

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购 价格 (元)	申购 上限 (万股)	申购日期	中签 日期	发行市 盈率 (倍)
601800	中国交建	43800	43800			02-15	02-17	
601929	晋亿转债	5600	22400			02-10	02-15	
601231	环旭电子	2130	8550			02-10	02-15	
002655	共达电声	600	2400			02-09	02-14	
300290	荣科科技	339	1361			02-08	02-13	
300289	利德曼	768	3072			02-08	02-13	
300288	朗玛信息	1072	268			02-08	02-13	
601515	东风股份	1120	4480			02-07	02-10	
002654	万润科技	440	1760	12.00	170	20.40	02-06	02-09

数据截至 2月4日 21:00

数据来源: 本报网络数据部

■环球一周 | World's Leading Index |

全球股市春潮涌动 欧债破冰再现良机

李佳

2012年1月份,全球股市为危机四伏的经济环境平添了意外惊喜。欧美市场上,道琼斯指数、标普500指数均创下1997年以来1月份的最大涨幅,分别累计上涨3.4%、4.4%;亚太地区,日本股市上月累计上涨4.1%,创13年来最佳同期表现;中国香港恒生指数也取得自1996年以来的最佳新年首月表现,月度累计涨幅达10.6%。据彭博资讯统计,新年首月所有MSCI指数均创下18年来同期最佳表现,全球股市市值增加了接近3万亿美元。

不过,国际货币基金组织(IMF)1月24日发布的《世界经济展望》却对今明两年全球经济增长预测分别下调了0.7和0.6个百分点至3.3%和3.9%。法国也于本周一宣布下调2012年经济增长预期0.5个百分点至0.5%。一系列动作均警醒投资者,今年经济形势不容乐观。

继达沃斯年会后,欧盟再开峰会寻求解困方案。这已是两年间召开的第17次峰会,着重讨论促进经济增长的系列问题。峰会年轻人失业和中小企业发展问题的高度重视,显示出欧盟一改去年“拆东墙补西墙”的风格,开始从“治标”转向“治本”。此次峰会达成多项成果,包括缔结财政新约、7月正式启动欧洲稳定机制(ESM)等。通过新约草案的25国将在3月春季峰会上正式签约,如能获17个欧元区成员国中的12国批准,则意味着缔约国将把控制赤字和债务的条款纳入本国法律。而在希腊与民间债权人就减记债务达成协议之前,欧盟不会向其拨付第二期1300亿欧元援助资金,这将导致希腊难以偿付3月20日到期的约145亿欧元的债券,形成本次峰会的关注焦点。

欧元区本周公布去年12月份失业率10.4%,创13年来新高。其中第四季度西班牙失业率飙升至22.85%,达欧元区均值的两倍。美国供应管理协会发布报告,显示1月份制造业采购经理人指数为54.1,制造业活动已连续30个月扩张且增速继续加快。美国就业服务机构ADP公布的报告显示,今年1月美国私营部门新增就业岗位17万,增幅较上月放缓。受此提振,周三纽约股市三大股指全线上涨,道琼斯、标普500分别上涨0.66%和0.89%。

受需求疲软和供应充足影响,本周美国原油期货走低。黄金期货升至近两个月来最高水平达每盎司1759.3美元。由于全球系列经济数据乐观,黄金作为美元替代资产再次吸引了投资者目光。

(作者系中证期货分析师)

■资金流向 | Money Flow |

两市股指先抑后扬 银行、保险受追捧

证券时报记者 万鹏

本周市场出现先抑后扬的走势,虽然节前股指小幅收红,但节后两市并未出现开门红。不过,好在下半周银行保险等大盘蓝筹再度举起反弹大旗,令上证指数重上2300点,并创出反弹新高。

大智慧资金流向数据显示,本周两市资金共计流出30.75亿元,其中资金净流入的板块多为权重板块,银行、保险、电子信息、旅游等板块资金净流入居前,分别净流入5.06亿元、2.16亿元、1.87亿元、0.78亿元。资金净流出居前的板块是:有色金属、建材、通信和农林牧渔板块,分别净流出达6.81亿元、5.32亿元、5.01亿元和4.20亿元。

在银行和保险板块中,资金流入最多的是中国平安,净流入额达到1.32亿元。此外,兴业银行、农业银行也分别有0.98亿元和0.91亿元的资金净流入。电子信息板块资金净流入较多的主要是一些超跌反弹类个股,如中环股份、生益科技、联创光电,资金净流入额依次为0.46亿元、0.40亿元和0.33亿元。

有色金属板块中,包钢稀土资金净流出最多,达到1.38亿元、中金黄金、厦门钨业的资金流出金额也均在6000万以上。建材板块中,水泥股出现大幅资金流出,天山股份、海螺水泥资金净流出额均在1亿元以上。

三大信号支持A股闹“春耕”

证券时报记者 汤亚平

俗话说“一年之计在于春,早做安排迎春耕。”这句谚语用于当前经济与股市的耕耘同样合适。春节前,我们采访到的分析师纷纷提醒投资者不忘冬播;春节后,这些分析师再次提醒投资者适时春耕。所谓“春耕”,就是股市进入可操作阶段,投资者不要再“春眠不觉晓”。

PMI预示中国经济软着陆

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日联合发布的数据显示,1月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.5,比去年12月50.3上升0.2个百分点。

在去年11月份短暂跌破枯荣分界线后,最近两个月制造业采购经理指数(PMI)持续小幅回升,1月份PMI为50.5,较去年12月回升0.2个百分点,这一数据也好于此前市场普遍预期。

分析人士指出,先行指标PMI的连续回升显示中国制造业增长势头仍然比较强劲。在宏观政策持续发力下,中国经济增长内生动力开始显现,经济增速回落过程趋缓,预计今年中国经济软着陆仍可期。中国经济逐步趋稳。新订单指数、原材料库存指数上升,反映工业企业生产有所恢复。”国务院发展研究中心宏观研究员张立群说。

美国银行美林金融管理部在一份研究报告中指出,这个数据比较好地支持了中国软着陆的预测,他们认为中国的经济发展动力稳定。

英国金融时报网站报道称,作为衡量工厂发展态势的重要指标,中国1月份的PMI指数仍然在50以上,表明产业活动仍然处于扩张状态,反击了关于衰退的预测。报道指出,尽管出口订单的分项指数下降,不过国内订单的增加缓解了欧债危机的不利影响。虽然政府继续坚持给房地产业降温的政策,但是世界第二大经济体的增长仍然强劲。

造成投资者信心缺失的原因,在于对中国经济的基本面认识严重不足。中国社科院经济研究所研究员分析指出,中国的中央财政依然比较稳健,外汇储备数额巨大,银行体系以国有控股为主,在房地产热潮中各商业银行的放贷额度比较严格地控制在不动产的50%至70%。

中国的银行也不像美国银行业那样参与大量的衍生品交易),在本轮宏观调控启动、资产泡沫消减过程中,又及时增加了银行拨备,因此中国的银行体系至少可以承受30%至50%的房地产价格下滑。而且由于二三线城市占有房地产市场的主要份额,这些城市的真实需求支撑较强,因此大面积的债务危机与金融风险不可能出现。

汇金再度出手透露政策底

去年10月10日汇金出资1.97亿元增持四大行,随后两个多月分别耗资1.62亿元和4.26亿元增持工商银行和中国银行,从已知的数

据来看,本轮增持过程中,汇金已动用资金7.85亿元。至此,汇金公司对大型国有银行一共有过三轮增持,并且每轮增持都是在公告日起一年内分批买入。

万得资讯统计显示,汇金第一轮增持投入21.1亿元,上证指数从2008年9月18日的1895点上涨到2009年9月18日的2962点;第二轮增持投入2.4亿元,上证指数从2009年10月12日的2894点到2010年10月12日的2841点,略有下跌。从目前公布数据来看,第三轮增持短短3个月已出手7.85亿元,远超第二轮增持,在未来半年多的时间里,汇金增持力度值得关注。

继汇金增持四大行后,本周又传来汇金拟下调国有银行现金分红比例的消息。据有关媒体报道,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,以支持有关银行增加以利润留存补充资本的能力,从而间接降低从资本市场融资的需求。

汇金曾于2010年5月将中国银行、建设银行和工商银行2009年的现金分红比例由50%降至45%。2011年上半年,汇金再次降低三大行的现金分红比例,其目的在于鼓励银行通过适当的留存利润减少资本补充压力,从而间接降低从资本市场融资的需求。目前汇金对大型银行现金分红比例为40%,而史上最高的分红比例为55%。

汇金公司再度增持和降低分红的举措,给出三个明确的信号:一是政策面做多坚决,上证指数2300点以下就是政策底;二是银行业的业绩很可能会超出预期,盈利底已经出现;三是降低三大行的现金分红比例,从而间接降低从资本市场融资的需求。

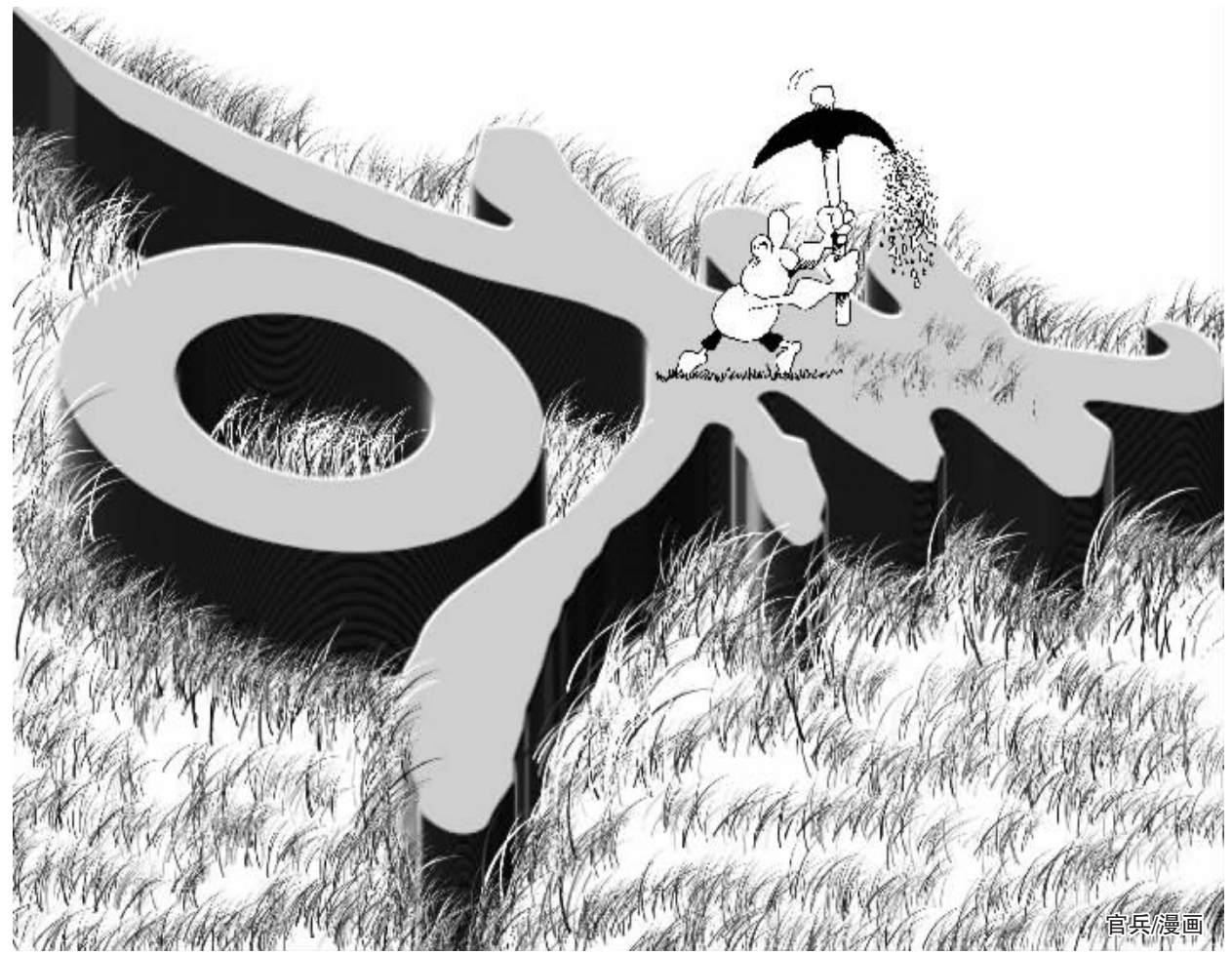
另一方面,投资者对货币政策逐步放松预期不断增强。根据央行公告,本周四有1830亿元14天逆回购到期,商业银行需归还央行。本周合计有3520亿元逆回购到期。假如算上节前未公开的14天定向逆回购,本周央行净回笼资金还将大于此数。央行再次未按惯例发行央票或进行正回购操作,从一季度来看,公开市场操作到期资金规模的大幅减少限制了央行释放资金的能力。未来央行或者继续停发央票,或继续采取逆回购操作,以及下调存款准备金率。

股市生态渐入佳境

春节后第一周,证监会股市新政继续向前推进,其中最令人关注的是新股发行审核的透明化。中国证监会首次在其官方网站上公布了新股首发(IPO)企业的审核名单和审核进程。名单显示,截至1月31日,共有515家企业在受理当中,其中106家已经通过了发审会审核。

对于IPO开始打出透明牌,专业人士和普通投资者都表示欢迎。一方面,500多家审核不代表500家会在今年上市;另一方面,股民不是不欢迎新股上市,而是反感质地较差的公司上市。

总体上,投资者对股市新政寄



高兵/漫画

予厚望。去年下半年以来,证券市场深层次问题治理提速,新股发行制度市场化步伐加快,高市盈率发行问题的解决进入深水区,分红制度、退市制度开始建立和上市公司治理进一步完

善;随着股市深层次矛盾逐渐解决,市场环境开始逐渐改善,有利于坚定资金长期驻扎股市的信心。随着股市生态渐入佳境,长线资金队伍逐渐壮大,产业资本、保险资

金、社保基金积极入市,地方养老金入市程序启动,这些都将有助于合理解决市场资金供需矛盾,让价值投资观念牢固扎根市场,促进市场长期稳定发展。

经济空白期的反弹后半程

邓二勇

2011年的四季度我们在小周期的衰退中度过,就宏观周期的监控指标而言,最新的工业增加值数据在去年12月份出现了逆向的反弹,尽管从三个月的移动平均上来看,工业产出仍旧是处在下降的趋势当中,即去年12月延续了小周期的“衰退”状态。

去年12月的工业增加值同比出现了步入衰退期后的第一次反弹,同时采购经理人指数(PMI)也在12月同步反弹,最新库存开始出现了小幅的下降,衰退期也已经历了3至4个月,这是一般传统衰退期的时间长度,所以我们当下需要考虑的最重要问题是,当前是否已经进入了衰退期的尾部,如果这样的话,那么复苏的开始意味着一个持续性较长的市场底部。

对此,我们认为去年12月甚至今年1至2月份的经济平稳状态,可能仅仅只是本次衰退的一个“中场休息”,3月份将是经济再次回归小周期衰退的起点。一方面,“中场休息”意味着本次的市场表现仅能定义为反弹,另一方面,再次回归衰退或者说是衰退期的延长,印证了我们在2012年度策略报告中的核心观点,中期潜在增长率的下降,延长了本轮小周期的衰退时间。

我们把2月的行情定义在本轮反弹行情的尾部,相对于之前的力度,已经开始处于弱势,但是之所以能够

维持,主要来源于2月经济数据的空白,或者说短周期的有效性继续被难以证伪。

首先,第一个层次而言,是短周期有效性在近期的存在。1月以来的反弹体现了短周期的有效性。正如我们提出的,去年12月至今年春节后的一段时间内,是本轮衰退期的“中场休息”阶段。去年12月份工业增加值12.8%,较上月上涨0.4%,在连续两个月快速下滑后出现反弹,高于市场普遍预期,短期内提振了市场对经济的信心。

这里有两点解读:一是符合我们年度策略中短周期的有效性,传统盈利周期路径是:价格—需求(经济)—市场。我们得到的结论是,需求(经济)在价格开始下降3到4个月之后见底,生产者物价指数(PPI)自9月开始快速下滑,所对应的本轮需求低点就应该出现在去年11月至12月,市场见底。

二是我们强调的财政政策对经济的有效性。经济缓慢调整是政府换届前后两届政府博弈的最佳选择,且利于通胀、房价的充分调整,工业增加值在连续2个月快速下滑后反弹,暗示定向宽松的政策调整的有效性,降低了我们提示的政策无效的风险。

所以,简单的来说,由于去年12月份数据的干扰,市场在此处并不能够获得足够的信息以论证当前是一轮小周期衰退的尾声还是中途,因此短期生产的反弹带来了股市的反弹。

其次,我们对于这个问题的回答,更加倾向于目前仅是衰退的中途,这点在已经论证得非常详细了,那么就顺其自然的将本轮的上涨定义为反弹,而2月之后宏观面的支撑将逐渐减弱,所以将2月定义为弱势反弹的尾部。

第三点,2月在最重要的经济数据上存在空白期,即工业增加值下次的公布将要到3月初,所以在2月份很难获得更多新的确定性信息以证明短周期是否见底的问题,所以2月反弹得以维持的最重要理由来源于经济数据的难以证伪。

最后强调一下,我们认为在政策目标约束与财政及货币政策定向改善的作用下,经济呈现缓慢调整趋势,叠加此轮中国经济调整面临潜在增长率下降影响因素,经济见底的时间会推迟,预计经济将在今年二季度后期或三季度前期见底。

我们建议关注接下来公布的去年12月份和今年1月份的工业企业库存情况。如果库存连续出现快速下降,那么说明我们原先认为衰退被延长的判断出现了偏差;如果依旧保持目前的缓慢下降趋势,那么1至2月份的行情只能是一个反弹。

为此,投资者应保持对市场反弹后再度回归经济基本面的关注。在此期间,市场在政策刺激下呈现“抵抗式”重心下移走势的概率较大。板块上建议关注1月份涨幅较小的行业,如医药、信息服务等。

(作者系长江证券分析师)

■期指一周看台 | Future Index |

持仓保持低位 期指仍现偏多信号

高子剑

本周(1月30日至2月3日)沪深300指数3涨2跌,前3天处于跌势,在后两天上涨幅度较大的帮助下,周K线小涨0.08%,收复前3天的涨幅。周五沪深300指数突破60日均线,这是去年11月15日后的首次。不过,目前季均线斜率还未向上,没有形成标准的偏多格局。

上周我们提出“持仓量下降是现阶段最好的止跌信号”的观点。本周依旧是这个基调,近月合约持

仓量22日移动平均值仍然保持下降。股指期货IF1202合约本周大部分时间升水超过0.80%,我们认为,这不是反向指标,因为低点的价差收敛,多方追涨不杀跌。本周的价差形态依旧是这样,突出表现为不杀跌,这在前3天的走势中发挥了重要作用。

投资不简单,因为信息多,而且多数时候,它们不会一齐看涨或看跌。近期的期指也是如此。如本周期指的平均价差大幅下降。乍看之下,这是偏空信号。不过,本周笔者却反复强调,下跌没有

杀跌动力,还是可以继续看涨。那么,为什么价差平均值下降就不重要呢?这跟市场处于什么阶段有关。年后的市场情绪,被连续3天下跌泼了盆冷水,特别是海外频传利好,A股却下跌。难免有悲观的声音说,年前的上涨是虚胖,大盘向下破位是迟早的事。那么,在大盘下跌时的阶段低点,期指都不杀跌,上述疑问便不攻自破。

本周一下跌发生在下午,下午的升水平均值为0.12%,不如上午的0.21%,似乎是杀跌。但15点是全天最低点,升水0.20%,高于下午平

均值。而9点45分,是上午的阶段低点,升水0.46%,表现更好。

周二上午,现货的最低点出现在10点15分,期指升水0.69%。13点55分和14点整,现货为2449.03点和2449.52点,这是全天的最低和次低点,期指的价差分别为0.53%和0.57%,同样是下午的最高和次高水位。

周三,现货有5个重要的转折点,其中的3个低点,价差分别是0.53%、0.39%、0.33%,跟全天平均升水0.28%相比,这些数据都不差。所以说期指逢低没有杀跌的动

力。再想一下,这说明期指投资和认为现在已经够低了,再沽空,没有太多价值。

此外,与低点不沽空对应的是高点不背离。本周一到周四,沪深300指数4次站上2480点时,价差分别为0.38%、0.30%、0.36%、0.33%和0.50%,很明显可以看出,多方的信心没有减弱。

本周期指持仓量仍然保持在较低水平,持仓量的移动平均值继续下降。综合来看,下周的期指仍然看涨。

(作者系东方证券分析师)