

新股发行提示

| 代码     | 简称   | 发行总量      |           | 申购价格(元) | 申购日期  | 申购资金上限(万元) | 中签日期  | 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) |         |       |            |       |        |          |
| 601800 | 中国交建 | 43800     | 43800     |         | 02-15 |            | 02-17 |        |          |
| 601929 | 吉视传媒 | 5000      | 22400     |         | 02-10 |            | 02-15 |        |          |
| 601211 | 环旭电子 | 2130      | 8550      |         | 02-10 |            | 02-15 |        |          |
| 002655 | 志达电声 | 600       | 2400      |         | 02-09 |            | 02-14 |        |          |
| 300290 | 香农科技 | 339       | 1361      |         | 02-08 |            | 02-13 |        |          |
| 300299 | 利德曼  | 768       | 3072      |         | 02-08 |            | 02-13 |        |          |
| 300284 | 神州信息 | 1072      | 268       |         | 02-08 |            | 02-13 |        |          |
| 601515 | 宏发股份 | 1120      | 4480      |         | 02-07 |            | 02-10 |        |          |
| 002654 | 万润股份 | 440       | 1760      |         | 02-06 |            | 02-09 |        |          |

数据截止时间：2月2日 21:30  
数据来源：本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

突破需持续有效放量

申银万国证券研究所：周四市场在横盘震荡后强劲反弹，银行板块强势领涨，个股全面回暖。我们认为，反弹原因主要有两个，一是银行有关的利好消息；二是周末降准预期；另外，证监会公开 IPO 审核流程和 515 家排队企业，尽管有视觉冲击，但信息公开后有利于预期稳定。

短线看，2350 点阻力较大。当前上证指数又至 60 日均线关口（目前位于 2323 点），2300 点到 2350 点一带既是前期成交密集区又是颈线位，阻力较大。本周量能依然维持低位，周四午后虽有所放量，但成交依然不足，市场短线氛围仍较浓。2350 点的突破需要持续有效放大的量能推动，若得不到成交量的配合，仍有整理要求。

利好政策将推动反弹

新时代证券研究发展中心：对于近期市场的理解，我们坚持认为政策面的因素要大于基本面的因素。温总理的讲话、养老金入市等信息直接刺激了蓝筹股的表现，推动了市场上升；但另一方面，由于政策信号并不明确，货币政策放松和养老金入市等政策均显迟缓，市场仍然承受巨大压力。这两方面的因素共同作用，让市场进入震荡格局。但向后看，我们认为利好因素将增多，准备金下调、养老金入市等政策出台可能会快于市场预期，并推动本轮反弹持续。

经济调整的空间不大

华泰联合证券研究所：1 月 PMI 指数比上月升 0.2 个百分点，季调环比升 0.4 个百分点，相比上月继续反弹。但该指数仍显著低于历史同期水平，显示经济增长仍处于低位。

需求形势依然不佳。新订单指数的弱反弹只能作为需求没有进一步恶化的证据，但出口订单指数低位下滑。从逻辑上讲，需求依然存在向下的冲击，这个冲击主要来自房地产调整和出口下滑。但我们预计这方面向下的空间已经不大。

原材料库存处于正常水平。原材料去库存有两个方面的证据：一是采购量指数持续处于低位，这是反映企业面对疲软的需求和下跌的价格，去库存的自然反应。二是上游工业行业的库存水平不高，从数据看来，其库存同比增速处于周期底部位置。

整个数据体系中唯一难以解释的是生产的反弹，无论是工业增加值还是 PMI 生产指数。如果数据是可靠的，我们想到的初步答案是，需求冲击没有预期的那么大，中国经济存在内生动力，可以避免经济深调，这是由中国的城市化进程和消费升级的长期力量所决定的。

市场将维持胶着状态

兴业证券研发中心：我们认为，市场大概率将维持胶着与僵持的状态，投资者较难参与。（1）流动性改善预期或成无源之水。银行间资金平稳，而票据直贴利率上涨 3.0 个 bp 到 7.3%，转贴利率上涨 10 个 bp 到 6.1%，A 股的资金面处于紧平衡的状态。（2）PMI 的超预期回升使得货币政策调整意义不大，1 月中采 PMI 回升到 50.5，连续第二个月回升，超出市场预期，而我们认为，在经济处于这种不温不火状态，增长动力仍存的情况下，市场对政策放松的预期会下行。（3）从市场本身的角度而言，由于本轮反弹的上涨逻辑在于流动性改善预期，且由流动性高 beta 的板块领涨，而当前，预期或有落空，高 beta 板块领跌，抗跌板块却是此前领跌的消费类与 ST 股，如果没有后续流动性改善基本面的支撑，反弹将进入后半场。

（成之 整理）

# 1月限售股减持额创近3年单月新低

张刚

上证指数在去年 12 月份大跌 5.74% 之后，1 月份止跌回升，月累计涨幅达 4.24%。那么，在见底反弹的 1 月份，代表产业资本动向的上市公司限售股减持以及大股东增持的情况如何呢？

统计数据显示，今年 1 月份限售股合计减持市值为 16.59 亿元，比 2011 年 12 月份减少 27.46 亿元，减少幅度为 62.34%，创出自 2008 年 11 月以来的单月最低；涉及上市公司 54 家，比 2011 年 12 月份

减少 61 家，减少幅度为 53.04%；从分布上看，深市主板公司 7 家，深市中小板 31 家，深市创业板 7 家，沪市公司 9 家；涉及股数共计 17560.33 万股，比 2011 年 12 月份减少了 8486.82 万股，减少幅度为 32.58%。1 月份有 15 个交易日，若按日均减持市值来看，为 1.11 亿元，比 2011 年 12 月份的 2.00 亿元减少 0.89 亿元，减少幅度为 44.50%。我们认为，1 月份大盘创新低后迅速回升，是产业资本的减持意愿大幅降低的重要原因。

但另一方面，大股东增持市值

环比也减少了 4 成多。1 月份上市公司大股东增持市值共计 27.02 亿元，比 2011 年 12 月份减少 21.44 亿元，减少幅度为 44.24%；涉及上市公司有 103 家，比 2011 年 12 月份减少 13 家；在分布上看，深市主板公司 13 家，深市中小板 51 家，深市创业板 11 家，沪市公司 28 家；若按日均增持市值来看，1 月份为 1.80 亿元，比 2011 年 12 月份的 2.20 亿元减少 0.40 亿元，减少幅度为 18.18%。尽管 1 月份大盘止跌回升，但增持市值反而出现大幅减少，即便按照日均数据计算，也出现一定幅度减少，显示

出产业资本在目前位置的犹豫状态。但整体上看，增持市值再度超过减持市值，显示市场信心正在增强。

原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的 54 家上市公司中，被减持市值最大的前 5 家上市公司分别为梅花集团、三花股份、科学城、太平洋、华胜天成，减持市值均在 0.7 亿元以上。其中，梅花集团被减持市值最高，达 6.43 亿元。

被增持的 103 家上市公司中，被增持市值最大的前 5 家上市公司分别为宝钢股份、中国石化、中国神华、广汇股份、苏宁电器，增持市值均在

1 亿元以上。宝钢股份被增持的市值最高，达 7.90 亿元，是通过二级市场交易方式增持的。增持方为宝钢集团有限公司，为公司第一大股东，为国有股股东。

1 月份大盘创新低之后回升，而减持市值和增持市值环比均出现大幅减少，显示出产业资本较浓厚的观望气氛。增持市值已经连续两个月超过减持市值，类似的情况曾经发生在 2008 年的 9 月份和 10 月份，而上证指数的 1664 点大底就是在 2008 年 10 月形成的。

（作者单位：西南证券）

# 政策预期明朗 春季行情深化

徐广福

尽管有 500 多家公司在排队等待上市，主板的公司甚至多于创业板”的消息，但投资者的情绪却没有受到太大的影响。周四 A 股市场放量上涨，上证综指高开高走，全天红盘运行，收盘涨幅接近 2%，并站上 2300 点关口。我们认为，预期逐渐明朗，春季攻势也逐渐得到投资者的认同，结构性行情有望进一步演绎。

A 股弱勢非外因使然

我们认为，无论是业内的分析师还是经济学者，对欧债等外部因素的负面解读过于严厉，这也导致了对中国经济增速下滑过于担忧的判断，软着陆和硬着陆的辩论声不绝于耳，世界经济衰退的阴影笼罩了 2011 年整整一年。事实上，当欧洲开始实施全面拯救措施出台之后，这样的担忧却不降反升，个中缘由实在耐人寻味。欧洲的资本市场在去年 8 月之后节节攀升，美国的道琼斯指数甚至逼近了历史的高点，为何貌似火烧眉毛的欧美资本市场如此强势？而远在千里之外的大陆 A 股却惊吓过度？很显然，简单地把 A 股下跌的原因归结于外部因素是难以让人信服的。

资金面是投资者关注的另外一个话题。事实上，A 股这两年跌跌不休的根本原因就是资金和筹码的匹配出现了失衡，和经济基本面的关联度反而不是很大。二级市场上，自开始全流通之后，由于大量非流通筹码蜂拥而出直接压垮了过去的估值体系和内部结构。一二级市场股东成本的不均衡必然使得资本市场走向收敛，其价格重心也随着时间的推移而不断地地下行，供求关系可以简单、完美地解释 A 股市场这两年来的走势。资本市场

的逐利性是与生俱来的天然特性，持续下降的 A 股走势自然难以吸引到场外资金入场。没有外部资金的持续流入，再加上内部筹码供应的不断增多，资本市场的赚钱效应持续消失，从此走向恶性循环。

政策早已暖意融融

那么，事情在发生变化吗？这个是投资者和分析师共同关注的话题。信息是公开和透明的，站在不同的角度解读或许会对不同因素赋予不同的权重，得出的结论必然会有差异甚至是完全相反。我们认为政策早已暖意融融，可是部分投资者的思维依然冰封在熊市的思维之中。自去年 10 月份汇金宣布增持，以及央行在去年 12 月份开始下调存款准备金率之后，政策的转向已经明确无误。而国资背景的中字头公司纷纷宣

布增持，不但是基于对二级市场投资价值的认定，更是响应提振股市信心的具体行动。

同时，投资者也应该注意到，去年中期以后，整个世界基本在放松货币政策，全球央行在开闸放水。在全球经济联系如此紧密的今天，中国的央行其实没有更多地选择。当然，全面宽松是不可能地，因为这将使得刚刚下去的通货膨胀趋势再度攀升。但结构性的放松，却是难以避免。世界银行副行长林毅夫一针见血地指出，未来 10 到 20 年，中国的经济增长依然需要依靠投资。当然，中国新一轮的投资启动可能要等今年一季度的数据公布之后。事实上中国的经济增速已经出现连续 7 个季度的下滑，如意外 2012 年的第一季度将延续这一趋势。虽然增长的数字依然在官方认可的底线之上，但是下滑不能无止境。根据世界经济形势的变化，管理

层提出发展新战略战略性新兴产业。至此，新一轮的投资方向也已明确。在不断拓宽民间金融生存空间的前提下，国家意志的投资将为经济的发展带来新的驱动力。

结构性分化延续

回到二级市场，我们认为自 2132 点以来的这波反弹仍将延续，春季攻势正逐渐得到投资者的认同，并有望进入新阶段。事实上，虽然 A 股的估值结构在重建，但是具备阶段性投资的公司显著增多。不过随着筹码供给的双重增多：限售股解禁和 IPO，筹码的稀缺性将进一步下降，这将使得过去市场习惯的高估值横行的态势有所收敛。结构性分化将成为一个阶段的主旋律，而重组规则的明朗化也带给更多具有相关预期的公司的股价进一步上行拓展空间。

（作者单位：湘财证券）

微博看市 | MicroBlog |

胡华雄 (@huhuaxiong1938)：有消息称，中央汇金公司原则上同意今年对其持股的大型银行分红比例再下降 5 个百分点。如果真如此，将降低银行从资本市场融资的需求，从而大幅减轻市场的融资压力，对市场构成利好。目前 60 日线仍是关键压力位，关注能否顺利带量突破。

玉名 (@wwcocoww)：当前继续明确三点。第一，对本波反弹行情保持足够的信心。近期主力的意图是巩固止跌平台，积聚量能，配合政策利好升级行情。第二，坚定两大选股策略，金融、煤炭和有色的超跌权重股模式，以及运交板块为首的年报板块模式。第三，要敢于持股，敢于操作。

吴国平 (@wgp985309376)：周四这场出其不意反攻大战的主角是银行板块，其直接发起了午后逼空的进攻浪。传媒、旅游和煤炭等人气板块也显示出较强的跟进力量。不过，普涨格局下周四涨停的个股并不是太多，资金的强悍程度比起这波反弹开始时有所减弱。更多的主力资金选择了在股指期货以及现货的权重板块上进行了对攻大战，假如这种格局没有打破，那么一上一下的折腾波动或许仍会主导接下来的行情。

王者 (@wangning858)：沪指周四走出了漂亮的突破走势，光头光脚阳线占领了 55 天线，离 60 日均线仅有 10 个点的距离。周五早盘非常关键，如果高开带量进攻突破 60 天线，那么沪指上行空间将完全打开，离最近的 144 天黄金线也还有 150 点的距离，个股也将进入百花齐放的获利阶段。

独孤九剑 (@eezz-234)：不用害怕二浪调整，挺过这里，个股和指数就将迎来主升浪，这也是每次主升浪启动前的必然过程。事后你会发现，每次调整真的都是圣诞老人敲你家门。

一品秀才 (@xiuca0755)：谁在购买银行股，场内存量资金吗？基金吗？很显然不是。市场的剧烈运动并不全是内力作用，而是外力暖风在潜入。从 2132 点开始的反弹趋势并没有破坏，而是在逐渐上推。这个外力来自哪个领域已经很明显，因为钟情于银行保险等具有估值优势品种的资金，除北京方面，还有谁呢？

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博；http://t.stcn.com

# 蓝筹题材齐飞 沪指再上2300点

证券时报记者 罗力

周四 A 股市场放量上攻，上证指数收盘再度站上 2300 点关口，并有效突破 5 日均线。盘面观察，有几个特征值得投资者关注。

一是金融股发力。自 1 月反弹以来，金融股特别是银行股与保险股基本呈稳健攀升的态势，如银行中的工行、民生、招行以及保险股中的新华保险今年以来均在上升趋势中运行，甚至创出了阶段新高。目前来看这些权重蓝筹已走出盘局。而有消息称新基金建仓首选消费与金融，银行、保险以其较低的估值以及良好的增长获得机构青睐。不过，目前市场相对紧张的资

金面是否支撑金融股的大行情，还有待观察。另一方面，金融股的融资压力依然较大，如去年 12 月中旬才上市的新华保险宣布年内拟债务融资 150 亿元，多家银行股进行再融资以及 14 家城商行首发待审，预计未来金融股的行情仍会有所反复。

二是农业股受政策刺激领涨大盘。和往年一样，今年的一号文件仍是围绕农业。不过与以前不同的是，今年重点强调了农业科技创新在农业生产中的重要性。周四早盘市场也给予积极回应，农业股一度集体领涨，但此后大多冲高回落。据统计，2005 年到 2011 年 7 年间的 2 月份，农业指数相对沪深 300 指数的收益全部为正，因此不少分析师预计农业股

在 2 月仍有机会。

三是 ST 板块继续活跃。周四涨停的 ST 股有 10 只，其他 81 只以红盘报收，不过也有 26 只 ST 股下跌。对此，有市场人士认为，对于那些连续亏损有暂停上市风险的 ST 股以及一些没有实质性重组题材支撑或前期反弹幅度较大的 ST 股，短期都需要予以规避。

对于后市行情发展，有分析人士认为，周四股指放量突破 5 日均线，反映多方仍有上攻欲望与能力。不过由于 2300 点到 2350 点区域压力较大，短线来看，上证综指在 60 日均线 2322 点处的压力还有待化解。个股在普涨后也会出现分化，建议投资者结合年报主线逢低参与、波段操作。

投资论道 | Wisdom |

# 大盘雨过天晴了吗？

A 股市场周四大幅收高，上证指数再度站上 2300 点关口。周四是标志性阳线吗？下午入市的资金该怎么定义？是不得已来护盘的吗？最近一个月，都在上演先破位又拉起的剧情，这种现象为什么？从技术分析形成了攻击形态吗？

本期《投资论道》栏目特邀大通证券投资顾问部经理王驼沙以及金融界首席策略分析师杨海共同讨论：大盘雨过天晴了吗？

王驼沙（大通证券投资顾问部经理）：我认为周四的放量还没有纠正原来量价背离的情况。主要是两个原因，第一多头短期有点心虚，因为在杠杆作用下获利较大，

容易获利了结。第二中期没问题，但是短期还是犹豫。1 月份上证指数的走势是向上的，但成交量是下降的。如果出现大盘上涨成交量下跌的话，上涨不扎实，去年 7 月份、10 月份的行情就是这样，这应该是市场比较担心的地方。从行情的性质看，一般一次探底之后，还会有二次探底。总的来讲，没有二次探底主力很犹豫，成交量就一直放不大了。

金融板块，或者说资产类板块，我比较看好，第二个是资源类板块也就是有色和煤炭。银行股最近走的都是箱体，目前成交量还比较小，大家要特别注意，能不能维持持续上涨还有待观察。

后续要密切关注成交量。成交

量是不骗人的，也是股市中最真实的，如果缩量就要逢高卖出。

杨海（金融界首席策略分析师）：周四的上涨应该是非常关键的，在目前位置上，大盘这么一涨有向上突破的迹象。

应该是二月龙抬头。前面的调整可以算是龙低头，现在是吃饱了喝足了，要抬头了，只是时间问题。

春节之后的两三个交易日，市场没有明显的热点。很多投资人怀疑，这轮反弹是否到这就结束了，市场反复震荡，让大家摸不着头脑。市场越犹豫，其实对于主力机构，吸纳筹码就是越容易的事情。春节之后的震荡就是主流机构在吸筹的行为。平安的上涨，是主流机构干的，他们手中掌

握的现金很多，急于进场。

对银行股的看法，从估值角度讲，银行处在相对估值的低点。银行股的上涨，有消息面的刺激，在分红方面汇金对几家银行作出让步，弥补国有银行面临的资本金不足。2011 年经济形势非常差，经济增速也是放缓的；2012 年的情况比 2011 年的情况稍好一些，银行盈利空间又一次被打开。

突破 2350 点的可能性非常大，但在这之前有反复的过程。在 2 月份行情当中，从近 10 年看，除了 2008 年外，9 年都表现非常不错。在 2 月份行情中，蓝筹股一般占主力位置。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）