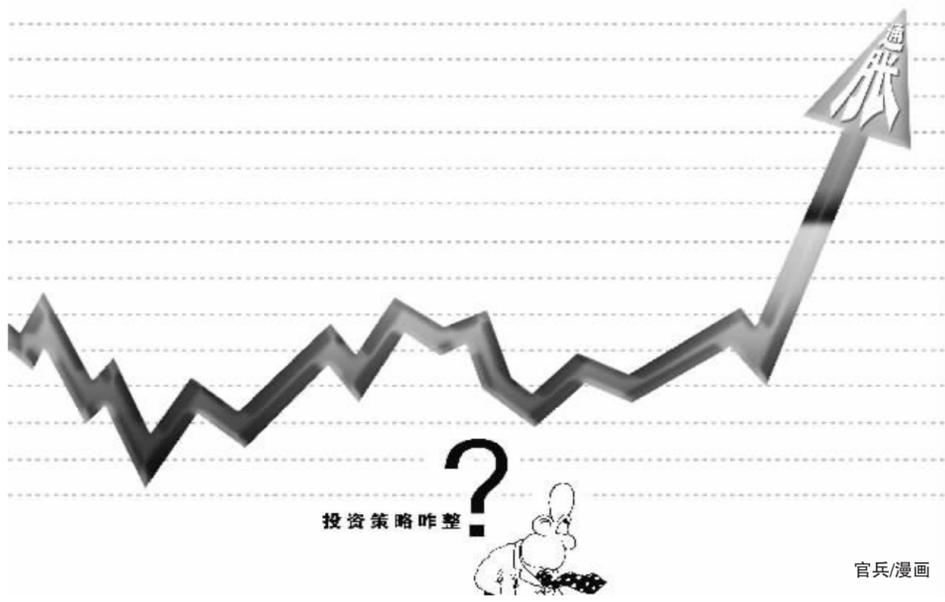
根据沪深交易所的安排,本周两市共有26家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计18.79亿股,占未解禁限售A股的0.34%,其中,沪市19.24亿股,占沪市限售股总数0.34%;深市5.22亿股,占深市限售股总数0.34%。

以2月25日收盘价为标准计算的解禁市值为410.48亿元,其中沪市12家公司为253.47亿元,占沪市流通A股市值的0.17%;深市14家公司为157.01亿元,占深市流通A股市值的0.30%。本周两市解禁股数量比上周17家公司的24.45亿股减少23.15%,而本周解禁市值比上周的644.68亿元减少36.33%。本周的解禁市值目前计算为年内的中等偏上水平。

深市14家公司中,拓日新能、天宝股份、同德化工、神剑股份、汉王科技、世纪鼎利、三维丝、万顺股份、蓝色光标共9家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份,东华软件解禁股份

中,沪市19.24亿股,占沪市限售股总数0.34%;深市5.22亿股,占深市限售股总数0.34%。以2月25日收盘价为标准计算的解禁市值为410.48亿元,其中沪市12家公司为253.47亿元,占沪市流通A股市值的0.17%;深市14家公司为157.01亿元,占深市流通A股市值的0.30%。本周两市解禁股数量比上周17家公司的24.45亿股减少23.15%,而本周解禁市值比上周的644.68亿元减少36.33%。本周的解禁市值目前计算为年内的中等偏上水平。

其中,拓日新能的限售股,将于2月28日解禁,解禁数量为2.16亿股,是解禁股数最多的公司,按照2月25日24.97元的收盘价计算的解禁市值为53.94亿元,占到了本周深市解禁总额的34.35%,是下周深市解禁市值最大的公司,也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,比例高达300%。解禁市值排第二、三



投资策略咋整?



官兵/漫画

趋势性拐点尚未到来

虽然自去年第四季度开始管理层连续出台了一系列紧缩措施,这将有助于抑制通胀走势,但在输入型通胀风险升温、粮食价格高企、国际原油价格短期暴涨以及房租上涨的压力下,1月份低于预期的CPI并非意味着通胀压力的减弱,我们依旧维持高通胀压力中期存在的观点。

在宏观经济环境偏紧的同时,随着“两会”的召开,调结构导向下最为受益的新兴产业将受益于偏暖的微观经济环境。另外,在年报密集披露

期内,可在业绩超预期的行业中寻找结构性机会。

综合以上分析,我们对于3月份A股市场的趋势判断是:震荡,趋势性拐点尚未到来。

投资策略及行业配置

基于对政策紧缩难言出尽、“两会”带来结构行情的市场影响因素分析,以及震荡、趋势性拐点尚未到来的市场趋势判断,我们建议的投资策略是淡定而从容,继续高度关注通胀走势和国内政策,以及外围地缘政治局势的变化,保持谨慎心态。风险偏

好较低投资者以波段操作为主,控制仓位、把握节奏、快进快出;价值投资者淡定而后动,做好功课比盲目操作更为重要,可适当提高对政策受益主线的关注度。

在行业配置方面,建议关注三条主线:一是调结构导向下最为受益的新兴战略产业中的新材料、高端装备制造和节能环保行业;二是通胀压力中期存在、输入型通胀风险加大的背景下的农业、化工、酿酒行业;三是受益于保障性住房建设力度有望加大的建筑建材行业。

(作者系财达证券分析师)

CPI或将再度上行 经济增速放缓

——3月份宏观经济数据前瞻

高勇标 陈滢

在权重调整后,1月份CPI公布值为4.9%,根据公布的分类数据和历史数据对比来分析,低于之前5.2%平均预期值的原因,主要在于食品类同比增速仅有10.3%,而非权重调整本身的影响。食品类价格仍然对CPI有较大贡献。

进入2月份,各类食品价格走稳,农产品批发价格总指数拐头向下,而商务部公布的各类食品周报环比涨幅,而非肉类维持较高涨幅外,其他种类涨势均趋稳有降,而之前涨势凶猛的蔬菜类价格更是连续两周环比为负,2月份食品类价格整体的增幅有限。而考虑到去年2月食品类价格3.3%环比增幅,预计本月食品类同比增幅较1月会再降低至9%左右。

非食品类价格则承受较大的上行压力。国家发展和改革委员会在2月

20日零时起调高汽油、柴油价格,与去年同期相比涨幅分别为13.8%和15.25%,比1月份分别增加了4.9和5.5个百分点。

我们认为,3月CPI仍面临上行压力。尽管随着天气转好,部分种类食品的价格趋于回落,不过,食品价格整体上较2月份保持平稳的可能性最大,结合去年基数因素,同比涨幅仍会有所扩大。此外,国际原油和基本金属价格都处于上涨过程中,我国的输入型通胀压力骤增,受其影响,非食品类价格将保持上行的势头。料3月CPI会再度上行,突破5%的可能极大。

经济增长方面,近期公布的2月份汇丰PMI预览指数创出近7个月的低点,说明连续紧缩的货币政策和严厉的房地产调控政策的累积效应开始逐渐显现,中国制造业景气开始有所下降。由于去年1-2月份基数较

小,预计2011年1-2月工业增加值将继续上升至14.5%,不过3月份将回落至12.1%左右。因为2月份工作日均较少,并且有部分产品提前在1月份出口,因此2月份出口环比增速将会有较大幅度下降,预计2月份出口同比增速约26.1%,3月份下滑至25.1%。

货币投放方面,我们预计,M1同比增速2月将有所反弹,3月会出现回落,M2同比增速则缓慢下降。2010年2月份中旬为春节,M1减少了5300亿元,预计2011年2月份M1增速将出现较大反弹。按季调后环比折年率测算3月份M1增速将回落至15%。预计新增贷款2月份约6000亿元-7000亿元,3月份下降至5000亿元-6000亿元,2、3月份新增外汇存款在3500亿元左右,对应的2、3月份M2增速将进一步回落至17.1%和16.4%。

(作者系国海证券分析师)

发原股东限售股。

其中,华泰证券在2月28日将有9.87亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照2月25日14.57元的收盘价计算,解禁市值高达143.80亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的56.73%,也是解禁比例最高的公司,解禁股数占解禁前流通A股比例为125.80%。解禁市值排第二、三名的公司分别为光明乳业和中青旅,解禁市值分别为53.30亿元和12.39亿元。

首发机构配售股份解禁的力帆股份,解禁股数占原流通股的比例为25%,占总股本比例为4.20%,存在较大的套现压力,以2月25日的收盘价来计算,解禁市值为5.32亿元,占到沪市解禁市值的2.10%。银座股份、\*ST源发、华泰证券、皖新传

媒、ST宝诚涉及持股占总股本比例在5%以下的“小非”,解禁压力需加以关注。

此次解禁后,沪市将有中青旅、雷鸣科化共2家公司为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的26家公司中,2月28日11家上市公司合计解禁市值为299.30亿元,占到全周解禁市值的72.91%,显示压力十分集中。

本周共有5家公司的首发机构配售股解禁。其中,力帆股份的市场价格低于发行价,暂无套现压力。达华智能、蓝丰生化、宝馨科技、金字火腿共4家公司的市场价格比发行价溢价幅度高于10%,套现压力较大。宝馨科技的溢价幅度最大,达到68.26%。

(作者系西南证券分析师)