

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(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)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002656	丰臣通联	500	2000				02-17	02-22	
601800	中国交建	43800	43800				02-15	02-17	
601929	吉视传媒	5600	22400				02-10	02-15	
601231	荣电电子	2130	8550				02-10	02-15	
002655	荣达电子	600	2400				02-09	02-14	
300290	荣科科技	339	1361				02-08	02-13	
300299	利德曼	768	3072				02-08	02-13	
300288	深大通	1072	268				02-08	02-13	
601515	东风股份	1120	4480	13.20	4.40	58.080	02-07	02-10	18.08
002654	万润科技	440	1760	12.00	1.70	20.400	02-06	02-09	30.00

数据来源: 本报网络数据库

2月春风助A股继续回暖

刘超

春节后第一周,沪深300指数先抑后扬平盘报收,虽然成交量总体不尽如人意,但后半周有放大的趋势,股指盘中也创出了反弹以来的新高。期指持仓稳步放大,上周五达5.4万手,日均成交35万手,逊于此前一周。种种迹象表明,指数的偏强格局有望继续维持。

首先,宏观资金面紧张的格局将得到改观,资金利率全线回落。上周四央行继续暂停央票和正回购操作,至此,上周公开市场实现净回笼3510亿元,结束了此前连续5周的净投放。总体来看,春节后第一周,尽管面对巨额到期逆回购到期,但在央票和正回购全部暂停和节后现金回流的助力下,银行间市场资金面依旧保持平稳,一周SHIBOR利率已经由春节前的5%回落至3.31%,两周、一月的SHIBOR也回落到5%以下。尽管上周初受下调存款准备金预期落空,养老金入市再现波澜的不利影响,市场出现短期调整,但后半周随着资金面的回暖,市场明显走强,并且我们预计,2月份到期的央票和正回购大大减少,市场短期对下调存款准备金率的需求较为迫切,短期资金面不会再度紧张,这有利于市场继续回暖。

其次,市场供给压力是影响短期市场走势的重要因素,其实市场一直存在新股发行与再融资的压力,但由于2月份几乎是全年限售股解禁压力最小的一个月,解禁市值为395亿元,加之汇金公司原则上同意今年对其持有的大型银行分红比例再下降5个百分点,银行的再融资压力减轻。而关于媒体统计的500家企业排队上市,我们认为,这里有一个过会率和节奏的问题,实际上中国交建早在去年9月底已经过会,可发行日期却在4个月之后。所以不必对市场的供给压力过度恐慌,我们认为管理层会根据当时的形势控制节奏,而市场需求方面,虽然短期内不必对养老金入市报以希望,但基金尚有千亿规模的资金等待进场,这足以令市场在一定程度上摆脱之前的弱势格局,回归平衡。

最后,从我们跟踪的市场情绪指标来看,1月第一周成交账户占持仓账户的比值达到8.5%,创下统计以来的最低值。市场正是从那时开始反弹,而近期逐步恢复至正常水平,说明市场人气回暖。且我们跟踪的指数相对表现也出现类似情况。从股指期货的主力会员净持仓情况来看,净持仓占比已经由年前的-10.3%回升到当前的-7.8%,尤其是上周五主力增多减仓。而外围市场上,波动率指数(VIX指数)已经回落到18左右,恐慌情绪也明显缓解。另外从近期的权重行业来看,虽然指数犹豫不决,但银行股一路走强,且目前没有出现见顶的迹象。

从技术上来看,沪深300指数1月份已经回到2420点这一重要支撑之上,目前已经运行到2500点附近,这一点位仍将出现多空双方的激烈争夺。根据以上的分析,虽然行情仍有反复,但短期指数继续走强的可能仍然较大,建议投资者多单继续持有。

(作者系华泰长城期货分析师)

机构观点 | Viewpoints |

上半年调整 下半年上行

宏源证券研究所:2012年中国股市面临的宏观环境将是“平稳过渡”为主基调的政策面和总需求进一步延续周期性回落的叠加背景,A股很难走出趋势性行情。

上半年市场仍难以摆脱震荡市的走势,因为投资者对两个方面的判断依然会有分歧:一是流动性能否持续改善,政策放松是否可持续;二是经济增速和企业盈利是否可能面临预期的下滑。因此,不建议对于原材料、中游制造业等周期性股票盲目乐观,需要注意其盈利下滑风险。

而在2012年下半年,我们也很难看到V型反转。一方面是基于国内难以推出深度改革使得经济增速整体维持在温和水平,以及外围市场不确定因素依然存在。另一方面,政策放松后的经济复苏,加之2012年欧美可能实行的更加宽松的刺激政策的逐步出台,可能使得通胀在四季度重新上升。因此,我们认为在2012年的小周期内,A股将在上半年触底,并在下半年震荡上行,整体呈现出U型走势。(万鹏 整理)

# 三大因素支撑2月A股整固回升

孙建波

1月份市场表现略强于预期,展望2月份,市场有整固需求,但整固后维持震荡回升格局的概率较大,因此,休整可能提供了较好的增仓机会。

外围环境趋于稳定

近期国际市场风险偏好明显提升,为A股提供了一个良好的外部环境。国际股市、大宗商品普遍上涨,美元指数跌回80以下,黄金则重上1700美元以上,这说明国际投资者的风险偏好已经明显提升。尽管惠誉下调了意大利、西班牙等国的评级,但欧洲股市基本没受影响,而意大利国债拍卖顺利也反映投资者情绪的改善。

风险偏好提升的原因,在于宽松货币预期大为增强。从欧洲来看,虽然希腊等较为糟糕,但德国经济增长强劲,从整个欧元区来看,并非暗无天日。在这种情况下,美联储也在释放货币宽松的预期。美联储表示将把超低利率的时间从原定的2013年中期延长到2014年中期,继续进行国债卖短买长的扭曲操作。投资者对第三轮量化宽松政策(QE3)的预期有所提高。正如我们一直强调的那样,货币宽松是解决发达经济体债务困境和刺激经济的必然手段。

从发展中国家看,印度、巴西、泰国、菲律宾等国家纷纷下调利率或存款准备金率,表明新兴国家在通胀压力减缓的情况下把更多注意力集中到经济增长上来。

因此,在全球经济基本面较为平稳的前提下,各国央行释放流动性成为助推市场的重要力量,这为A股市场提供了一个良好的外部环境。近期以有色金属、煤炭为代表的资源类股票走势强劲,就反映了投资者对国际流动性宽松的预期,这种情绪有望在2月份得以延续。

中国经济见底回升

中国经济超预期是推动市场的重要力量,缓解了A股市场的业绩压力。

去年前三个季度国内生产总值(GDP)增速分别为9.7%、9.5%、9.1%,市场普遍预期经济呈加速下行态势,但去年四季度GDP增长8.9%打消了这一顾虑,成为推动股市的重要力量。这显示中国经济仍有较强的韧性,虽然东部沿海地区的经济增速有大幅放缓趋势,但中西部增长势头仍较为强劲。

从货币政策迟迟没有下调存款准备金率一事来看,管理层对经济增长似乎胸中有数,并没有急着大幅放松货币来刺激经济,这一方面可能是调控经济的理念和方式有所变化的原因,另一方面也可能是经济还没有到需要大幅刺激的程度。

受去年四季度经济的影响,

2011年年报业绩披露将对大盘股形成支撑。民生银行、华夏银行超过50%增长的优异年报业绩将对大盘股,尤其是金融股形成有力推动。但对于小盘股而言,年报业绩可能是促使其个股分化的试金石,风险与机遇需要仔细衡量。

长期资金入市预期增强

我们认为,资本市场制度创新将成为A股市场2012年乃至更长时间内的驱动力量。就短期而言,合格境外机构投资者(QFII)审批加速开闸放水,人民币境外机构投资者(RQFII)面世并迅速推进,而更受关注的养老金入市进展也明显快于市场预期,并非远水解近渴。

去年12月份新审批QFII达到14家,与前11个月的15家基本持平,创2003年QFII审批以来单月之最。而RQFII也从无到有,迅速放行。截至今年1月20日,9家基金公司和12家证券公司共获得100亿人民币额度,虽然总量并不大,但预期后续额度有望持续增加。

与此同时,投资者对于养老金入市进展更为关注,鉴于养老金入市的复杂性和重要性,投资者短期并没有给予太多的指望,远水解近渴是大家普遍的心理。但是,从媒体报道情况看,实际进展速度快于投资者预期。可以说,养老金入市已提上议事日程,并向前推进。

由于长期资金入市进展迅速,将夯实股市的底部区域。资金入市预期将减小底部的下探空间,也会大大减小股指运行的不确定性。

两大压力考验短期走势

从风险因素看,资金是市场面临的第一大考验。1月份市场指数涨幅较大,但成交量并不理想,场外资金入市不明显,场内资金运作迹象较为明显,说明场外投资者心态的谨慎。由于国际环境的好转和资金压力的减轻,预计场外资金入市情况要好于春节前,但市场回升的力度要看场外资金入市的力度。

1月份信贷数据是否下降以及公开市场操作都将影响资金供应,成为观察货币政策实施情况的重要窗口。如果1月份新增贷款数量较多,比如超过1万亿元,则有望给市场带来动力,但如果新增信贷显著低于预期,则可能拖累市场。此外,春节前央行实施的大量逆回购也将在节后到期,如何平衡资金的供给与需求是对节后资金面的考验。

技术上的压力是市场面临的第二大考验。1月份市场上涨较快,涨幅较大,一批股票的涨幅超过了20%,个别股票达到40%,因此,市场有一定的获利盘兑现要求,可能带来较大压力。其次,上证指数在2300点至2500点一带是密集成交区,股指继续向上突破面临较大的技术阻力。



朱慧卿/漫画

因此,综合来看,2月份A股市场有一定的震荡整固需求,但之后延续回升格局的概率较大,股指休整可能提供了增仓机会。

重点关注周期性板块

2月份市场有震荡整固的需求,因此,投资要保持一定的稳健性,主要体现在对短期涨幅过大的品种可适度波段性操作,在品种选择上以业绩和估值作为重要的参考指标。基于我们对后市总体持乐观的看法,投资

时需要保持一定的积极性,主要体现在市场回调时可以增仓,在品种选择上保持一定的进攻性,以周期性板块为主要配置方向。

随着年报业绩的逐渐披露,业绩对股票表现的影响将日益明显,从稳健的角度,应将绩优低估值作为组合构建的重要参考标准。银行、石油石化、水泥、汽车、工程机械、交通运输等是其中的代表。

此外,应以周期性股票为主,兼顾绩优消费品。在三大类股票中,很

多周期类股票从中期看跌幅巨大,虽然1月份很多股票涨幅较大有短期压力,但回调后仍有重新走强的机会。而成长类股票尽管前期跌幅较大,短期有一定的反弹需求,但从稍长时间来看,大部分股票还有风险释放的需要,年报业绩是其重大考验。

最后,在选股上应以大盘蓝筹股为主。小盘股前期表现明显弱于大盘股,存在超跌反弹的可能性,但从较长期看小盘股的整体风险还没有释放完毕。(银证证券首席策略分析师)

■ 投资有理 | Wisdom |

## 站稳2300点 大盘还能涨多高?

上周五,A股市场连续第二日收高。上证指数收复60日均线并创近两个月新高。当日,上证指数全天都在2300点之上震荡,特别是下午在中国平安和有色板块的带动下突破60日线。其中银行股已经连续两天拉升,招商银行、兴业银行形成了多头排列。目前上证指数已成功站稳2300点,后市还有多大的上涨空间呢?本期《投资有道》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德以及方正证券宏观策略总监王宇琼共同讨论。

刘景德 信达证券研发中心副总经理:这一段时间以来,银行股基本维持震荡向上的格局,而且大多数银行股都形成了明显震荡向上的走势,均线形成多头排列。在这种情况下,银行股的继续拉升,对提升市场人气起到关键作用,银行股的走强对大盘未来的运行格局也将产生重要的导向作用。银行股的走强,意味着蓝筹股有了主心骨,这对后市非常有利。

现在看大盘还是缓慢向上,说明市场信心恢复有一个过程。我们认为,后期大盘的总体走势就是重

心缓慢上移,板块轮番运作。这个过程很复杂,至于上证指数突破2300点或60日均线之后是不是要回调确认,应该说一般来讲都是回调确认,但回调时间是一到两天还是三到四天,甚至更长的时间,关键看后期蓝筹股的表现。现在来看市场的量能还不是特别充足。如果上证指数要想突破2350点甚至更高的位置,深沪两个市场的日成交金额应至少超过1800亿元。

技术上看,上证指数站稳2300点后,在2380到2400点一线肯定会有压力。从前一段时间看,2400点附近是一个小平台和成交密集区,在这个位置要突破难度比较大。考虑到目前上证指数已经站在了2330点上方,短期内要超越2350点应该不成问题,但是,突破之后就需要回调确认,或者有震荡蓄势的过程。后期的关键是各板块之间能不能形成有序的轮动。现在银行股启动了,需要地产、煤炭、有色还有汽车、电力、钢铁等等板块纷纷启动。从这些板块的表现看,有些走势还比较稳定,但大多数品种似乎还没有真正启动的迹

象,在本周一、周二能够起带动市场人气的板块,最关键的是水泥和汽车板块,如果这两个板块能够启动,大盘将迅速向上攻击。

王宇琼 (方正证券宏观策略总监):我们认为,目前A股市场的走势具有一定的维稳意味。从外围市场来看,投资者对于美联储推出的第三轮量化宽松(QE3)有很强预期,从而确立了全球货币政策的主基调。在欧债问题上,德国正在进行的统一欧洲财政的努力,有望令欧债危机趋于稳定。在这种情况下,我们预期A股的春季攻势还没有结束,大盘仍有向上的空间,但能否走出一波可观的行情还有待观察。

就技术上看,A股市场的反弹肯定不是一蹴而就的。前期股指的上涨在逻辑上是非常明确的,市场热点主要集中在一些早周期行业,如金融、资源类板块。但目前能否继续配置周期行业则需要区别对待。其中,与地产产业链相关的水泥板块继续下调的可能性比较大。(甘肃卫视《投资有道》栏目组整理)

8家公司4.47亿股解禁流通,市值48.18亿元

## 本周两市解禁市值环比减少八成

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有8家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计4.47亿股,占未解禁限售A股的0.06%,其中沪市0.38亿股,占沪市限售股总数0.01%;深市4.09亿股,占深市限售股总数0.23%。以2月3日收盘价为标准计算的市值为48.18亿元,其中沪市2家公司为5.05亿元,占沪市流通A股市值的0.004%;深市6家公司为43.13亿元,占深市流通A股市值的0.101%。本周两市解禁股数量比前一周36家公司的14.06亿股减少9.59亿股,减少幅度为68.21%。本周解禁市值比前一周的236.77亿元减少188.59亿元,减少幅度为79.66%。深市6家公司中,恒宝股份、

杰瑞股份、中元华电共3家公司解禁股份是首发原股东限售股,柳工、智光电气共2家公司解禁股份是定向增发机构配售股解禁,金陵药业的解禁股份是股改限售股。其中,柳工的限售股将于2月6日解禁,解禁数量为1.35亿股,按照2月3日13.86元的收盘价计算的解禁市值为18.71亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的43.38%。金陵药业是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达89.18%,也是深市周内解禁股数最多的公司,多达2.28亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为金陵药业和杰瑞股份,解禁市值分别为17.89亿元和2.92亿元。

深市周内没有首发机构配售股份解禁,存在“外非”解禁的公司

包括柳工、智光电气、杰瑞股份,需谨慎看待。

此次解禁后,深市没有新增的全流通公司。

沪市2家公司中,玉龙股份解禁的是首发机构配售股,西部资源解禁的是股改限售股。其中,西部资源在2月10日将有0.22亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照2月3日16.26元的收盘价计算,解禁市值为3.65亿元,为沪市

解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的72.40%。玉龙股份是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达25%。

沪市仅有玉龙股份的首发机构配售股份解禁,以2月3日的收盘价8.76元来计算,解禁市值合计为1.39亿元,占到深市解禁市值的27.60%。

此次解禁后,沪市没有新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的8家

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)	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价(元)
000528.SZ	柳工	2012-2-6	13500.00	13.84%	12.00%	18.71	1501.59	定向增发机构配售股份	13.86
002169.SZ	智光电气	2012-2-6	98.44	0.42%	0.37%	0.06	2983.67	定向增发机构配售股份	6.41
002353.SZ	杰瑞股份	2012-2-6	446.42	5.27%	1.94%	2.92	14039.75	首发原股东限售股份	65.49
300018.SZ	中元华电	2012-2-6	730.00	12.04%	5.62%	0.72	6204.75	首发原股东限售股份	9.90
000919.SZ	金陵药业	2012-2-7	22794.38	89.18%	45.23%	17.89	2046.59	股权分置限售股份	7.85
002104.SZ	恒宝股份	2012-2-7	3304.80	11.33%	7.50%	2.82	11590.21	首发原股东限售股份	8.53
601028.SH	玉龙股份	2012-2-7	1590.00	25.00%	5.01%	1.39	23800.00	首发机构配售股份	8.76
600139.SH	西部资源	2012-2-10	2247.07	8.27%	6.11%	3.65	7364.81	股权分置限售股份	16.26

(作者系西南证券分析师)