

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购金额上限(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)						
300291	华录百纳	300	1200				02-01	02-06	
300287	飞利信	420	1680	15.00	1.65	24.75	01-16	01-19	37.50
002652	扬子新材	532	2136	10.10	2.10	21.21	01-11	01-16	18.74
002653	海思科	800	3210	20.00	3.20	64.00	01-09	01-12	32.87
601313	江南嘉捷	1120	4480	13.00	4.00	52.00	01-06	01-11	26.00

数据截至 1 月 15 日 20: 30
数据来源: 本报网络数据部

行情宽幅波动 回避概念板块

赖科

上周 A 股市场再次进入一个宽幅的波动期, 既有前两天气势如虹的强劲反弹, 又有周五在创业板带动下的大幅杀跌。市场结构方面, 上周一、周二的中阳走势中呈现出权重股搭台, 小盘股唱戏”的普涨格局; 但在周五的下跌行情中, 以创业板为主的小盘股以及前期的文化传媒等强势板块跌幅惨重, 银行等权重板块则略有稳定军心的作用。

目前来看, 2012 年元旦前上证指数指的“虹三兵”形态, 以及 1 月初的再次触底反弹, 表明 2130 点确实存在着一定的支撑。如果把上证指数 2300 点作为反弹的第一目标位, 则上周五的下跌行情, 尚未回到这个反弹区间的中枢位置, 行情不算完全走坏。但另一方面, 随着 2012 年春节长假逼近, 本周市场的交投意愿可能会略有萎缩。上证指数如果继续在 30 日均线附近横盘太久, 量能不能有效跟进, 政策利好也无法兑现, 则投资者信心将会有所减弱, 并促使反弹提前夭折。

在我们前期的观点中, 一直对一季度前半段的行情谨慎乐观, 主要是认为 1 月份传统的信贷放量会带来“信贷底”, 而前期连续超跌积累的反弹动能也有望带来一些阶段性的交易机会。但由于春节的叠加因素, 以及降准预期的迟迟无法兑现, 市场资金面仍然难言宽松。因此这一预期或略有顺延, 预计 2 月初有所反应。

就本周乃至节后的行情, 我们认为, 在股票现货方面, 煤炭和有色等强周期板块在这轮反弹中处于急先锋的地位, 在大盘的下跌过程中, 这些股票也得益于低估值而跌幅不深。上周五的行情也表明, 虽然受益于一些政策利好, 概念性板块在系统性行情出现时涨得很快, 但短期在业绩预告期内仍有众多不确定因素, 造成行情波动很大。由于 2011 年企业利润增速下滑较为严重, 因此, 今年年报整体行情未必乐观。

(作者系中证期货分析师)

左侧者前行 右侧者踟蹰

冯宇 徐辉

上周前两个交易日, 在以煤炭、有色为代表的强周期股引领下, 上证指数大幅反弹至接近 2300 点。一时间群情激昂, “是否已经见底”、“反弹还是反转”的争论再现江湖。但在与机构客户的交流中我们发现, 与 2011 年中市场几次反弹时的积极态度相比, 大家这次普遍“不太感冒”, 均提到在没有看到资金利率出现明显趋势性回落的情况下, 不愿参与这样的反弹, 尤其是接下来要进入漫长的春节假期, 市场面临的不确定性实在太高。

市场中本来就存在左侧投资者和右侧投资者, 两者最大的差别在于, 左侧投资者选择在趋势反转前入场, 而右侧投资者则在等待趋势完全确认反转时才入场。在我们看来, 两者并无优劣之别, 承担的风险和最终获取的收益实际上也相差无几。作为左侧投资者, 在底部入场时要忍受继续下跌的亏损和时间的煎熬; 在顶部离场时要抗拒继续上涨的收益和疯狂的诱惑。作为右侧投资者, 在底部反转确认后入场就不要因错过前期的上涨而捶胸顿足, 在顶部反转确认后离场也不要懊恼没有实现所谓的“卖在顶峰”。但可惜的是, 大量投资者在本质上属于右侧, 但总希望自己能行动在左侧, 这显然是不切实际的幻想。从行为金融学上说, 如果大多数的投资者能具备这样的能力, 那结果一定是市场再次领先, 从而导致投资行为的再次错误。

回到市场本身, 在目前这个时点, 我们依然坚持 1 月策略月报的观点, 左侧投资者应该开始布局。从股息收益率的角度看, 当前已基本接近 2005 年和 2008 年市场大底时对应的水平。这意味着从价值本身而言, 股票资产的吸引力已经非常强了。

成为左侧投资者还是右侧投资者, 是从资金规模和投资者的个性特质出发做出的选择。只不过我们想说的是, 站好队, 别老变。

(作者系国信证券分析师)

节前平淡 节后行情预计更乐观

薛树东

进入 1 月份以来, 在温家宝总理提振股市信心的讲话刺激下, 两市大盘迅速转身上。上证指数一度连续突破 5 日、10 日、20 日和 30 日 4 条均线的反压, 沪市单日成交也一度放大至 900 亿, 市场似乎流露出“转折”的味道。

既然有政策作为催化剂, 我们必须再度强调股市的 4 年循环规律, 以及年 K 线“无 3 连阴”的规律。2007 年 10 月上证指数从 6124 点开始下跌以来, 已经历了 4 年多的熊市, 时间上十分接近新的牛市拐点。从战略角度看, 我们对于这个阶段的任何低点均要格外加以重视。因为按照这样的规律, 我们碰到的很可能是新牛市的启动点。战略上大家可以更乐观些。同时, 2011 年的收盘点位是 2199 点, 按照年 K 线“无 3 连阴”的规律, 2012 年上证指数的收盘点位应该在 2199 点之上。因此, 2132 点至少应该是年度低点。我们认为, A 股市场在 2012 年春节前后将迎来今年最大的反弹行情。

2008 年 9 月底, 温家宝总理说过“信心比黄金和货币更重要”, 没过多久, A 股市场就迎来了一波小牛市行情, 上证指数从 1664 点上涨至 3478 点。此次温家宝总理讲话直接针对股市, 市场备受鼓舞则是在意料之中。提振股市信心”和“服务实体经济”成为此次金融工作会议的关键词, 我们需要重点加以理解。

先说服务实体经济。温总理强调, 要坚持金融服务实体经济的本质要求, 牢牢把握发展实体经济这一坚实基础, 从多方面采取措施, 确保资金投向实体经济, 有效解决实体经济融资难、融资贵问题, 坚决抑制社会资本脱实向虚、以钱炒钱, 防止虚拟经济过度自我循环和膨胀, 防止出现产业空心化现象。

其中, “脱实向虚、以钱炒钱”是有所指的, 并非针对股市。现在的居民存款增速大幅度减少, 从银行流出后并没有进股市和债市, 大多流向了民间借贷市场, 金融脱媒愈演愈烈, 也是 2011 年股市低迷的重要原因之一。在金融监管体系并不完善的背景下, 也很容易导致金融风险。大企业并不缺钱, 但越来越多的中小企业无法获得企业发展资金, 不得不转向高成本的民间借贷市场。

我们认为, 改变这种现象的根本途径是: 利率改革、放松货币、扶持股市和债市。在金融脱媒领域, 民间资本估计高达几十万亿, 整治过程中, 肯定有部分资金转向股市, 加上扶持股市本身就是解决途径。

去年底以来, 决策层和监管层均发出了明确的信号, 从上述政策解读中不难看出, 暂停新股发行(IPO)并不现实, 速度也不会减缓, 因为股市将继续肩负服务实体经济的重任, 那么, 管理层将从哪些方面入手力挺股市呢?

提振股市信心, 首先是增加资金的供给。证监会主席郭树清就表示: 鼓励社保基金、企业年金、保险公司等机构投资者增加对资本市场的投资比重, 积极推动全国养老保险基金、住房公积金等长期资金入市; 适当加快引进合格境外机构投资者(QFII)的步伐, 增加其投资额度; 逐步扩大人民币合格境外机构投资者(RQFII)试点范围和投资额度。

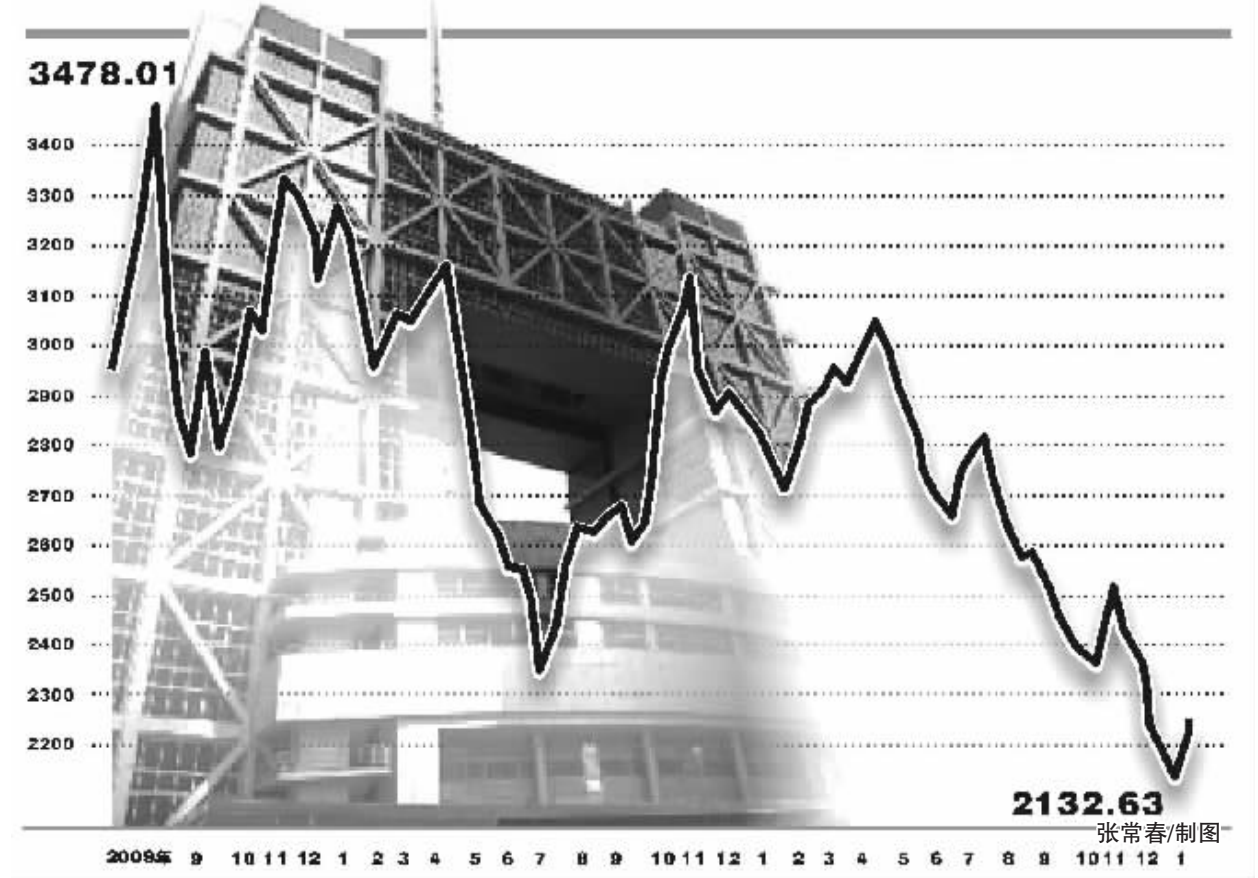
结合此前鼓励产业资本增持的政策, 我们体会到监管层实际上将治市和救市结合起来, 特别是备受市场关注的“两金入市”问题。“两金”(养老金和住房公积金)规模高达数万亿元, 一旦允许入市, 对 A 股市场构成重大利好。这部分资金更注重于长期回报, 将锁定市场相当比例的筹码, 有助于市场的稳定向好。

此外, “两金”入市有助于改善 A 股市场投资者结构, 一般成熟市场机构投资者比例高达 60%, 目前 A 股最大的机构投资者证券投资基金份额占市场的份额仅有 10% 左右。很明显, 从投资者结构角度看, A 股仍然是一个散户化程度很高的市场。

实际上, 监管层鼓励产业资本增持政策很快便见到了效果。近期, 中国石化、中国神华、中国联通 3 家公司的控股股东相继进场增持股票。其中, 中国石化大股东在 A 股市场上的增持行为累计投入资金近 30 亿元, 确实是罕见的大手笔。我们说过, 市场下跌损失是最大的国家, 此前汇金增持并没有阻止市场的下跌, 此次三大央企联手增持其实带有明显的政策含义, 对市场的积极作用不可小视。

统计显示, 2005 年年末, 产业资本出现了连续净增持股票的行为, 上证指数也构筑了 998 点的历史底部。当净减持金额减少时, 一般也是市场的重要底部: 如 2008 年 10 月(净减持金额仅 4.4 亿元), 形成了 1664 点大底; 2010 年 5 月也出现了净增持(净增持 8.8 亿元), 上证指数同样构筑了 2319 点的底部。2011 年 12 月, A 股产业资本净减持金额已下降至 1.2 亿元, 也是市场见底的一个重要信号。

综合上述分析, 我们认为, 政策面的变化基本上已经确认 2132 点的底部性质。虽然我们反复分析过今年行情可能超预期, 但现在还不是畅想大牛市的时候。从战术角



度看, 我们更愿意按中级反弹对待, 因为政策面需要有更多的进展, 才能使得行情深化、升级。这波行情表现最好的是煤炭股, 几个龙头品种基本上以连续涨停的方式上行, 让我们想起了 2010 年下半年的行情, 同样也是由煤炭、有色推动的一波中级反弹,

上证指数反弹幅度超过 800 点。现在政策面的变化预期相对理想, 领涨板块启动有力, 所以此次行情的力度可能同样强劲, 时间也会持续较长。2012 年春节前只剩下一个交易周, 多空双方没有时间取得更大的战果。除非央行下周下调存款准备

金率, 否则整体市况将会日趋清淡。考虑到利好政策的发酵、推进以及落实将会有个反复的过程, 同时, 经济面和外围局势也存在诸多不确定性, 所以波段反复上行将是此轮行情的主要运行特征。

(作者系美浪特首席分析师)

投资论道 | Wisdom |

大盘走势还看蓝筹股脸色

上周五, 投资者期望的向上突破没有到来, A 股市场反倒出现显著下跌。虽然上周五下午, 在中国石油的带领下, 大盘出现一波拉升, 但上证指数最终还是以阴线报收。在此背景下, 投资者普遍感到迷茫, 本周大盘将会何去何从? 本期《投资论道》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德, 为我们分析大盘上周五的下跌, 是否构成抄底的机会。

刘景德 信达证券研发中心副总经理: 上周五 A 股有明显的抛盘, 可能是在连续两天的调整之后, 部分机构和投资者觉得后期可能会出现较大震荡, 而且消息面存在不确定性, 所以短期有一些资金选择了出逃。

对于主力机构来说, 实际上各个机构的思路不太一样。比如这一段时间, 做煤炭股的这些机构, 尤其是像恒源煤电等股票, 连续出现 3 个甚至 4 个涨停。这种做法, 如果真是大牛市, 那可能真是行情来了, 但现在仅仅靠这几只煤炭股的大涨, 还无法撬

动大盘甚至整个煤炭板块的走强。比如煤炭板块中的西山煤电、神火股份等股票, 涨得就很少, 周五这些股票也纷纷出现回调。从煤炭板块中个股的分化来看, 本轮反弹并不具备大行情的特征。

此外, 从目前来看, 基金的仓位是比较重的, 上周基金的平均仓位已达到 80%。在上证指数 2130 点时, 基金的仓位是 75%, 目前基金仓位增加至 80%, 上证指数累计上涨了 100 多点, 这种上涨预计很难持续。

从市场层面来看, 上周五创业板指数大跌了 6.17%, 一些前期的强势股, 短暂反弹后也创出了新低。各个板块都出现这种情况, 应该说不是特别理想。但好在现在银行和地产股的走势还算稳定, 所以后期大盘能否继续走强, 还是要看银行、地产板块, 以及中国石油、中国石化等大盘股的颜色。

煤炭板块确实有部分股票走势很强, 有色板块的一些股票也很强, 但

总体来讲分化比较严重。这种分化也表明, 本轮行情不是大行情, 仅仅是一个反弹, 而且不是一个特别大级别的反弹。所以从现在来看, 最关键还是要观察煤炭股、有色股适当调整, 能不能重拾升势。如果本周三依然无法再度走强, 则行情演变就不太乐观了。

正常来看, 本周上证指数在 2200 点一线存在支撑。最有可能的运行方式是, 周一或周二下跌到 2200 点左右, 然后有所反弹。如果反弹很弱, 连 2280 点或者 2290 点无法越过的话, 则调整还将会延续一段时间。

从操作上看, 我们建议, 大盘跌到重要的位置, 该进就进, 涨到重要的位置, 该出就出。其实什么行情都没有关系, 关键就是拿不同的股票, 要有不同的思路。创业板的思路就是反弹就得走。另外一类就是高高在上, 原来表现比较强的强势股, 下跌也可能还会继续。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

本周两市解禁市值环比增逾两倍

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有 22 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 95.10 亿股, 占未解禁限售 A 股的 1.33%, 其中沪市 85.75 亿股, 占沪市限售股总数 1.59%, 深市 9.35 亿股, 占深市限售股总数 0.53%。本周两市解禁股数量是前一周 26 家公司 8.50 亿股的 11 倍多。本周解禁市值是前一周 133.31 亿元的 3 倍多。

深市 13 家公司中, 科尔特、新都化工、亚太科技、鸿路钢构、同花顺、华中数控共 6 家公司解禁股份是首发原股东限售股, 永大集团解禁股份是首发机构配售股解禁, 金螳螂的解禁股份是股权激励一般股份, 天保基建的解禁股份是股改限售股, 中山公用、华联股份、国脉科技、东晶电子共 4 家公司解禁的是定向增发限售股份。其中, 天保基建的限售股将于 1 月 17 日解禁, 解禁数量为 3.46 亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司, 按照 1 月 13 日 7.14 元的收盘价计算的解禁市值为 24.71 亿元, 占到

了本周深市解禁总额的 34.16%, 是本周深市解禁市值最多的公司, 也是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司, 高达 299.62%。

深市仅有永大电的首发机构配售股份解禁, 为中小板公司, 解禁股数占原流通股的比例为 25%, 占总股本比例为 5.07%。以 1 月 13 日的收盘价 14.63 元来计算, 解禁市值合计为 1.11 亿元, 占到深市解禁市值的 1.54%。

此次解禁后, 深市将有天保基建成为新增的全流通公司。

沪市 9 家公司中, 农业银行解禁的是首发战略配售股份, 莱钢股份、岷江水电、博瑞传播、广晟有色共 4 家公司解禁的是股改限售股, 中国水电解禁的是首发机构配售股, 风范股份解禁的是首发原股东限售股, 宏图高科、亿利能源共 2 家公司解禁的是定向增发机构配售股。其中, 农业银行在 1 月 16 日将有 51.14 亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司, 按照 1 月 13 日 2.65 元的收盘价计算, 解禁市值为 135.52 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 33.44%。莱钢股份是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司, 比例高达 294.52%。

沪市仅有中国水电的首发机构配售股份解禁, 解禁股数占原流通股的比例为 100.00%, 占总股本比例为 15.63%。以 1 月 13 日的收盘价 4.08 元来计算, 解禁市值合计为 61.20 亿

元, 占到深市解禁市值的 15.10%。此次解禁后, 沪市将有宏图高科、亿利能源、莱钢股份、广晟有色成为新增的全流通公司。

统计数据显示, 本周解禁的 22 家公司中, 1 月 16 日 6 家上市公司合计解禁市值为 207.08 亿元, 占到全周解禁市值的 43.35%; 1 月 18 日

13 家上市公司合计解禁市值为 181.91 亿元, 占到全周解禁市值的 38.09%。解禁压力十分集中。周内 2 家首发机构配售限售股, 合计解禁市值 62.31 亿元占到全周解禁市值的 13.05%, 这 2 家公司均处于破发状态, 暂无套现压力。

(作者系西南证券分析师)

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通 A 股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股类型	收盘价(元)
002093.SZ	国脉科技	2012-1-16	6400.00	8.10%	7.40%	3.64	1100.01	定向增发机构配售股份	5.69
300033.SZ	同花顺	2012-1-16	121.78	2.61%	0.91%	0.18	8647.82	首发原股东限售股份	14.88
300161.SZ	华中数控	2012-1-16	3616.15	133.93%	33.54%	5.11	4466.85	首发原股东限售股份	14.14
600122.SH	宏图高科	2012-1-16	16080.39	16.54%	14.20%	6.74	0.00	定向增发机构配售股份	4.05
600277.SH	亿利能源	2012-1-16	64123.50	245.97%	71.10%	56.11	0.00	定向增发机构配售股份	8.75
601288.SH	农业银行	2012-1-16	511411.75	25.00%	1.57%	135.52	26848470.59	首发战略配售股份	2.65
000965.SZ	天保基建	2012-1-17	34605.81	299.62%	74.98%	24.71	0.00	股改分置限售股份, 定向增发机构配售股份	7.14
000685.SZ	中山公用	2012-1-18	6807.11	43.19%	11.36%	9.82	37331.29	定向增发机构配售股份	14.43
000882.SZ	华联股份	2012-1-18	30068.18	100.55%	33.66%	11.40	29358.88	定向增发机构配售股份	3.79
002199.SZ	东晶电子	2012-1-18	2147.89	36.36%	17.01%	2.14	4570.93	定向增发机构配售股份	9.98
002538.SZ	司尔特	2012-1-18	3201.00	84.24%	21.63%	6.74	7799.00	首发原股东限售股份	21.06
002539.SZ	新都化工	2012-1-18	3350.94	39.93%	10.12%	3.55	21360.06	首发原股东限售股份	10.60
002540.SZ	亚太科技	2012-1-18	2106.00	40.50%	10.13%	2.82	13494.00	首发原股东限售股份	13.40
002541.SZ	鸿路钢构	2012-1-18	80.00	2.35%	0.60%	0.21	9920.00	首发原股东限售股份	26.54
002622.SZ	永大集团	2012-1-18	760.00	25.00%	5.07%	1.11	11200.00	首发机构配售股份	14.63
600102.SH	莱钢股份	2012-1-18	68850.32	294.52%	74.65%	49.37	0.00	股改分置限售股份	7.17
600131.SH	岷江水电	2012-1-18	10559.27	26.57%	20.95%	5.97	116.55	股改分置限售股份	5.65
600880.SH	博瑞传播	2012-1-18	21023.47	50.77%	33.48%	23.53	367.42	股改分置限售股份	11.19
601669.SH	中国水电	2012-1-18	150000.00	100.00%	15.63%	61.20	66000.00	首发机构配售股份	4.08
601700.SH	风范股份	2012-1-18	2700.00	49.18%	12.30%	4.05	13770.00	首发原股东限售股份	15.01
600259.SH	广晟有色	2012-1-19	12747.19	104.55%	51.11%	63.06	0.00	股改分置限售股份, 定向增发机构配售股份	49.47
002081.SZ	金螳螂	2012-1-20	261.23	0.59%	0.50%	0.88	7633.92	股权激励限售股份	33.80

数据来源: 西南证券