新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量 网下发行量（万股）	发行总量 网上发行量（万股）	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）
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	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	美亚柏科	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:本报数据部

■要闻回眸 News Review

浙江海洋经济发展示范区规划获批

国务院近日正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》，浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。

点评：对国家级战略区域规划的理解是，地方政府拿出本区域最具优势、最具发展潜力的方面，作为重点发展方向，以争取国家层面的支持。相对来讲，由于东部地区发展较为成熟，国家层面的战略规划带来的政策效应并不明显。因此，更关注中西部地区相关区域规划对当地带来的机会。主要原因在于，中西部地区基建存在缺口，区域规划的政策效应对于争取税收优惠，国家补贴弥补基建缺口有一定作用。而当地基础建设改善过程中带来的投资需求，改善后带来的商业环境便利会对当地经济发展起到较大作用。

PMI回落幅度变小

2011年2月份，中国物流与采购联合会（CFLP）发布PMI（中国制造业采购经理指数）为52.2%，环比回落0.7个百分点，已连续第4个月下降，但回落幅度较上月明显缩小。虽然环比回落，但与去年同期相比，仍回升0.2个百分点。

点评：PMI连月下降，主要是受季节性因素和经济小周期的影响。春节在2月份以及去库存进程继续，导致制造业活动下降，但经济出现深度回调的风险并不大。因此预计，随着新一年各项工作恢复正常运行，3月PMI将再度回升。考虑到季节模式和近期实体经济层面的数据，同时预期，未来几个月PMI会有明显反弹，并认为经济增速很可能处在温和上升的通道中。

2011年第11期央票发行10亿

中国人民银行公告，人民银行于3月3日，以价格（利率）招标方式发行了2011年第11期央行票据，并开展了正回购操作。具体情况如下，2011年第11期央行票据发行量10亿元（人民币，下同），期限3个月，价格99.35元，参考收益率2.6314%。正回购操作期限91天，交易量400亿元，中标利率2.63%。

点评：本期央票收益率小幅上涨1个基点，可能是和闰年计算方式有变相关，因此无需对此太过敏感，收益率基本符合预期。正回购操作较上周增加200亿元，是因为央行回收流动性的压力较大。本周公开市场继续实现资金净投放，在3月份到期资金量较大的情况下，按照目前的公开市场操作力度，本月存款准备金率存在进一步上调的要求。

农产品价格小幅上涨

据农业部及商务部公布数据，农产品价格指数连续三天小幅反弹，意味着3月份CPI（消费者物价指数）数据有抬升趋势。

点评：估计3月中旬公布的2月CPI会略有下降，但由于基期翘尾因素的影响，在之后的2个月仍有可能再上升。中期来看，通胀压力依然存在。

欧元区第四季度GDP季率升0.3%

欧盟统计机构宣布，欧元区第四季度GDP（国内生产总值）修正为季率上升0.3%，年率上升2.0%，两者符合2月15日公布的初步估值，其季率增长速度同第二季度持平。出口与家庭消费抵消了投资减少与政府支出放缓的不利影响。

点评：严峻冬季天气等因素使欧元区四季度经济增速放缓，但是出口和消费支出助推欧元继续保持温和复苏。

“两会”春风拂面 结构性行情萌动

桂浩明

2011年的中国股市，开局似乎就不太令人满意。虽然在新年第一个交易日迎来了“开门红”，但随后却是一路下跌。仅仅三个多星期，股指已经跌去了不少。虽然从1月下旬开始，行情有所反弹，但是进入2月中旬再次陷入震荡走势，股指在一个不大的区间内徘徊了10多个交易日。不过，上周五的上涨行情，多少改变了这样的局面。当天沪市收盘指数是今年以来最高，深市也出现了当天阳线将前一天阴线全部覆盖的态势。有人说，从形态来看，这有点像是早春时期，万物慢慢复苏，萌动着要破土而出了。

股市与经济背离不会长期延续

的确，不管从什么角度来说，如今的股市都存在向上的理由。其中最常为大家所提及的，不外乎去年以来，中国经济发展良好，但股市表现低迷。证券市场无从反映经济的基本面。这种局面的出现，自然导致股票估值偏低。在特定的环境下，股市与经济的背离确实会出现，但是毕竟不可能长期延续。因此，中国股市如果现在走出一波以股指修复为特征的行情，那么应该是不奇怪的。

但是，尽管人们期待着这样的行情，但它在今年年初并没有出现。回头看，当时非常强烈的调控令整个市场的流动性骤然收紧，难免不波及到证券市场。一度狂飙的资金回购利率极大地分流了股市资金。这也就使得开年后不久，股指大幅度下探。但是，必须看到的是，这种状况是不正常的。因为资金面紧张到这种地步并非常态，而且一定是不可持久的。大家注意到，在随后的一段时间，央行在坚持宏观调控大方向的同时，及时通过公开市场进行某些微调，从而使得市场资金供应逐步趋于正常。股市也就在这样的背景下慢慢企稳。可以说，1月下旬以来反弹行情的展开，就是依托了这样的背景。作为投资者也都清楚，现在控制通胀是最基本的政策取向，因此调控还是会以收紧银根为重要手段。在这种情况下，股市的流动性不可能有根本上的好转。反过来，如果没有其它因素来发挥作用，那么大盘的上涨空间也就不会很大。以沪市而论，3000点就是一条很重的阻力线。这也就是股指在冲高到2900点上方以后，就显得犹犹豫豫的原因所在。

“两会行情”带来预期

那么，行情是否就这样被长期压制吗？进入3月，全国“两会”召开，这一事件给了投资者以想象和希望。诚然，众所周知，全国“两会”是讨论国家大事的，通常不会重点议论股市，也不太可能对股市的具体政策作出某些调整。但是，长期以来，每次开“两会”，都会对股市有影响，以致人们形成了对“两会行情”的强烈预期。

事实上，多年来，全国“两会”期间，股市上涨的概率比较大。究其原因，是因为全国“两会”往往会对民生问题关注比较多，因此必然会涉及到股市，特别是保护投资者利益以及怎样让人民群众增加财产性收入的问题。尽管说这种涉及更多还是处于大会讨论的层面，但是毕竟如同春风吹拂，会形成一种有利于在股市上做多的舆论氛围，这对投资者而言，无疑是件好事情。另外，全国“两会”要确定经济发展目标，各地也会介绍当地的经济情况，同时还会提出一些支持经济发展的措施。而所有这些都会形成对股市运行有利的因素，会带来题材，进而提供操作上的想象空间。所以，多年来，投资者就一直对“两会行情”有所期待。如今，这种期待依然十分强烈，以致在今年的“两会”前夕，股市就形成持续上行走势。

官兵/漫画

幸福感增强激活消费概念

那么，今年全国“两会”在哪些方面可能对股市会有比较大的影响呢？简单来说，是在民生与新兴产业上。在这次全国“两会”上，有一个词被反复提到，这就是“幸福”。如何提高人民群众的“幸福感”，已经成为一个热点话题。比较现实的是，在全国“两会”上有望讨论个人所得税改革问题，起征点将有一定的提高，税率档次也会相应减少。这些对广大工薪阶层来说，无疑是一个很大的利好，有利于减轻相应的税负，这也相当于增加了可支配收入。应该说，人民群众可支配收入的提高，实际上也就是“幸福感”增强的一个方面。而表现在具体行为上，往往会演绎成增加消费。

从去年以来，股市上的大消费概念股票就一直受到关注。而现在，全国“两会”给这个板块提供了一个很大的做多理由。的确，个人所得税改革，是这次全国“两会”的一项重要内容，也是全国“两会”影响股市的一个重要方面。当然，如果从一个比较宽广的角度而言，这也是民生话题的一个具体版本，是股市可以寻找到的最为现实的题材。事实上，大消费概念自去年年底以来，已经调整了比较长的时间，现在整体估值也不高。沐浴全国“两会”的春风，它应该会有所表现。

利好密集发布推动新兴产业

另外，投资者还可以多关注新兴产业。中国经济的转型，或者叫改变增长的模式，早就被反复提及。但是，随着时间的推移，其紧迫性越来越大。今年全国“两会”需要讨论“十二五”规划，这就使得调整产业结构的问题变得更加突出。那么如何调整呢？关键是发展新兴产业，以此作为中国经济发展的新动力，取代包括“两高一资”等传统产业在经济中的重要地位。去年，国家就提出了发展战略性新兴产业的问题，并且明确了新能源、新能源汽车、新材料、新一代信息技术、生物医药、高端装备制造及节能环保等七大领域，同时表示将制定具体的扶持政策。

现在，几个月过去了，应该是扶持政策浮出水面的时候。全国“两会”的召开，会上讨论的“十二五”规划，以及各地介绍的经济发展思路，都一定会提到新兴产业问题，并且不排除从中还会披露出一些新的推动其发展的措施。因此，不夸张地说，全国“两会”期间，很可能就是新兴产业利好的密集发布期，而这些利好一定会对股市中相关板块起到正面推动作用。很明显，新兴产业板块股票，很有希望会借助全国“两会”再度成为市场关注的焦点，并且顺势走出向上行情。

大幅上涨可能性不大

当然，全国“两会”对股市的推动，将是全方位的，不会仅仅局限在民生与新兴产业上，受益的板块也会不少。只是，前面已经谈到，全国“两会”并不是专门讨论股市，它对股市的影响也是间接的。而现在股市受到宏观因素的制约还比较大，要形成全方位上涨的条件并不成熟。此时，全国“两会”的召开，会促发阶段性与结构性行情，但是不至于令股市大幅上涨。

（作者单位：申银万国研究所）

消费类股票有望演绎多头故事

陈伟刚

回顾盘面，上月22日，上证指数以一根大阴线终结了节前5连阳以来的上行态势，之后又以连续6根小阳线基本完成了对这根阴线的收复。正在市场各方对股指冲破盘局，顺势突破2950点重要关口充满期待之时，上周四即使银行股出现久违的协同上行，股指仍呈现冲高回落态势，令后市充满悬念。上周五，金融股再度发力，其它主要行业也均呈现稳步上行态势，上证指数冲关成功，收于2944.66点，沪深300现货指数也逼近同一时点上的重要压制位。不过，由于股指期货市场升水程度近期始终处于低位，IF1103合约目前距离该时点处的高位尚有100点以上距离。

综合当前的市场状况进行研判，我们认为，总体上，市场向上的方向基本确立。本周上证指数向上测试，并突破2950点一线的压力区间将是大概率事件，因此本周初的指数运行情况尤为关键。另外，在市场逐步走出弱市心态的背景下，股指升水幅度有望被拉大，这也将有助于当前升水幅度较小的IF1103冲击3400点的压制。

我们得出以上判断，理由主要基于以下几点：首先，目前总体的政策环境有利于市场上行。在当前的总体政策环境下，股票市场将自然而然成为总体资金面重要出口和蓄积场所。在总体宽松的货币供应环境下，楼市调控和与通胀的斗争逐步会将资金挤压到股市。随着楼市调控进一步向纵深发展，这种资金的流动趋向将更加显著。

此外，随着“两会”召开，较大幅度提高个人所得税起征点和巨量保障房建设的实质性启动将有望真正从改善民生的角度，对国民经济带来较大的正面影响。拉动居民消费，短期内消费和基建类个股有望获得利好支持，市场将由此衍生出一批多头故事。

其次，从技术形态角度而言，近两周以来市场震荡应属于技术性，为上行过程的中继。从今年1月底以来，市场总体上只是处于修复从2010年11月延续至今年1月下旬下行行情的过程中，其中的总体背景和逻辑也有深刻联系，即反抽至下分割位的震荡整固。虽然自2月下旬以来，市场出现调整和波动，但目前市场向上修复和攻击形态仍是完好的。上周五的走势则已经明确表明，市场开始摆脱这一区间中轴的吸引，有望进入较连贯的推动段。

第三，虽然上周四市场出现了冲高回落态势，但沪深两市的成交量仍维持在高位。尤其是上证指数创下了多日以来的最大成交量，且成交量均线出现金叉，这表明市场的承接力道仍然良好，而这与2月22日的量价变化结构也是类似的。因此，虽然出乎市场多数人意料，但上周五市场发力其实是顺理成章。

总体而言，我们对市场的短中期走势均持乐观观点，3月份的市场将是机遇大于风险。2850至2980点区间应是市场震荡区间，站在当前部位看，上破和下破区间边界皆不易。

就股指操作而言，近期日内波动幅度较大，因此，追随短周期K线的技术指标，进行较高频率的交易是较为合理的交易模式。我们的观点是，股指后市运行将以偏多为主，而且在股指升水有望被拉升的背景下，做多股指期货将是比较好的选择。这种多头观点在IF1103不下破3250点的前提下都应维持。当然，IF1103突破3400点的道路不会一帆风顺，投资者应注意结合短线指标灵活止盈。

（作者系华泰长城期货研究所分析师，资格证书号：F0257973）

■限售股解禁 Conditional Shares

30家公司133.19亿股解禁流通，市值1551.15亿元

本周两市解禁市值为年内第二高

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有30家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计133.19亿股，占未解禁限售A股的1.84%。其中，沪市91.97亿股，占沪市限售股总数1.61%；深市41.21亿股，占深市限售股总数2.66%。

以3月4日收盘价为标准计算的市值为1551.15亿元，其中沪市9家公司为729.36亿元，占沪市流通A股市值的0.48%；深市21家公司为821.79亿元，占深市流通A股市值的1.55%。

本周两市解禁股数量是上周的3倍多，解禁市值是上周的2倍多。目前计算，本周的解禁市值为年内第二高。

盐湖集团：深市解禁股数与市值之最

深市21家公司中，万泽股份、盐湖集团、太钢不锈共3家公司的解禁股份性质是股改限售股份；独一味、东华能源、隆基机械、中恒电气、永安药业共5家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份；桂林旅游、东华软件解禁股份是定向增发机构配售股份；江苏旷达、泰亚股份、科士达、银河电子、日发数码、齐峰股份、浙江众成、天桥起重、星河生物、宋城股份、南方泵业共11家公司解禁股份是首发机构配售股。

其中，盐湖集团的限售股，将于3月11日解禁，解禁数量为26.98亿股，是解禁股数最多的公司。按照3月4日24.44元的收盘价计算，解禁市值为659亿元，占到了本周深市解禁总额的80.25%，是本周深市解禁市值最多公司，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1062.13%。解禁市值排第二、三名的公司分别为太钢不锈和独一味，解禁市值分别为42.72亿元和35.08亿元。

11家首发机构配售股份解禁的公司中，8家为深市中小板公司，3家为深市创业板公司，解禁股数占原流通股的比例均为25%，占总股本比例均为5%左右，存在较大的套现压力。以3月4日的收盘价来计算，这11家公司的解禁市值合计为22.59亿元，占到深市解禁市值的2.75%。此次解禁后，深市有桂林旅游、独一味、东华能源成为新增的全流通公司。

中国铁建：沪市解禁股数与市值之最

沪市9家公司中，宇通客车、江苏阳光、华仪电气、大有能源、烽火通信、狮头股份共6家公司解禁的是股权分置改革限售股；香江控股解禁的是定向增发机构配售股；大连港解禁的是首发机构配售股；中国铁建解禁的是首发原股东限售股。

其中，中国铁建在3月10日将有75.66亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司。按照3月4日7.12元的收盘价计算，解禁市值高达538亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的73.86%。同时，其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308.83%。解禁市值排第二、三名的公司分别为烽火通信和宇通客车，解禁市值分别为79.73亿元和24.41亿元。

首发机构配售股份解禁的大连港，解禁股数占原流通股的比例为81.82%，占总股本比例为7.75%，存在较大的套现压力。以3月4日的收盘价来计算，解禁市值为13.92亿元。狮头股份涉及持股占总股本比例在5%以下的“小非”，需加以关注。此次解禁后，沪市将有宇通客车、香江控股、江苏阳光、大有能源、烽火通信共5家公司为新增的全流通公司。

（作者单位：西南证券）