

新股发行提示

Table with columns: 申购代码, 申购名称, 发行总量, 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 福安药业, 佳士科技, etc.

数据来源:本报数据库

机构观点 | Opinion |

回调幅度有限

德邦证券研究所:随着两会召开,稳定成为关键词。虽然大盘处于回调的阶段,但从历史上看两会期间大盘很难出现大跌,回调幅度或将有限。

调控高压暂难解除

宏源证券研究所:我们认为中东、北非的不稳定将会蔓延,而不是有些人乐观预计的很快会结束。北非、中东的动荡可能仅仅只是通胀引发的不稳定状态的一个开端。

关注经济下行风险

东方证券研究所:对投资者而言,如果经济从偏热状态温和回落并导致通胀下滑,紧缩的相关政策可能会略有放松,而企业盈利得以维持正常增长,这无疑是有利于A股市场的。

我们认为,在当前市场环境下,市场估值水平难以得到系统性提升。绝对低估值(无论PE还是PB)的蓝筹品种是我们的配置首选。

等待市场选择方向

信达证券研发中心:我们认为,中国经济的复杂状况并未得到改观,PMI下滑说明经济结构调整的影响将逐步显现,对后市基本面的期待则集中在通胀压力的缓和上。

大盘仍面临方向选择,短线投资者不必急于介入;长线投资者可以主要沿两条线索布局:一是有估值优势的蓝筹股;二是受政策影响增长空间充分的大消费、保障房、高铁水利等板块。

昨日深证基金指数摸高5974.22点,离历史高点仅有2.2点的差距

深证基金指数逼近历史高点的启示

吴非

近日A股市场持续整理,难上难下迷失了方向。不过,并非所有指数都踟躇不前,代表深市传统封闭式基金的深证基金指数(699305)就一直保持强势。

从历史走势看,深证基金指数自2008年10月份见底以来一直保持了上涨趋势。即便在2010年上半年上证综指调整幅度超过30%,该指数的最大跌幅也没超过

10%。而在2010年下半年A股触底反弹的过程中,该指数涨幅也不输大盘。我们认为,由深市13只传统封闭式基金构成的深证基金指数在熊市和牛市中均能有如此强势的表现,主要缘于以下几个原因。

首先,传统封闭式基金具有折价率安全垫。在股指期货出台之前,传统封闭式基金的平均折价率水平长期维持在20%以上,高折价率大幅提升了作为交易型基金的安全边际,其股市避风港的作用长期为市场所认可。

无风险套利,投资价值被市场重估。由于受到市场资金的特别关注,二级市场价格表现强势。

其次,分红行情引发市场资金关注。根据规定,满足分红条件的传统封闭式基金每年至少分配一次。通常情况下,多数封闭式基金选择在每年4月份前后公布年报时进行集中分红。

另外,封闭式基金实行封闭操作,不受申购赎回的干扰,投资操作更为灵活可控。而且作为交易型基金,其二级市场价格活跃也带来了较好的投资机会。

值得注意的是,近两年来深证基金指数有逐步超越上证基金指数之势。特别是2010年上半年股指期货出台之后,深证基金指数较沪市基金指数明显抗跌。虽然成分股同为传统封闭式基金,并且在数量上均为13只,但从折价率水平来看,深市传统封基的平均折价率长期大于沪市。

另外,由于深市中小盘股票居多,市场资金易于操作,相比大盘蓝筹股居多的沪市来说,近2年深市表现更为强势。这与深证基金指数强于上证基金指数的格局也相互契合。

目前A股市场呈现震荡整理形态,股指走向迷离。但是,有一定领先意义的深证基金指数已逼近历史新高,这是否对A股市场后市的运行方向具有一定的参考意义呢?

(作者单位:东吴证券研究所)

外部影响难摆脱 结构性行情将延续

李俊

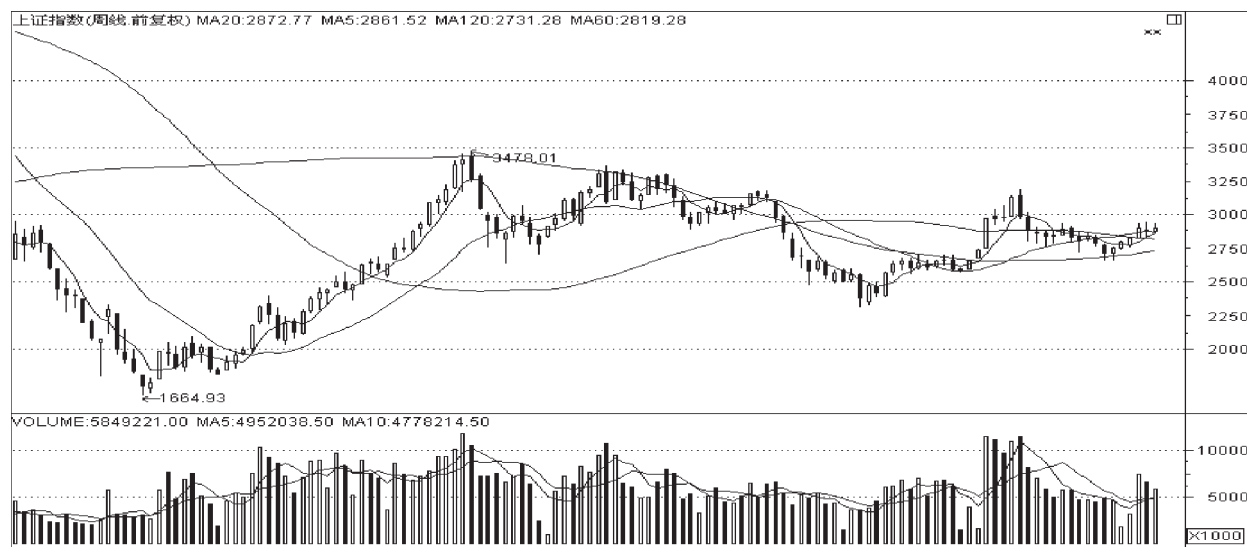
周四两市主要股指震荡整理,个股跌多涨少,市场疲态渐显。不过,银行股为大盘提供了较有力的支撑,体现了一定的维稳基调。展望下一阶段,预计国内资金面将呈现出前松后紧的格局。

外围市场不确定性加大

从上半年国内市场的运行环境来看,宏观政策调控、经济增速回落以及CPI同比的高位运行在某种程度上投资者已有所预期,股市对此也做出了一定程度的反应。

近期市场开始警觉全球初级产品,尤其是原油价格的大幅上涨,有可能影响全球货币政策的进程。我们认为这种不确定性影响正在得到强化,全球初级产品价格将持续上涨,很有可能将改变A股市场的乐观预期。

从能源价格来看,虽然距离历史高点仍有一定距离,但从不确定性来看,中东地区的地缘政



治风险对原油供给端的短期影响更加明显。随着我国对进口原油依存度增加,海外油价对我国PPI的影响也会越来越显著。与2007-2008年那一轮不同的是,本轮PPI增速较CPI增速要高,如果PPI出现持续上涨并高于CPI的格局,那么,PPI向CPI传导的风险将有所加大。

资金面前松后紧

从短期资金面的角度来看,我们认为3月份将呈现先扬后抑的走势,月初资金面相对比较宽松,月底可能呈现出紧张的一面。

我们预计3月份国内商业银行准备金率将上调一次,主要理由有两方面:一是1月份外汇占款超出现场的预期。中国央行公布的数据显示,2011年1月金融机构新增外汇占款5016亿元,

环比增长近25%,显示海外资本流入的压力仍然明显。在中国经济增长强劲、加息预期升温以及人民币持续的升值预期下,无论是热钱还是海外资产流入的速度与规模在加大,这进一步加大了央行流动性管理的压力。

二是近期公开市场到期资金量大增。据Wind数据统计,3月份公开市场到期资金量达到6670亿元,为2011年最高水平,而4月份到期资金也高达4980亿元,为年内次高。因此,3月与4月是管理层贯彻前期宏观调控、继续回收流动性的最重要月份。

此外,本周央行3月期央票收益率上升至2.6314%,提高了72个基点,两会之后央行选择加息的可

能性难以排除。而从商业银行季度考核的角度来看,信贷控制下的银行间市场在3月末的资金面压力仍可能出现,短期拆借市场利率有望因此而再一次走高。对于A股市场来说,低估值权重股估值修复的持续性将遭遇挑战。

关注主题投资

从逻辑上来看,通胀预期回落是市场判断政策转向的前提条件,政策调控担忧的减轻是市场反弹甚至反转的关键。但由于外围市场的不确定性加大,我们判断政策转向仍需时间观察。

(作者单位:中原证券研究所)

名博论道 | Blog |

小盘股压力需释放

从近期市场的盘面表现来看,分化格局仍在延续,热点轮动的频率较快。同时,随着题材股被大幅炒作,自身调整的压力渐渐加大。

通过观察小盘股与大盘股之间的相对超额收益可以发现,经过春节之后的持续上涨,小盘股与大盘股之间的背离又开始加大,小盘股题材品种上行的压力也渐渐显现出来。市场短期面临一定估值修复的要求,所以近两日小盘股跌幅明显较大。

(林之鹤 东方财富网博客)

“大象”难领维稳行情

有人说,两会的召开,市场需要维稳。的确,从讲政治的角度,应该是这样。但问题在于,这种非主流的主力(有别于真正的主力)所主导的维稳行情能够维稳吗?

(余岳桐 东方财富网博客)

行情并没完全走坏

股指结束6连阳,市场上悲观声四起。那么,行情到头了吗?我不这样认为,这或许是主力非常成功的一次洗盘。

第一,连续多日收红之后,积累了一定的获利盘,如果不能有效清洗,把获利盘震荡出来,把套牢盘逼出来,对后面的行情发展不利。但是,在这个位置洗盘也不是件容易的事。

第二,不少个股周四有主动性调整,特点是跌幅不大,同时资金流出量偏小。而借助周四的洗盘,前期的高铁、水利、机械、新能源、医药等板块具备了向上的动能和空间。

第三,5、10、20日均线都对指数有支撑作用,且从筹码分布中也可以看出,下方筹码锁定非常好。

因此,周五如果开盘后有一个下探,很可能在打到2888点后拉起。当然,这并不等于会有一波行情到来,短期仍将是震荡为主。

(作者单位:华林证券研究所)

“十二五规划”指引主题投资方向

胡宇

对于A股而言,当前中国的经济形势和社会稳定局面为本轮行情奠定了坚实基础。加之两会期间政策继续收紧的预期不大,不会对A股市场构成负面影响。因此,市场因担忧不确定性而出现的调整,反而为投资者提供了较好的建仓机会。

从“十二五”规划有关转变经济发展方式的主线出发,我们预计未来中国5年的经济增长点主要来自:内需消费、农业、高端制造业、战略新兴产业、服务业与城镇

化及环保等七大主题。相关主题行业将在市场反弹过程中不断衍生,而在市场下跌过程中得到风险释放。而最终能否诞生超级牛市完全取决于中国经济能否成功实现战略转型。

七大主题涉及的行业中,通过行业估值对比来看,金融服务业、采掘行业与房地产仍属于A股低估值排名前三名的行业,食品饮料、“十二五”开局之年,“十二五”规划将在较长时间内反映在股市上,因此把握其中的机会应是中期策略的主线。

我们认为,与其关注银行与地产的低估值洼地,不如关注黑色金属与交通运输行业的业绩复苏增长长期。就钢铁行业而言,低

估值是对行业所有不利因素的反映。包括铁矿石上涨的成本压力、节能减排与产能过剩的压力、国企社会负担的压力等等在股价上已经充分体现。尽管行业整体毛利率仍处于低谷期,但从2010年年度业绩的角度来看,钢铁行业业绩增速是超预期的,超过50%。

而从交运行业的细分行业来看,某些港口类上市公司的业绩驱动信号已经出现。从中国货物吞吐量前五名的港口来看,受益于周边经济体的经济复苏,北方港口青岛港和天津港已出现累计同比增速见底回升,而南方

的三家港口目前仍未出现货物吞吐量反弹的迹象。

就三月份的短期策略来看,配合资金与预期的转换,上升行情有望在市场犹豫中开启。无论是人民币升值,还是货币政策的暂时放松,或是对房地产市场的严厉调控,上述因素都可能正面推动A股市场的赚钱效应。

当然,在未来相当长时间内,所有的热点和行业都可能是阶段性和局部性的。而只有等到经济转型成熟之后,伴随着市场低估值尽显与市场预期的逐步修复,战略性建仓及系统性反攻机会才会出现。