

新股发行提示

申购代码	申购简称	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)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
601199	江南水务	1176	4704	-	-	-	03-09	03-14	-
002566	益盛药业	552	2208	-	-	-	03-09	03-14	-
002565	上海绿新	670	2680	-	-	-	03-09	03-14	-
300191	潜能恒信	400	1600	-	-	-	03-07	03-10	-
300190	维尔利	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	张化凯	960	3840	29.50	3.80	112.10	03-02	03-07	50.86
002563	森马服饰	1400	5600	67.00	5.60	375.20	03-02	03-07	44.97
002562	兄弟科技	530	2140	21.00	2.00	42.00	03-02	03-07	45.65

数据来源:本报数据库

机构观点 | Opinion |

上半年资金面较为宽松

德邦证券研究所:我们认为,上半年A股市场的资金面将明显较下半年宽松,理由主要有5点。

- 1、尽管紧缩性货币政策集中在上半年,但信贷投放的高峰仍然集中在一、二季度。
- 2、人民币升值的主要阶段集中在2011年上半年,海外热钱流入带来的流动性也集中在这一时间段。而随着美国经济复苏进程的加快和通胀逐步传导至美国国内,2012年上半年美国可能开启加息进程。资本市场提前半年到三个季度反应,2011年下半年热钱可能更多地趋向于流出。
- 3、通胀压力集中在上半年,将加速推动居民存款转移。
- 4、A股作为政策性流动性蓄水池的功能也集中体现在2011年上半年,随着新一轮经济周期在2012换届之年启动,房地产市场有望在2012年再度启动并承担流动性蓄洪的作用。
- 5、中国正处于产业资本过剩的阶段,在资本海外输出受阻(资本项目管制)、房地产投资受政策限制的情况下,产业资本将加速溢流出向金融领域,为A股市场带来新增流动性。

大盘疑似构筑头肩底

华泰证券研究所:从大的形态上看,大盘疑似构筑头肩底形态,近几周震荡则是对应左肩7周的整理平台。只要2750点不破,构筑右肩就成立。因此在操作上可以2900点为轴心,向下50点不杀跌,向上50点不追涨。我们认为,短期指数运行趋势向好,但上攻2940点需要量能支持。考虑到紧缩预期对周期股的制约,以及资金面并不充裕,大盘在3000点上方拓展的空间不大,盈利机会仍在于对结构性行情的把握。建议关注符合经济转型趋势、政策全力扶持的行业,重点把握两会政策刺激带来的交易性机会以及年报业绩公布后的滚动操作机会。

市场趋势性回暖概率大

浙商证券研究所:就A股走势来说,决定性因素是国内经济形势的发展。制约行情前进的核心要素,则是通胀预期下流动性紧缩。这一紧箍咒不松,行情难以持续活跃。近期有两点值得关注。一是发改委表态,今年1月份居民消费物价指数(CPI)涨幅低于社会预期,2月份有望继续回落。这个信号不可忽视。所谓通胀预期比通胀本身更为可怕,既然从官方上确立了CPI涨幅回落的预期,代表通胀预期管理已经取得一定成效,流动性从紧的力度和频度会出现变化;二是作为经济先行指标,中国物流与采购联合会(CFLP)发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为52.2%,环比回落0.7个百分点。同时,2月份的汇丰中国制造业PMI调查数据也显示,中国制造业的景气状况继续改善,增速明显放慢。虽然十二五的GDP增速目标调低至7%,但经济增速的放缓仍然是不可不重视的问题。经济增速有可能放缓,而通胀预期初步可控,那下一步的推论将是经济增速的重视度上升和通胀问题重视程度的适度缓解。这对于大盘来说非常重要。股市是经济的先行温度计,市场在预期变化之下,会有一些积极的响应变化。即使从技术角度来说,面临3000点整数关口会有一些震荡整理,但趋势性的回暖是大概率事件。

(成之 整理)

2月限售股减持、大股东增持市值环比均减半

行情踟躅难前 产业资本举棋不定

张刚

上证指数继1月份下跌0.62%之后,2月份连续上扬之后出现高位震荡,月涨幅为4.10%,一举收复了前2个月的失地。那么,在行情方向难定之际,代表产业资本动向的上市公司限售股解禁后的减持以及被增持的情况如何呢? 减持市值环比减半。据统计,2011年1月份根据上市公司公告计算的限售股解禁后减持市值为79.08亿元,涉及上市公司42家,共计61401.74万股。而2月份限

售股合计减持额为33.83亿元,环比减少57.22%;涉及上市公司37家,环比减少5家;涉及股数共计27720.42万股,环比减少54.85%。2月份仅有15个交易日,若按日均减持市值来看,为2.26亿元,比1月份的3.95亿元减少42.79%。 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。部分公司控股股东的减持行为将受到制约,预

计3月份减持家数仍将维持较少的状态。 增持市值缩减五成。数据显示,1月份上市公司股份获得增持市值共计5.13亿元,涉及上市公司16家,共计6438.21万股。2月份上市公司股东增持市值共计2.59亿元,比1月份减少2.54亿元,减少幅度为49.51%;涉及上市公司有5家,比1月份少11家;共计3639.41万股,环比减少幅度为43.47%。 根据2008年沪深交易所颁布的《上市公司股东及其一致行动人增持股份行为指引》中第七条规定,在一个上市公司中拥有权益的股份达到或

超过该公司已发行股份的30%的股东及其一致行动人,在上市公司业绩快报或者定期报告公告前10日内,不得增持上市公司股份。3月份因年报将陆续披露,预计增持行为将进一步减少。 华胜天成被减持市值最高、江淮动力被增持市值最高。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37家上市公司中,被减持市值最大的前5家上市公司,分别为华胜天成、南玻A、亿阳信通、国恒铁路、国统股份,减持市值均在1亿元以上。而被增持的5家上市公司中,被增持市值由高到低排序分别为

江淮动力、长航油运、深国商、方大炭素、吉林制药。江淮动力被增持的市值最高,达1.80亿元,是通过二级市场直接增持的。 2月份大盘连续上扬之后出现高位震荡,股指难上难下行情扑朔迷离,而减持市值和增持市值环比均大减5成,似乎暗示产业资本和场外资金也举棋不定,对于股市后续走向持观望态度。不过,增持减持均大幅减少也可能仅是受到相关法规的约束。而由于3月份仍处于年报高密度披露阶段,预计减持和增持现象将维持较少状态。

(作者系西南证券分析师)

时间换空间 多空对峙演绎长尾行情

高上

在调控紧缩有所趋缓,两会政策利多的背景下,近日市场分歧依旧。板块轮动之快,不要说普通投资者,即使机构投资者也难以适应。笔者认为,从近期国内投资模式的变化,再结合市场行情轮动特征进行分析,有助于投资者客观分析市场、有效把握投资机会。

进入大收敛尾端

从大的格局上看,市场处在5年大震荡大收敛的尾端,形成了上有宏观调控,下有低估值筑底的箱体格局。 2005年启动股改以来,10送3的平均支付对价以及A股的低估值引发了2006、2007年两年大牛市,上证指数创出了6124点高点。而伴随着限售股解禁以及次贷危机的演变,则出现了2008年股灾,上证指数创出了1664低点。在此后3年多里,市场都无法依靠自身力量摆脱6124点以来下跌的阴影。伴随4万亿政策刺激,尽管出现了恢复性的普涨行情,但2009年8月后期形成的小箱体(2330-3478点)再度困扰了市场,使得2010年市场震荡收窄。

在过去的5年中,市场就像一只被击打的皮球,经过数次弹起数次回落,围绕2800点中心点逐渐趋于平稳,形成了当前的多空对峙格局。同股改前夕类似,也许我们还处在2003、2004年的市场阶段。特别是管理层近期大力倡导发展资本市场,着力点仍然是融资功能,势必加快市场规模的进一步扩大,将对市场构成不小的压力。在此背

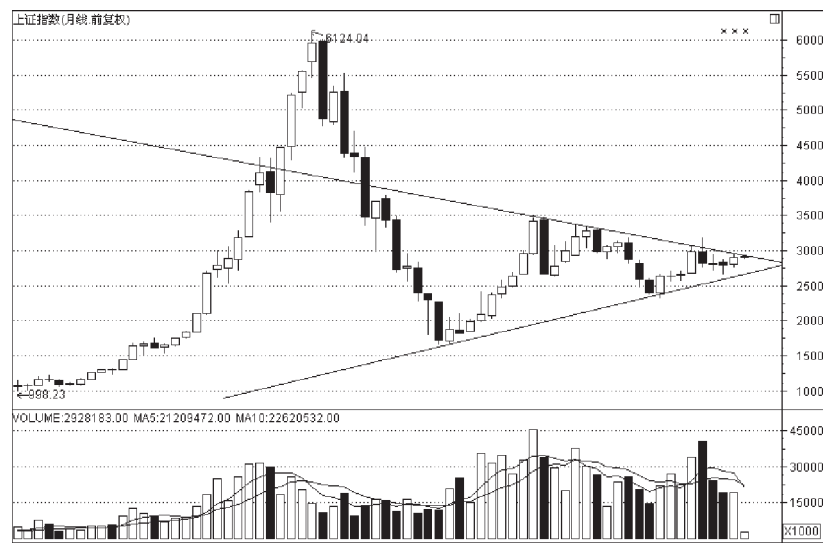
景下,短期还看不到突破的动力所在,不排除后市走势拖出长长的尾巴”。

股指期货熨平波动

熨平市场5年震荡的主要因素,除了2008年金融危机、4万亿刺激与2010年的宏观调控外,投资模式的变迁扮演了重要角色。 投资理念由过去注重理论的估值水平的比较,正在朝向交易价值转变。而促成这一重要转变的导火索,便是2010年4月的股指期货推出,它不仅宣告了A股单边市场的终结,更重要的是做空可以盈利。为此,20年来A股市场形成的单一“多方”阵营开始瓦解,市场步入了交易时代。期指交易每天的提前开盘与延后收盘,或多或少充当了现货市场的风向标。市场善于炒新的做空族,在过去一年中通过杠杆赚得盆满钵满,也引发现货市场机构持股的时间缩短,盘中博弈更加激烈,投资的价值标准走下了神坛,市场的技术派地位开始上升。不可否认,股指期货成为熨平市场波动周期的重要力量之一,而市场流行的“九日游”投资方式也成为这一现象的缩影。

权重股短期难崛起

投资模式的变迁引发了市场的结构性行情,在部分成功的投资案例中,资金堆积现象愈发严重。这是2009年3478点以后形成的重要市场特征。无法证伪即可成为上涨的理由,机构联手行为再度盛行,说故事式的击鼓传花游戏高潮迭起。这导致了市盈率不足10倍的



银行股与上百倍的题材股并存,让依赖经验的投资经理不知所措。不过进入2011年后,题材股出现了明显的审美疲劳,同时,因流动性受限让排名在前的基金无法功成身退。 另一方面,权重股崛起是大盘上涨的重要前提。由于筹码的充裕与入场资金紧张,权重股崛起的条件尚不成熟。同样,低估值的地产股由于基本面发生根本性转折,也难担重任。我们看到,政府通过保障性住房与房产税已全面参与楼市的营运,10年前企事业单位住房分配结束后所引发的楼市10年上涨格局基础已经不复存在。政府一方面取消房地产经济支柱地位,再通过限购令逐渐剥离房地产投资属性,随后通过房产税进一步抑制地产暴利;另一方面,通过保障性住房全面介入地产市场的定价。尽管今年地产板块90%的公司盈利已经锁定,而且处于历史估值的底部,但丝毫不能说明地产企业就能步出

严冬。 春季行情步履蹒跚 短期看,春季行情在犹豫中逐渐展开,但高度受制于沪指3200-3400点的铁顶。由于上方有数万亿的套牢盘,可能成为未来相当长时间的阻力位。长期看,A股估值进入双修复过程,题材股存在往下修复的要求,而权重股向上修复的机会出现的概率也不小。在震荡延续中,市场只能靠时间换空间,投资机会依赖于深度挖掘局部机会。无论是今年表现抢眼的高铁概念还是水利题材,寻找经济中的“短板”或将成为未来市场挖掘的重要方向。 对市场总体的判断,我们认为,年中开始通胀预期回落,政策压力舒缓,权重股有望筑底,而小盘股在于寻找盈利的确定性增长。市场仍将在狭窄的空间里演绎“长尾”行情。 (作者系万家基金管理有限公司研究总监)

名博论道 | Blog |

2浪调整进入尾声

虽然截至周三收盘的短期分时线还没有明显的止跌迹象,但从午后股指基本上已呈现横盘震荡企稳的运行状态来看,日线上的2浪调整已经进入尾声。只要周四早盘股指的调整速度不是很快,小幅震荡盘下,那周四后就很可能出现一个分时低点,同时也将宣布2浪调整结束。 但资本市场没有100%绝对有把握的事情,研究的只是概率。因此,既然2浪调整即将结束的概率很大,那么周四就可以选择做多。不要考虑你周围的舆论,因为每次行情启动前市场都是恐慌的。就目前来说,应跳出传统思维对我们的束缚,逢低大胆介入,然后静待市场主力给你抬轿即可。 (陈清 证券时报网博客)

周四走势格外重要

最近资金持续流入股市的苗头显而易见。尤其是上周二大跌以后,股指已经连续6阳,在投资者心态不稳的情况下能够走得如此强,除了资金坚定低吸外,找不出别的更合理的理由。 展望后市,个人觉得最近两个交易日大盘上下震荡,技术形态上酷似“揉搓线”组合。而沪指又面临前期的反弹高点2944点,所以周四大盘的走势就显得格外重要。按照技术规则,排除消息面的影响,周四大盘会有一个向上突破的动作。至于能否突破成功,则要看主流板块的表现了。 (第六感觉 东方财富网博客)

两会行情只是单相思

在目前的点位下什么最重要?无疑是量!量代表的是主力的信心和决心,能消化获利盘、套牢盘,能吸引场外资金入市。但行情走到现在,大盘还是不能有效放量,而目前的点位又处在关键位置,沪市没有1850亿,就不可能完成突破。因此笔者要提醒散户朋友:周四一定要提防无量上涨,尤其是大盘股无量上涨。因为这极有可能是拉指数掩护其它板块撤退。 不要单相思去猜什么两会行情,中国的股市是不讲政治的。很多重大政治事件下,中国的股市都是反着走的。国际形势动荡,周边股市走弱,美元处在上下选择阶段,石油会如何走?在这么多不确定因素下,股市如果上冲无望,回踩也是一种选择。 笔者曾推荐过医药板块,目前仍然认为这是一个进可攻退可守的板块。 (大卫 和讯博客)

震荡整理格局短期难改

雷震

近期市场走势可以用纠结来形容,2月22日的沪指指以2.62%的长阴砍断了5日、10日均线,随后又连续6日以小阳线“小步快跑”重上2900点。3月2日,两地市场走势再次呈现震荡特征,沪指指收出带上下影线的小阳线,再次在接近2950点隘口时止步不前。后市股指是突破上行还是依旧纠结?我们认为主要有以下几方面因素。 首先,我们认为中东危机的爆发是导致近期市场震荡的重要原因之一。2月21日,国际原油以一根逾4%的长阳线揭开了新一波上涨序幕,而国际资本市场也应声下挫。事情还没有结束,3月1日晚间沙特阿拉伯基准股指大跌6.78%,创下自2008年11月份以来的最大跌幅,主要原因是投资者

普遍担心中东地区的动荡局面可能会会延展至沙特阿拉伯。危机事态的加剧,导致国际油价大幅飙升,并直接推升国际经济复苏成本,这从美联储主席伯南克称“能源价格的提高将对美国经济造成负面影响”的讲话就可看出来。所以在中东局势没有得到圆满解决前,国际形势的变动都会对国际资本市场形成负面影响,我国也不会例外。 其次看近期走势,22日的大阴线一举下穿5日、10日均线,也下破了沪指指从1月底反弹以来的上升趋势线。而2月15日到2月22日指数形成的一个类三角形区域也成为了阻力。我们认为,近日的连续6根小阳线应该仅是对22日快速下跌的回抽。6根阳线无法吞下一根阴线,且没有得到成交量配合说明了一定问题。

越靠近2950点压力会越大,再加上中东形势拖累指数,短期市场难以快速上行。不过,沪指指在2800-2850点一带有30日、60日、120日均线集聚,有望形成坚强支撑。因此估计市场短期快速走下的可能性也不大。 第三,两会于今日召开,维稳还将是两会期间的主基调。据历史数据统计表明,在过往的15次两会期间,沪指指上涨的次数有11次,4次下跌,说明两会召开对A股市场的影响偏正面。故考虑股指近期的稳定需要,个股机会预计会比较多,一些热点机会或者说一些强势股的回调机会可以把握。 3月2日国务院通过个税调整方案,决定提高起征点。我们认为个税起征点的提高是国家提高国民收入的一项重要举措,对社会稳定会起到一定作用,也体现政府藏富

于民的执政思想。个税起征点的提高将会进一步刺激消费,无疑会利好食品、商业、旅游等消费板块。 而从市场热点的延续看,新三板概念已经接过了高铁、水利的红旗,投资者不妨在相关热门股修整的时候适当关注。中东危机导致原油价格上涨,拖累国际经济复苏步伐,也提升黄金等避险资产的需求。在危机没有圆满解决的情形下,黄金价格还有进一步上涨的可能,相关的石油、黄金股也可适当关注。 另外,我们还需要继续关注年报行情。在年报披露的期间,中小板、创业板公司不时有10送10或者10转10的惊喜带给投资者,这是推动中小板、创业板公司前期快速反弹的一个重要原因。这些高送配题材后市还可关注。 (作者系广发华福证券分析师)