

新股发行提示

代码	名称	发行总量		申购价格 (元)	申购上限 (份)	申购底价 (元)	申购日期	中签日期	发行市盈率 (倍)
		网下发行量 (份)	网上发行量 (份)						
300292	兆信通讯	330	1340				02-21	02-24	
002657	华神集团	344	1401				02-20	02-23	
002656	丰华集团	500	2000				02-17	02-22	
601800	中信特钢	43800	43800				02-15	02-17	
601929	吉视传媒	5600	22400	7.00	22.00	154.000	02-10	02-15	37.19
601231	环旭电子	2130	8550	8.00	8.50	68.000	02-10	02-15	24.24
002655	宏达电声	600	2400	11.00	2.40	26.400	02-09	02-14	29.73
300290	荣科科技	339	1361	11.11	1.35	14.999	02-08	02-13	23.15
300289	利德曼	768	3072	13.00	3.05	39.650	02-08	02-13	37.14
300288	胜蓝信息	268	1072	22.44	1.00	22.440	02-08	02-13	34.00
601515	东风股份	1120	4480	13.20	4.40	58.080	02-07	02-10	18.08

数据截止时间: 2月9日 21:30  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

三因素支持反弹延续

广发证券发展研究中心: 我们认为, 流动性好转、资金成本下降和经济下滑势头放缓三因素支持市场继续反弹。但几方面因素的出现可能加剧调整的风险: (1) 两会前政策维持现状, 市场缺乏新的动力, 同时经济盈利继续下滑; (2) 一季度长期贷款到期量较大, 还款需求推高资金成本; (3) 最大的风险来自对补库存的预期, 在季节性回补过后, 如果投资者发现此前预期过高, 市场可能出现修正。

通胀回落趋势未改

日信证券研究所: 我们认为, 1月CPI走高并不会改变年内CPI同比总体下行的趋势。基于2月翘尾因素较1月大幅回落和食品价格节后已有明显回调, 2月同比CPI将会出现较大回落。通胀回落趋势不改, 当前物价不是影响宏观调控的主要因素, 去库存与生产活动低迷、出口和投资增速下滑依然是短期主要矛盾。未来存准率主要取决于流动性变化。

市场主导阶段估值自救

国泰君安证券研究所: 我们认为从股市建立到现在, 股市底部的监管思路发生了三次变化。第一个是建市初到2003年的政策主导阶段, 是直接出政策, 资金主导行情; 2003年到2010年是政策引导阶段, 通过政策的引导来影响股市的走势; 而去年到现在, 尤其是新主席上台后, 我们观察到一些市场自我主导的迹象。我们很可能迎来一个市场主导的估值自救阶段。

当前行情的基础是估值底的修复, 这个阶段的特征是对经济触底、流动性改善和政策积极等开始讨论, 却不能传导到企业生产和利润上, 表现为预期的改善。根据各行业研究员围绕PMI库存的上市公司调研, 确实出现了一些积极信号, 但是还很难确认经济好转。所以我们仍然坚持低估值为核心。同时, 我们逐步关注含权类股票。这些股票有三条线索: 一个是经济基本面改善的周期类品种的弹性; 一个是消费类股票的估值回归; 一个是政策积极引导的主题投资。

多方气盛 继续持股

太平洋证券研究院: 从盘面观察, 本轮上涨较前期反弹出现两大不同。第一, 领涨的强周期和权重股具备低估值和业绩拐点来临的预期, 能够得到投资者认同; 第二, 成交量温和放大说明场外资金进场迹象增强, 这也可以从实业资本加大增持力度中得到印证。目前沪指拿下60日均线后多方气势正盛, 股指震荡盘升的趋势保持良好, 投资者仍可继续持股, 可逢低提高权重板块的比重。

反弹核心在流动性改善

平安证券研究所: 我们维持一季度弱复苏反弹的判断, 反弹的核心逻辑在于流动性的改善。在弱复苏反弹下建议关注弹性和确定性的匹配, 因此投资品好于消费品, 低估值优于高估值。

综合对弱复苏反弹的价值定位和反弹初期的阶段定位, 短期市场仍以低估值板块快速超跌轮动为主线, 市场将更关注弹性和确定性的匹配。投资品种方面, 由于地产产业链抑制因素仍将存在, 因此, 我们建议关注弹性和确定性匹配度较高的汽车、煤炭、电力设备等板块, 以及在风险调整中相对领先的金融股。而消费品和中小盘股票则建议逢低布局。

(成之 整理)

短线整固清理浮筹 盘升行情有望延续

徐广福

国家统计局周四发布了1月份宏观经济运行数据, CPI反弹到4.5%, 市场一片惊呼大超预期。但其中的原因并不难解释, 主要是因为春节的因素导致。如果把1月份和2月份合起来看, CPI依然是下滑的态势。同时PPI出现了大幅回落, 由于传导效应, CPI继续走低将是大概率事件。

短期CPI出现了一定的反复, 可能是降准迟迟不能兑现的重要原因。但由于外汇占款持续回落, 其实留给央行的可选择措施并不多。央行没有选择降准这样的全

面宽松手段, 而是通过定向公开操作缓解市场的流动性紧张, 也是两相权衡下的选择。不过我们认为, 在全球央行基本都在实施宽松政策的格局下, 央行的货币政策放松将是大概率事件。这也就是说, 自去年12月5日的存款准备金率下调, 已经形成了货币政策拐点的。

从数据综合分析, 短期基本面没有出现明显的变化。但回过头看, 2011年市场显然是过度悲观了, 尤其是被所谓的“全球二次衰退”、“中国经济硬着陆”等言论吓破了胆。去年11月中旬开始的中小市值股票的惨遭腰斩就是在这

样的氛围下实现的。但如此走势也提供了较好的参与性机会, 回顾自2132点以来的反弹可以发现, 最大涨幅在50%以上的个股比比皆是, 甚至出现了股价翻番的个股, 也是修复过度悲观的一种表现。

回到二级市场, 近日市场情绪回升, 显露出走强的迹象。不过, 从技术上看, 每一步上涨可能都会面临较大的压力。事实上, 2350点作为20周均线的压制作用确实比较明显, 同时上档还有2400点附近的半年线和整数关口。在来到压力区域时, 震荡的走势将是清理浮筹的最好方式, 也是进行换手的一种策略。短期市场仍可能修正2月8日的单日大涨, 但我

们认为高位回档整理是为了进一步盘升做准备。

从投资者心理来看, 市场持续上涨引发了明显的赚钱效应, 新开户者再次增多。投资者的参与热情逐渐提升, 逐渐摆脱了去年持续下跌的阴影。所以, 虽然第一波上涨的是以银行为代表的低市盈率个股, 但是近期涨幅较大的却是一些概念股或前期跌幅较大的个股。在国内市场上有一个说法: 跌幅够大就是反弹的最好理由。”由于目前国内的投资理念依然处在不断完善的过程中, 退市制度缺乏等原因导致抄底的心态依然浓厚。跌幅过大的股票就像蹦极下落到接近水面, 虽然不会重

想起跳点, 但中间的反抽具备了足够的参与空间。博弈超跌反弹可能仍是现阶段的重要思路。

短线来看, 这一波行情至今未出现真正的调整, 虽然我们认为春季攻势仍会延续, 但不能不警惕中间可能出现的回档。因此短线不宜追高, 以免被突然的回撤打乱步伐以至于投资策略出现误判。短线操作上, 建议激进的投资者优先关注新兴产业个股。该概念虽然部分个股业绩不佳, 但由于受到强烈的政策扶持预期, 突然启动的可能性较大。而对于手中涨幅过大的品种, 也需要及时遴选, 尽量避免坐过山车。

(作者单位: 湘财证券)

两大预期强化 大盘在犹豫中碎步前行

李俊

周四, 沪深两市小幅震荡, 上证综指盘中创下本轮反弹的新高。两市成交量温和放大, 个股表现较为活跃, 赚钱效应正在扩散。一方面, 在国内经济见底预期之下, 上市公司盈利下滑的势头有望趋缓, 业绩的风险释放或已经结束; 另一方面, 在流动性环比改善预期之下, 市场风险溢价水平大幅回落, 估值中枢将向上修复。预计A股市场仍将在犹豫与分歧中震荡上扬, 大盘将呈现小碎步盘升的走势, 上证综指下一个重要阻力位在2450点附近。

经济见底预期强化

从季节性因素来看, 春节期间采购经理人指数(PMI)一般处于相对较低的水平。在过去的2005年到2011年, 2月均是明显的阶段性低点。由于今年春节提前, PMI淡季不淡, 预计1月之后将继续回升, 并在3月到4月间见高点。从库存周期来看, 原材料库存连续两月反弹, 产成品库存高位回落, 国内企业补库存意愿明显上升。另一方面, 工业品出厂价格指数(PPI)在2010年11月环比见高点, 调整近一年后于2011年10月见低点, 随后连续三个月反弹。由于PPI环比是原材料库存的先行指标, 预示未来补库存的进程仍将延续。

我们认为补库存周期启动之后, 工业增加值有望逐步回升。从2008年底的经验来看, 工业增加值与PMI同步复苏; 而从2010年中期的经验来看, 工业增加值走势滞后于PMI指标2到3个月。两者差异来自于政策力度的强弱, 但不改工业生产逐步复苏的趋势。此外, 从新增信贷来看, 随着信贷同比增量的正增长出现, 工业增加值也趋于见底回升。

此外, 我们发现受制于房地产调控影响, 地产投资下滑速度较快, 并拖累整个固定资产投资的增长。但是, 固定资产投资增速较预期回落更慢, 意味着实体经济中某些地方仍存在正面刺激投资增长的因素, 这可以在制造业PMI指数回升、进口数据中得到印证。我们预计随着M1增速的见底回升, 真实的投资增长将趋于稳定, 经济见底的预期将进一步得到强化。

流动性改善预期强化

受欧洲LTRO(长期再融资计划)与美联储宽松的货币政策影响, 发达经济体流动性充裕, 且近期经济预期有所好转, 海外资金回流的必要性在减弱。从新兴市场来看, 1月以来本国货币纷纷走强, 升值预期趋于强烈, 并推动国内股市出现有力反弹。考虑到中国与发

达经济体仍然存在明显的套利空间, 预计人民币升值预期将再度抬头, 资金外流担忧有望出现显著缓解。

预计广义利率水平持续回落, 并推动A股估值水平企稳。从技术面与基本面角度来看, 10年期国债收益率在2011年9月创下阶段性高点之后, 未来仍然存在向下的空间。另一方面, 从银行间拆借利率来看, 春节之后1月期、3月期拆借利率明显下行, 6月期拆借利率更是加速回落, 显示市场资金面较为宽松。而随着信贷供需结构的改善, 预计银行基准利率上浮的比例也将冲高回落, 市场无风险利率水平将显著降低, A股估值水平回落或已经出现了趋势性拐点。

行情分三步走

我们认为, 国内经济见底预期与流动性环比改善预期叠加, 弱化了中国经济硬着陆预期与资金外流预期,

并导致A股市场系统性风险下降。而在未来的1到2个月, 越来越多的证据将预期逐步强化, 市场风险溢价水平将随之回落, A股估值中枢将试图向上修复。另一方面, 随着国内经济增速的企稳, 上市公司盈利下滑的势头有望趋缓, 业绩调整所带来的风险释放或已经结束。

预计未来行情将演绎以下三个阶段: 首先, 在预期的主导下, 市场情绪面出现改观, A股回落趋势结束, 反弹进入第一阶段。不过, 由于A股历经长时间调整, 投资者入市的步伐较慢, 市场将在犹豫中上涨, 股指小碎步向前。其次, 经济与信贷数据不断验证预期, 市场分歧减少, 趋势力量得以加强, 股指或出现超预期的急速上升。最后, 经济弱势反弹或调控政策延续, 导致预期被市场修正, A股拐点随之出现。

(作者单位: 中原证券)

上攻需放量 回调可加仓

李筱璇

周四, 股市强势震荡, 成交进一步放大, 提示后市还有上行空间。但短线需适当整固, 建议在盘中回调时增仓。

不排除反弹仍有空间, 但持续性有待观察, 暂保持一定谨慎。1. 周三午后放量大涨主要由有色等资源股带动, 我们认为国际资源品价格尽管受益流动性放松预期, 但基本面支撑并不稳固, 持续性有待观察。2. 周四公布的1月份CPI数据大幅超出市场预期, 尽管2月份CPI大幅回落是大概率事件, 但当前数据降低了短期内政策放松的预期, 周四债券市场普遍回调。3. 技术阻力位的有效突破仍需确认。

一是3067点以来的下降通道上轨; 二是2350点; 三是60日均线。4. 连续三天持续放量, 后市仍有望继续上攻, 不过需要量能配合持续放大, 同时短线指标超买也有震荡整固要求。

等待机会, 关注变化, 着手布局。尽管龙年开局的行情远不及兔年首周, 不过我们却比去年此时更为乐观。建议关注以下几个方面。首先, 我们不认为经济会有明显的触底反弹, 不过对市场最有利的不是经济见底, 而是市场的预期已经大幅度降低; 第二, 流动性改善是大概率事件, 但已在普遍预期中, 关键看改善的速度和幅度。我们从去年四季度开始看流动性的阶段性改善对估值修复的推动, 一方面是货币的常规供求, 另一方面是高利贷风险暴露、银信和

理财等监管趋严、整顿交易所等使得在大类资产配置上利于股票的因素增多; 第三, 市场制度方面, 最值得期待的是新股发行制度改革, 其次如双融、长期资金入市等; 第四, 外围如欧债危机和各国大选等。

行业配置上, 自下而上可能更为重要。我们看到2009年上半年是周期复辟, 2009年下半年至2010年前三季度是成长泡沫, 而2011年周期与成长均未幸免。我们认为行业与风格等配置依然很重要, 但经济转型期可能更多带来的不仅是行业间的分化, 更是行业内部, 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, 但对某些公司是机会所在, 因此自下而上可能更为重要。

(作者单位: 申银万国证券研究所)

投资论道 | Wisdom |

短期升势确立 上行过程曲折

A股市场周四微升, 上证指数连续第二日上扬。尽管1月份CPI增速出现反弹, 但市场仍预期不会改变通胀持续回落的趋势。

超出预期的CPI数据并未阻挡A股的反弹走势, 升势是否已经确立? 本期《投资论道》栏目特邀方正证券宏观策略总监王宇琼和中信建投首席策略分析师陈祥生共同分析后市。

王宇琼(方正证券宏观策略总监): 尽管1月份的CPI数据超出市场预期, 但市场并未受到太大的

冲击。主要因为两个因素: 一是CPI在1月份超预期, 但整个回落的趋势已经确立; 二是目前CPI已经不是影响行情的主要因素, 资金价格恐怕更为主要。

相信通货膨胀在今年上半年应该还是会维持逐步回落的趋势, 接下来对2月份CPI的预测可能是在3.5%到3.7%之间, 实际上是比较明显的回落态势。

不过, 就中期行情看, 目前的上涨仅仅是反弹, 而不是反转。但本次反弹的力度将强于上两次, 因为目前影响市场的正面因素正在不

断增加。未来的反弹行情将亦步亦趋, 投资者的姿态可以且行且从容。

陈祥生(中信建投首席策略分析师): A股短期的升势已经确立, 目前的盘面比较强势。周四房地产板块已经成功接过有色金属板块的领涨棒。市场已经开启上涨态势。

不过, 在上升过程中有一定的曲折。因为当前市场比较纠结, 成交量依然偏小, 空方和多方力量正在角逐, 新增资金在现在这个点位进场需要等待一段时间。只有预期大盘反弹

仍将持续, 才会吸引新增资金的进场, 而目前大盘的上升空间还很难做出明确的判断。

未来市场震荡上行的概率偏大, 尽管基本面并不支撑市场有一个明显反转, 但在欧债危机的缓解以及对地产放松政策预期的良好氛围下, 市场的上涨是可以得到支撑的。

周五如果上涨将意味升势进一步确立, 如果回调也是逢低买入的好机会。在目前的点位, 对比未来上涨的空间, 现在已经是比较合适的建仓时机。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

王者 (@wangning858): 沪指近期一直运行在60分钟图的上行通道中, 每次跌到下轨反弹, 触及上轨回落。但目前通道在缩窄, 而且触及到上轨。所以周五很关键, 只有快速而凌厉地突破上轨进入下一个时空, 才会迎来大家最赚钱的时候。如果还是回落试探下轨, 由于通道收敛了, 当心守不住。

吴国平 (@wgp985309376): 对于市场接下来的波动, 建议投资者不妨密切关注美元汇率。美元跌到这个位置要不继续大跌, 要不就会引发一定反弹。美元阶段性可能仍有下跌压力, 会促使商品和外国市场股指进一步上扬, 大家不妨坚定阶段性做多思路; 但如果反弹, 就要留心A股的短期动荡了。

全国栋 (@tong106318063): 沪市成交量连续两天保持在800亿元之上, 这是一个积极的信号。周四指数放量滞涨, 市场担心后市再次回落。但指数已经完全站在60日均线上方, 长期趋势向好。短期大盘可能在60日线附近整理, 暂时缺乏连续上涨的能力, 震荡上行的概率较大。

孔明看市 (@kms2010): 市场在犹豫中上涨, 在群情亢奋中调整或者震荡, 此言不虚。像周三不知道有多少投资者认为会继续调整, 结果出现了猛烈拉升, 一扫市场的阴霾之气。而周四大多数人认为会延续上攻格局, 反而迎来横盘震荡。股市不按照常理出牌, 再度印证了股市只有少数人能够看透趋势赚钱的真理。预计后市这种情况持续发生的概率很大。

一品秀才 (@xiuca0755): 如果在2300点下买进了股票, 现在基本是手中有股心中不慌了。而且可以预见的是, 再涨一段时间, 很多人就会手中无股心中乱了。现在的空头力量将是未来市场最大的多方力量!

玉名 (@wwcocoww): 这几天股指期货持仓平稳, 且处于警戒线之下。指数频繁震荡, 热点表面上是主板与创业板以及ST股与权重股的切换; 而实际上是在权重股内部, 有色、煤炭、金融、农业、军工之间的切换也在进行。热点无法持续而是板块轮动, 本质是资金不足。所以对投资者来说不能追热点和追涨, 应该是以买跌方式介入。

(成之 整理)  
关心您的投资, 关注证券微博: http://t.cn