

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	华泰证券	300	1200			02-01	02-06	
300287	飞利信	420	1680	15.00	1.65	24.75	01-16	01-19

数据截止时间: 1月16日 22:00  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

后半周有望小幅反弹

渤海证券研究所: 近日指数的大幅回调令A股市场前景再度蒙尘。尽管有投资者仍认为这仅仅是反弹途中应有的回档, 但对于在2011年被疲弱的A股市场折磨得遍体鳞伤的众多投资者而言, 坚决看多似乎并不容易。而且考虑到法国等多个欧洲国家信用等级再遭标普下调, 春节长假期间的国际形势无疑更显迷茫, 进而提升了A股投资者的谨慎心态。于是对于本周市场, 我们认为在业绩增速压制短期难消的情况下, 若本周央行的逆回购行为难以阻止Shibor利率进一步走高, 市场弱势震荡的格局将难以改变。但进入后半周, 随着持币资金逐步离场后卖压趋缓以及对春节后存准下调的预期, 市场有望出现小幅反弹。

2295点非反弹终点

航天证券研究发展部: 本次从2132点起来的兔尾行情回头看与2661点、2307点等短线底部的反弹几乎一致, 都是在同一个相对较长时间的压迫式下跌后产生的快速反弹, 不但下跌的时间与浪形吻合, 而且连短期顶部的形成也有共同之处。而且从通道看, 都是在3067点与2826点的连线与2610点作平行线的下降通道内形成的。2610点与2307点都在该通道下轨, 2132点也是出了该通道下轨。此次反弹虽然在近两个交易日遇到较大调整, 但是反弹高点2295点与上轨的距离还有近百点, 留给多方的机会还是有的。也就是说2295点不会是这次反弹的终点。

反弹希望并未破灭

东北证券研究所: 目前, 欧债问题仍是国内市场关注的重要因素之一, 但并非核心因素。相对欧债危机问题, 国内投资者更关注证券市场中新股发行制度的改革、分红制度的制定等。此外, 当前国内经济的表现仍然是主动调控的结果, 未来在经济不确定性回落过程中的政策走向仍是影响市场的核心因素。

其实, 推动股指上涨的利好因素并不少。一方面, 管理层在推进新股发行制度改革的同时, 加强市场监管力度, 建立上市公司强制分红制度, 引导长期投资资本入市, 各重要环节正在落实中; 另一方面, 在市场资金改善仍存在波动, 以及经济对于货币供给的需求下, 未来货币政策仍存在进一步微调的空间。因此市场在经历快速调整后, 短期继续震荡反弹的希望并未破灭。

节前保持谨慎操作

国联证券研究所: 上周末的消息面相对平静, 而A股也在平静中进入春节前的最后一个交易周。根据数据统计, 过去15年春节前一周的A股市场有14年出现了上涨, 但大部分年份是小幅上涨, 量能也有所萎缩, 显示出较强的节假日效应。虽然历史不会简单重复, 但也侧面体现了一大部分投资者在春节前保持谨慎操作的习惯。

从技术上看, 沪指在2300点整数关口前却步, 而下方的2200点整数关口也有一定的支撑, 上周的量能出现了一定的放大, 资金有活跃的迹象。我们预计股指节前将以震荡整理为主, 建议投资者关注中小板、创业板的短期风险, 保持谨慎操作。

(成之 整理)

本版作者声明: 在本人所知情的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

昨日创业板指数再创上市以来新低, 近两个交易日累计跌逾10%

# 创业板指短线赶底 超跌反抽可期

证券时报记者 罗力

本周是春节前的最后一个交易周。继上周首攻2300点无功而返后, 昨天股指继续下行。早盘两市股指双双大幅低开一度上冲, 跌幅有所收窄, 但之后再度滑落, 上证综指逼近2200点。全天两市合计成交813亿元, 较上周明显缩减。个股则呈普跌态势, 两市仅有138只股票上涨, 2297只股票下跌。全天有4只非ST股涨停, 跌停或触及跌停的非ST股票合计有68只。当天还有一只沪市新股江

南嘉捷上市, 开盘直接破发, 收盘跌11.37%。昨天盘面上值得关注的是创业板指再创历史新低。上周五大跌6.17%的创业板指周一再度领跌, 收盘跌4.83%, 两个交易日累计跌幅超过了10%, 并创出上市以来的新低。其中, 封住跌停板的创业板股票多达23只, 125只跌逾5%, 仅有5只上涨。此外, 创业板基础市场指数也于本周一发布, 该指数以2010年12月31日为基日, 以1000为基点, 上市首日收盘报584.27点, 跌4.86%。

对于创业板近期的急跌, 市场人士普遍认为, 高估值、限售股解禁凶猛等是其再度走弱的主要原因。交易所最新数据显示, 昨天沪市平均市盈率13.47倍, 而深市主板、中小板的平均市盈率为17.93倍、26.01倍。相比之下, 创业板整体32.61倍的平均市盈率无疑偏高。同时, 据西南证券张刚的统计, 2012年创业板181家公司的解禁市值约达1200亿元, 占流通市值的近一半, 这无疑使已经疲弱的创业板雪上加霜。此外, 上周五公告拟10转10派2元的东方国信在良好分配预案披露

后, 其股价不涨反而连续两个交易日跌停, 高送转题材的“见光死”直接打击了创业板的市场人气。上海证券分析师钱伟海表示, 近期市场关于新股发行的种种改革路径猜想, 将对现有的创业板股票在估值、供求等方面带来较大变数。他估计, 未来登陆创业板的新股不仅会增加供给的数量, 而且发行市盈率下降应是趋势, 从而压制二级市场上的估值水平。这也是创业板指与中小板指近期明显弱于主板指数的重要原因之一。不过, 对于创业板指未来的走

向, 目前市场分歧较大。一位经验丰富的阳光私募人士周先生表示, 经过大幅下挫后, 创业板指可能会引起技术上的超跌反抽。不过, 长期看创业板整体估值水平仍将继续下滑, 建议投资者保持谨慎。相比之下, 钱伟海比较乐观。在他看来, 创业板指短期下跌空间不会太大。同时, 他还表示, 相对于主板, 创业板作为小盘成长股集中营, 相对于主板市场的估值溢价不会短期快速消失, 其中一些估值在20倍以下且行业前景良好的创业板股票, 已值得投资者适当逢低关注。

## 欧债危机搅局 春节红包缩水

近15年沪指春节前最后一周14涨1跌, 本周周K线收阳希望仍在

雷震

受欧美股市上周五下跌以及标普下调欧洲多国评级的消息影响, A股市场昨日早间低开震荡, 中小盘个股大幅杀跌, 严重影响市场人气。创业板综指收盘跌4.95%, 中小板指数下跌3.80%, 沪综指跌1.71%, 显示市场的结构性调整仍在持续。离春节只剩下4个交易日了, 从历史经验看, A股在春节前一周上涨的概率超过了九成, 那么投资者今年能否收到龙年红包呢?

欧债危机不消停

据媒体报道, 1月14日评级机构标准普尔公布除希腊以外的所有16个欧元区国家的信用评估结果, 一口气调降了9个国家的主权信用等级。其中法国、奥地利、马耳他、斯洛伐克、斯洛文尼亚被下调一个等级; 意大利、西班牙、葡萄牙、塞浦路斯被下调两个等级。欧元区目前只有德国、荷兰、芬兰、卢森堡四国还保持着AAA等级。这个消息对全球资本市场来说无疑是一个重磅炸弹。由于法国和西班牙即将举行长期国债的拍卖, 在这个节骨眼上, 标准普尔下调法国和西班牙的主权信用评级无异于釜底抽薪, 可能又将引发全球金融市场动荡。因为这样的例子三个月前同样发生过。2011年10月18日穆迪对欧元区第二大经济体法国的3A信用评级发出警告, 随后又将西班牙主权评级从Aa2下调至A1, 引致了欧洲各国指数的短期动荡, 也导致我国A股市场当时

的反弹被半路扼杀。这次标普下调欧洲9个国家的主权信用评级同样让人对后市捏把汗。欧债危机不消停, 热钱就可能一直流出, 并对A股市场构成持续的利空。

技术面支持中期反弹

另一个导致昨日市场下跌的原因可能与本周解禁股数量巨大有关, 其中农业银行16日有51亿股解禁, 解禁市值约为135亿元。此外沪深两市还有21家公司共计44亿解禁股上市流通, 解禁市值达342亿元, 主要分布在周一和周三。而17日国家统计局将公布2011年主要宏观经济数据, 有分析预计将继续回落并下破9%, 也对市场心理带来负面冲击。

投资论道 | Wisdom |

## 蓝筹股抗跌 过分看空不可取

周一, A股市场大幅收低, 上证指数近乎以全天最低点报收并逼近2200点关口。标准普尔下调欧洲九国评级打击全球股市下跌, 重创投资者的信心, 同时即将公布GDP等重要经济数据也加剧了市场的忧虑情绪。

A股再度急跌意味着什么? 春节前是否还有行情? 本期《投资论道》栏目特邀国开证券研究中心策略分析师李世彤分析后市。

李世彤 (国开证券研究中心策

略分析师): A股反弹仍没有结束, 维持本轮反弹将持续到2月底的判断。周一市场的下跌主要是由中小盘股的跌势带动, 权重蓝筹股还比较抗跌, 市场中机会还是存在的。外围因素是次要因素, 目前的行情是信心行情, 和中央经济工作会议中所谈到提升股市信心有关。首先沪指没有走弱, 其次出现背离现象, 此外春节前或许再有提振信心的举动, 所以在这个位置不看空。周一的下跌是非理性杀跌。目前

次的探底, 但是技术上依旧处于中期反弹格局中(虽然短期受消息面影响而走势波动剧烈)。另外, 数据统计显示, 近15年沪指春节前最后一周的表现是14涨1跌, 上涨概率为93%。这个数据也为指数兔年最后一周周K线收红提供了一定的信心支持。结合基本面和技术面因素分析, 我们预计市场在上半周受消息面和解禁股影响, 可能还处于弱势; 而下半周随着中小盘个股大幅抛售的缓解以及技术上的支撑, 市场有望迎来反弹。春节红包行情虽然不能指望很大, 但是多少还是值得期待的。但考虑到反弹行情的复杂性, 故操作上可以采取短线快进快出的策略。(作者单位: 华福证券研发中心)

微博看市 | MicroBlog |

汪特夫 (@wtf648529563): 市场又进入了情绪主导交易的阶段。有些利空被无限放大, 导致一些投资者在高位不抛却在低位杀跌, 而机构则轻易获得廉价的筹码。大盘是否会创前期低点将是春节前前后的一大看点。

吴国平 (@wgp985309376): 从上证指数周线级别来说, 继上周的中阳线后出现一些震荡也是比较健康的, 2200点以上依旧可以认为是反弹的第二浪调整, 第三浪出现的概率也不小。只是问题在于, 第三浪是演变成实质性的攻击行为, 还是下跌后的挣扎。

独孤九剑 (@eezz-234): 没有只涨不跌或只跌不涨的股市。特别在反转初期, 由于场内人士还保持见涨就卖的惯性思维, 盘面趋势会显得格外脆弱。创业板继续大跌, 中小板紧跟其后。但观察昨日跌幅居前的中小板个股, 几乎九成技术形态是健康的。这些个股由于前期缺乏日线背离结构, 在经过上周初的猛烈上涨后, 目前正在完成这个结构。

周沛桦 (@nankuangziben): 市场再度走弱, 创业板和中小板大幅杀跌。而如若标普下调EFSF的信用评级, 或将造成全球金融市场再度动荡。同时, 央行数据显示外汇占款连续三个月下降, 说明国际资本持续逃离中国, 加上本周的解禁潮, 资金面堪忧。而创业板和中小板个股的价值回归仍在途中。A股面临的各种压力确实很大。

大摩投资 (@DMTZ2008): 昨日中小板、创业板与主板之间再度分化。创业板指数更是创出历史新低, 说明以高估值高市盈率为代表的中小板、创业板仍然处在一个价值回归的节奏中。而且市场成交量大幅萎缩, 说明投资者对于春节长假期间的外围走势有一些担心, 市场观望气氛浓厚。

玉名 (@wwcocoww): 本周要进行期指主力合约移仓, 但昨日IF1202合约增仓4400手, 而IF1201减仓3400手, 显然资金移仓意愿不强, 这主要还是节日因素所致。昨日尾盘50只个股超过50只个股涨停, 50只以上个股涨幅超过5%, 整体看还在延续上周后半周的调整行情。但并不意味红包行情结束, 以及节后行情破位。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

## 短线难掀大波澜 长期把握转型机会

李筱璇

周一, A股受海外利空等因素影响低开低走, 缩量调整。创业板、中小板杀跌, 个股再现大面积跌停。我们预计节前行情以缩量震荡为主。

节前料将缩量震荡。上周市场终于结束了单边跌势, 周K线收出中阳线。我们认为这是利好刺激下的超跌反弹, 基础是前期单边下跌, 尤其是个股大幅杀跌和通道下轨的技术性反弹要求, 催化剂则是温总理“提振股市信心”的讲话、信贷超预期、产业资本增持和IPO节奏减慢预期等利好。

既然是超跌反弹, 如果没有更多利好则不宜期望太高。上周一二市场强劲反弹, 个股由上上周的跌停90多家到上周涨停70多家, 情绪明显回升。但上周三开始缩量震荡, 步步后退, 周期股

短暂活跃之后尚未转换到成长股, 创业板重又杀跌, 且量能不济, 获利回吐压力过大。本周一又重新出现60多只个股大面积跌停局面, 市场再现弱势格局。我们认为, 如无重大事件, 本周将主要受节日因素影响, 行情难有大波澜。从历史统计看, 春节前一周指数基本为涨。不过, 由于长假的不确定性和较大的春节现金需求(周一银行间回购利率再度飙升), 节前一周市场谨慎氛围较浓, 预计量能难有放大, 行情难有大波澜。此外, 从技术面看, 目前上证指数5周和10日均线分别位于2207点和2299点, 60日均线位于2342点, 2300点一带既是前期成交密集区又是颈线位, 阻力较大。

长期来看, 我们仍然认为经济和市场的结构性变化是2009年8月以来市场处于持续下降通道的根本原因, 可能很长一段时间都不具备反转条件。经济转型是未来较长时期市场运行的大背景。我们暂维持对转型期市场的基本判断: 中国经济转型的机遇大于风险, 转型的上半场可能系统性风险与结构性机会并存。但下半场, 资本市场终将全面分享到中国经济走向可持续科学发展之路的喜悦。如果增长方式转变, 调控路径转变, 经济和股市的驱动因素相应变化, 结构性机会的寻找逻辑也需要不断调整和修正。波段性机会方面, 目前市场都在寻找经济的底部。但如果潜在增速已下台阶, 寻底可能难免失望。从2011年的经验来看, 几次波段性机会均来自流动性阶段性改善的推动。板块性机会方面, 首先, 关于周期/成长、大盘/小盘、传统/新兴, 我们认为, 行业、风格等配置依然很重要。其次, 板块内部的分化会

的经济没有市场预期的那样差, 大跌是投资者担忧过度了。

从历史上看, 2月份沪指综指收阳的概率大约在90%左右。即便春节期间可能会有利空, 但如果从历史概率看, 熬过春节后的交易日, 2月份依然值得持股。

周二, 投资者首先要控制仓位, 关注市场中什么样的股票比较抗跌和强势, 创业板和中小板的个股需要回避, 主板的蓝筹可以关注。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

加大。经济转型期可能更多带来的不是行业间的分化, 而是行业内部, 或者周期/成长内部更为微观的分化。严酷的环境对多数公司是痛苦的, 但对某些公司却是机会所在, 因此自下而上可能更为重要; 第三, 传统和新兴并无明显界限, 相对于某些细分领域的新兴, 我们可能更看好传统的升级转型, 毕竟有生产体系、技术积累、广阔市场和行业经验; 第四, 东部增长瓶颈, 中西部空间广阔, 但东部有较完善的产业基础和较雄厚的财富积累, 更重要的是市场基础、行政和营商环境, 东部熟悉过往增长方式的运用也深受其苦, 我们在微观调研中也往往感受到来自被动和主动、市场和政府多方面推动的转型力量, 因此相对于中西部量的飞跃, 我们更看好东部质的跨越, 这是中国经济转型的希望。

(作者单位: 申银万国证券研究所)