

## 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)	申购上限(万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
300194	福安药业	663.00	2677.00	-	-	-	03-14	03-17	-
300193	佳士科技	1100	4450	-	-	-	03-14	03-17	-
300192	科斯伍德	370	1480	-	-	-	03-14	03-17	-
601199	江海水务	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	普能恒信	400	1600	41.46	1.60	66.34	03-07	03-10	56.03
300190	维尔利	260	1070	58.50	1.00	58.50	03-07	03-10	69.64
300189	神农大丰	800	3200	24.00	3.20	76.80	03-07	03-10	88.89
300188	美亚材料	270	1080	40.00	1.00	40.00	03-07	03-10	80.00
002564	张化机	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

## ■ 环球一周 | World's Leading Index |

## 美欧经济超预期 市场有望再回稳

杜颖

本周原油价格因中东局势紧张而飙升,利比亚危机短期似难平抑,伊朗、巴林、阿曼等相继爆发的抗议活动令人担心动荡局面恐持续蔓延,甚至威胁到沙特等欧佩克的主要成员国,避险情绪也令美元下挫、欧元和贵金属升温。

周三,纽约四月黄金价格盘中创下1439.90美元/盎司的历史新高,但随后受到周四公布的美国经济数据利好、欧洲加息的预期以及获利回吐盘影响,令贵金属市场承压,黄金价格回落最大。

周四公布的美国经济数据纷纷创下近年新高:2月ISM制造业指数61.4,为2004年5月以来最高;芝加哥2月采购经理人PMI指数由一月的68.8升至71.2,创下20年新高;美国劳工部最新公布2月ADP民间就业人数增加21.7万人,高于市场预估的18.5万人。截至2月26日,当周初请失业金人数下降2万人至36.8万人,创自2008年以来新低。2月非制造业指数59.7,预估值为59.5,1月前值为59.4。市场普遍对周五晚间即将公布的非农就业数据持乐观预期,美股全线上扬。

美联储主席伯南克本周二、三出席国会听证会发言,预测美国经济将加快复苏,但大幅攀升的油价可能对此造成风险,认为近期商品价格飙升会温和推高通胀,但通胀维持低位,长期有望持稳。美联储已做好随时应对通胀的准备。当前还将继续按照计划推进“量化宽松”,只有就业和经济复苏真正企稳时,才能调整现行政策。

香港恒生指数本周受美国股市的推动上涨1.72%,收回了上周大部分跌幅。本周持续有资金流入的内地银行股最有可能成为推高恒指的主力板块。港交所3月4日发布公告称,3月7日起将延长交易时间。旗下证券市场将由上午9:30时提前开始,衍生品市场的竞价时段也将同步提前。

(作者系华泰长期期货分析师)

## ■ 资金流向 | Money Flow |

## 资金扎堆流向银行股

大智慧研究所

本周两市资金持续呈现净流出态势,并于周三、周四出现资金流出小高峰,而同期的大盘出现回调整理,显示市场对上周二的大跌仍有顾虑,资金兑现离场倾向较重。不过从全周总的资金流出量来看,较上周有一定程度缩小,降低至126亿元。

在本周获得资金净流入的板块共有6个,其中流入最多三大板块依次为:银行(68.95亿元)、保险(2.32亿元)、外贸板块(4.47亿元)。银行股板块中,招商银行、浦发银行、兴业银行、华夏银行资金流入居前,净流入额分别为10.11亿元、7.17亿元、4.26亿元和3.22亿元,而民生银行、南京银行、中信银行、北京银行个股的资金净流入额也都超过了1亿元。

而本周资金净流出最多的板块分别是:机械(21.76亿元)、有色金属(9.32亿元)、工程建设(18.61亿元)。观察本周资金净流出最多的个股可以发现,铁路建设相关的个股占全周资金净流出前10名中的4席。中国北车、中国南车、中国铁建和中国中铁分别净流出资金3.99亿元、3.73亿元、2.84亿元和2.58亿元。

技术上看,上证指数正开始向上攻击2950—3000点区域的重压力区,大盘的日线周线都表现出了较强的上升势头,这有待于后市成交量和热点主线的配合。我们认为,投资者应给大盘多一点时间寻找突破契机,可以将重点放在月线上,如果本月月线能走出向上突破的形态,则后市就可大为乐观了。

## 关注股市民生 扩大直接融资 鼓励长期投资

## 两会”信息揭示股市三大新内涵

证券时报记者 汤亚平

世人瞩目的全国两会”本周开幕。不管两会”行情将如何演绎,它对股市的影响是必然的。作为一个普通投资者,我们与其盯着两会”行情,不如关注两会”信息揭示的股市新内涵、新指向。

## 股市民生受到两会关注

在目前各民主党派向全国政协十一届四次会议提交的众多提案中,民生问题不约而同成为了两会”焦点。民生话题成为最大热点,无疑是今年两会话题最大的变奏”。相应,股市也要讲民生,两会”的民生议题揭示了股市民生的新内涵。

从2006年以来的历届两会”热点看,两会代表委员越来越心系股市,其关注点也不尽相同。2006年谈股改,关注解决“大小非”;2007年提出让股市真正成为晴雨表”;2008年谈救市”,热议股市圈钱”;2009年建议降低投资者的税负,完善我国多层次资本市场税收政策”罕见地被确定为全国政协十一届一次会议“一号提案”;2010年热议推出创业板、股指期货;到今年两会”,民建中央两会提案建议实施积极股市政策,政协委员提案建议保护投资者利益,股市也要讲民生。毫无疑问,关注股市民生、改善股市环境等,有望成为今年两会”的热门话题。

从股市发展脉络看,包括主板、中小板、创业板、场外市场的多层次资本市场体系趋于完善,投资者队伍不断壮大。来自中登公司的最新统计数据表示,截至2月18日,沪深两市共有A股账户1.533亿户、B股账户250.36万户,其中有效账户达1.304亿户。股民已成为牵涉到千万家庭民生的庞大群体。因此,改善股市环境、保护投资者利益显得尤其迫切,是资本市场由做大向做强转变的必然选择。

从股市民生的现状看,虽然20年来股市生态有了很大改善,但股市中的民生问题仍然较突出,例如上市公司信息披露不及时、欠透明;投资者的投资贡献与收益不对称;上市公司现金分红重复征税及税负不均、失衡;尤其是内幕交易、PE腐败等违法违规行为屡禁不止。

令投资者欣慰的是,历届两会”的提案建议和代表委员关注的焦点问题,大多数得到落实和解决,没有解决的老问题也会反复提出。

## 直接融资地位显著提高

两会”信息揭示股市的另一个新内涵是,未来五年股市有望实现发行规模、资金规模的“双向扩容”,显著提高直接融资比重”有望写入“十二五”规划纲要草案之中。相比“十一五”规划及去年底中央工作会议关于“提高直接融资比重”的提法,显著”二字的增加意义深远。另一方面,由于直接融资逐年扩大,为了更好地执行宏

## ■ 期指一周看台 | Future Index |

## 持仓连续上升 期指继续看多

高子剑 胡卓文

本周(2月28日至3月4日)的5个交易日,3涨2跌,其中周一和周五都大涨1%以上。算上春节前,本轮的反弹是从1月26日开始,上周二(2月22日)达到最高点,但是当天高开走低,终场大跌2.90%。

此前我们的报告总是详细各个交易日的期指运行情况,本周想先说一个真实的故事。

本周二大约下午4点,笔者接到一个老朋友打来的电话。

友:高先生,情况不好了,今

天股指期货贴水了。  
高:没错,是贴水了,但是只有收盘贴水,其他时间都不贴水。  
友:可是,这是不是期指开始强力看跌的讯号啊?  
高:不是,只要持仓量不下跌,就说明看涨的力量还在。  
友:可是,持仓量今天也下跌了。  
高:是下跌了,可是今天的持仓量还比上周五高,而且持仓量的22日移动均线连续8天往上走了。  
友:可是,上周四(2月24日)和周五,持仓量连续两天下

跌,上周二持仓量也大跌。  
高:没错,但是现在持仓量依然保有最高值的8成,说明多数的多方还在场内。  
友:但是你看,20大会空单多。  
高:这点没错,但是我是从价差和持仓量来看的,3月合约的建仓期是兔年开始的2月9日到2月18日,当时的价差平均升水达到0.70%,这说明多方更想建仓。  
友:但是现在价差贴水了。  
高:这没有关系,持仓量还在,代表多方没走,看多的力量还在。而且,短期的价差变动没有长线的代表

观审慎政策,央行已经开始酝酿采用“社会融资增速指标”取代M2(广义货币)在货币政策制定过程中的参考指标地位。由此可见,直接融资的地位及作用将越来越重要。  
从“双向扩容”的实际情况看,根据相关重点工作安排,我们预计今后5年每年首发上市公司数量不会低于近两年来的水平。官方数据显示,2009年下半年IPO重启,A股市场首发融资2022亿元;2010年全年A股市场首发融资规模4883亿元,超越2007年4473亿元的IPO历史融资纪录。据此测算,今后5年每年首发融资不会低于4000亿元。另一方面,新基金密集发行成常态。据Wind资讯统计数据,2010年基金发行数量达到了154只,创下了基金发行数量的新高;今年以来截至2月24日,已有28只基金成立。虽然新成立基金的总数在逐年攀升,但现在基金越来越难发了。平均单只基金首发规模由2009年的30亿元,下降至2010年20亿元,再下降至今年的10亿元,更有基金首发规模不足5亿元,成为不折不扣的袖珍基金”。

我们认为,目前新股发行没有放缓迹象,新基金发行却持续惨淡,金融股的躁动反映了机构主力面临这种双重压力的急切心态。出于对新股、新基金发行的保驾护航考虑,“双向扩容”引发潜在利好的可能性加大。

其简单的理由是:股市如果大跌,双向扩容就会乏人问津,这不会是管理层所希望看到的。换言之,股市不好,显著提高直接融资的目标就不可能实现。另一方面,股市一旦走好,管理层就会加大新股上市速度,甚至大盘股、国际板随之而来。大盘能否走出徘徊格局,仍有待政策的配合程度和增量资金的介入程度。在趋势性机会确定之前,普通投资者要防范追高风险。

## 受益两会关键看长期投资

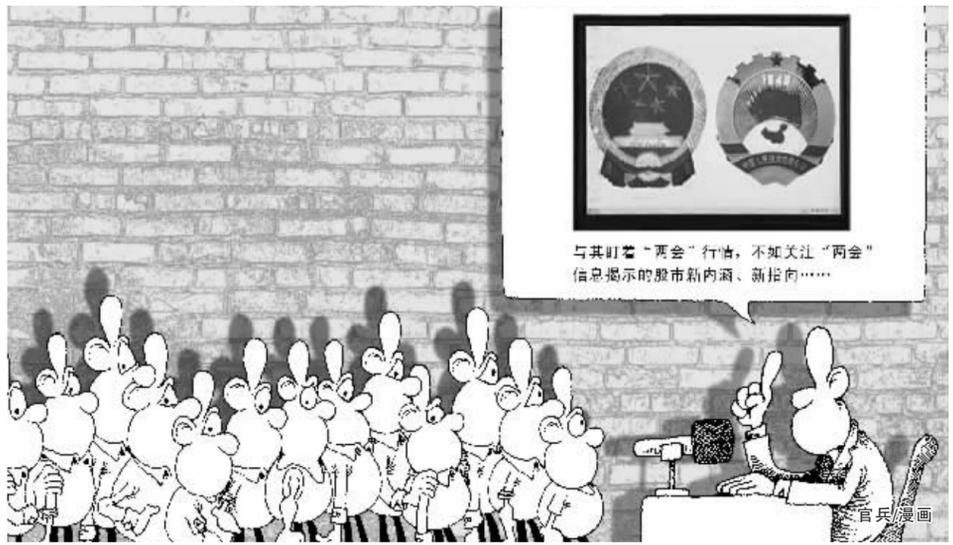
股市真正受益两会,关键要看能否吸引长期资金入市。短期赚钱效应只是交易性机会,只有在市场具备吸引长期资金入市时趋势性机会才会出现。从两会”信息揭示的新内涵看,长期投资有三点值得关注:

其一,“十二五”规划是长线机会。审查批准“十二五”国家规划纲要成了今年两会的重要议程,它无疑为股市吸引长线资金入市提供了机会。“十二五”是5年规划,不是权宜之计。前期新兴产业经过反复炒作,整体上已经较充分反映了政策预期。因此,对新兴产业主题投资而言,必然经历一个由政策预期到估值预期的转变过程,短线有风险,长线有机会。尤其警惕机构游资拉抬权重蓝筹,掩护题材股利大逃亡。

其二,调整收入分配”是长期利好。两会期间,调整收入分配”一词正以前所未有的密集度出现,代表委员最关心收入分配改革,体现社会公平。加大力度调整

收入分配格局,提高中低收入居民收入比重,努力消除制约消费的制度和政策障碍,改善居民消费预期,引导和促进居民扩大消费需求。

其三,保障房建设利好、利空并存。温家宝总理近日表态将在未来5年新建保障性住房3600万套,保障房建设也毫无悬念地成为了今年两会



时期的热门话题,政协委员甚至建议出合法律保障保障房建设。保障房建设已进入全面开工的阶段,包括部分建筑企业、建材行业、机械行业及家电行业都将可能受益,但不可夸大这些行业的赢利性。

业界人士提醒投资者,政策具备一定的延续性,特别是国家对于民生

## ■ 编者手记 | Editor's Note |

## 跨越A股市场的“忧虑之墙”

万鹏

今年2月15日,英国《金融时报》中文网刊登了富达国际基金投资经理安东尼·波顿撰写的题为《兔年看好中国股市》的文章。文章指出,中国股市的估值并未明显高于其长期趋势水平,投资者行为也不像市场见顶时那样激进。流入股市的资金并不过量,许多投资者继续攀爬“忧虑之墙”。“忧虑之墙”,是指市场处于牛市的行情中总有一部分悲观的投资者选择做空或者获利了结,从而打击多头走势,甚至逆转行情。)——这正是牛市的典型特征。

安东尼·波顿享有“欧洲股神”之称,在其28年的基金管理生涯中,年均收益率超出股票市场6个百分点,远优于同期任何竞争对手。2009年11月,他重返基金市场并于2010年4月移居香港,开始管理富达中国特殊情况基金——一只主要投资于中国和中国相关机遇的英国注册基金。

不过,这位老兄话音未了,全球股市及商品市场便迎来剧烈动荡:国际油价因北非及中东局势趋紧而大幅上扬,国际金价再创历史新高,全球股市显著回落。而A股市场兔年伊始的良好开局,也在投资者的种种忧虑中一度面临考验。

仔细盘点下来,可以发现A股市场投资者的忧虑可真不少,而且这些担忧都是具有真凭实据、难以回避的。

首先是“通胀无牛市”。今年1月份国内非食品价格涨幅创2005年以来新高,食品价格环比上行速度亦

远高于历年水平。与此同时,全国干旱形势尚未根本缓解,大宗商品价格也一直居高不下,通胀压力重重。

其次,紧缩预期难以缓解。今年以来,央行不到一个月时间内就加息和上调存款准备金率“双管齐下”。

在人民币升值的预期下,外汇流入始终维持较高的水平,这也使得未来央行仍面临较大的资金回笼压力。此外,地产调控继续成为今年从中央到地方的工作重点,各地不断出台更为严厉的“限购令”,房产税试点已经陆续铺开,大有进入全面推试的迹象。一旦房价受政策打压出现大幅下跌,势必对相关行业甚至整体经济带来不利影响。

最后,北非及中东局势也是投资者心头挥之不去的阴影。油价的飙升将威胁到原本脆弱的欧美国家的经济复苏进程,间接危及到中国的相关出口型行业。

如果把上证指数走势看做一只皮球的运动轨迹,从2007年底开始的惨烈下跌,到2008年底后的大幅反弹,3年多的起起落落,这只皮球的原始动能即将消耗殆尽。这也意味着,A股市场正面临新一轮运动方向的抉择。在上述众多的忧虑之中,投资者普遍迷失方向。

关于股市的预测,股神巴菲特有自己独到的见解——“市场十分高和十分低时,我是知道的,其他大部分时间我也不怎么知道市场会如何演变。”上周巴菲特在一年一度的致伯克希尔股东的公开信中明确指出,“资金总是向着机会流动,而美国拥有大量的机会,尽管全球经济的不确

定性一直存在,但投资者应对美国经济的未来保持乐观态度,美国的好日子”就在前方”。

在截至去年四季度末巴菲特的投资组合中,金融股的持股市值为218亿美元,占比高达41.4%,为第一大重仓行业。巴菲特对金融股的青睐有加与A股市场主流机构的态度形成鲜明反差。数据显示,去年四季度末,国内公募基金持有的金融股仓位仅为23.28%,较标准权重27.5%低配了4.22个百分点,较三季度24.23%的仓位又进一步下降了0.95个百分点。

从A股市场金融板块的走势来看,也是远远落后于以新兴产业为代表的热门板块。金融板块市场表现长期低迷,以至于让相关的证券分析师被迫转行。可以说,金融板块的尴尬处境,正是A股市场投资者种种忧虑的集中体现。

中金公司统计显示,目前A股市场银行股以2011年预测值来衡量,平均市盈率仅为8.9倍,市净率1.45倍,处于历史低位。如果仅以数字来衡量,银行板块或许正是巴菲特能够一眼看出高低的品种。

近期,另一位外资大行分析师摩根大通董事总经理龚方雄也开始高调唱多A股市场,尤其是金融板块。

由于经济数据继续向好,本周四美国股市大幅上扬,投资者正逐步走出北非及中东局势的短期迷局,回归基本面。A股市场昨日也大幅走高,创出近期的收盘新高。尽管如此,投资者仍需进一步树立信心,早日跨越“忧虑之墙”。

高:我不是指价差不重要,只是现阶段投资人心态不稳定,短线投资者影响价差变化,但是持仓量稳步在高位,就说明有一批坚实的长线多方在 market 里。

通过以上的对话,笔者想表达的是,其次,价差也好、持仓量也好,投资者必须厘清自己的投资风格。对于T+0的短线交易者,短时间的变化很重要。但对于长线投资者,则需要关注长期趋势。就目前的情况而言,我们认为,就周五尾盘价差上升,而且持仓量连续上升,期指继续发出看多信号。

(作者系东方证券金融衍生品分析师)