

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)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行(万股)	网上发行(万股)							
300304	云意电气	500	2000				03-13	03-16		
300302	同有科技	300	1200				03-13	03-16		
300301	长方照明	536	2164				03-12	03-15		
300303	聚飞光电	400	1646				03-09	03-14		
300299	富春通信	339	1361				03-08	03-13		
300300	汉鼎股份	440	1760				03-07	03-12		
002660	茂硕电源	485	1943				03-07	03-12		
300298	三诺生物	440	1760	29.00	1.70	49.30	03-06	03-09	29.32	
002663	普瑞园林	869	3499	30.00	3.00	90.00	03-06	03-09	31.25	
002664	信质电机	660	2674	16.00	2.60	41.60	03-05	03-08	28.07	
002661	克明面业	412	1665	21.00	1.60	33.60	03-05	03-08	28.77	
300297	蓝盾股份	480	1970	16.00	1.90	30.40	03-05	03-08	32.65	
300296	利亚德	500	2000	16.00	2.00	32.00	03-05	03-08	31.57	
002659	中泰传媒	780	3120	10.10	3.10	31.31	03-02	03-07	21.49	
300295	三六五网	265	1070	34.00	3.40	34.00	03-01	03-06	25.19	
002662	京威股份	1500	6000	20.00	6.00	120.00	02-29	03-05	19.61	
002658	雷迪龙	687.6	2750.4	20.51	2.75	56.40	02-29	03-05	35.98	
300294	博雅生物	379.031	1523	25.00	1.50	37.50	02-29	03-05	31.25	

数据截至 3月4日 20:30
数据来源: 本报网络数据库

对本轮反弹逻辑的再思考

陶敬刚

具有讽刺意义的是,当分析师为股市的反弹寻找逻辑时,反弹通常已进入了尾声,但愿这次不是。上证指数在加速突破 2400 点之后,市场再次纠结。市场普遍认为,本轮反弹来源于政策放松、流动性改善、经济环比上行带来的估值修复。但在指数反弹了 15% 以后,投资者更关切的是市场是否已经反映了这些预期。对此,我们有必要再思考并给出我们的答案。

第一,政策改善的方向毋庸置疑。在通胀持续下降、房价调控初见成效、经济总体低位运行、地方政府财政压力大增之际,我们有充分的理由相信政策改善的大方向。但是,地产政策的地方与中央博弈、2 月份信贷投放大幅低于预期无疑显示大规模的刺激政策不切实际,政策更多的是着眼于“稳”和降低波动。

第二,经济的复苏仍然确立,但经济预期却敏感而易变。宏观层面,近 3 个月采购经理人指数 (PMI) 持续攀升;中观层面,下游地产汽车销售上升,中游机械、造纸需求改善,上游钢铁、化工景气回升,海运提价,整个产业链条都出现了景气环比改善的迹象。不过,截至目前,市场缺乏足够的证据证明经济的改善是季节性表现,还是持续的趋势,3 月 10 日前后公布的经济数据也很难有更多的指示意义。经济的强弱在未来大约 1 个月的时间里还是处于无法证伪的阶段。经济预期的波动和实体经济运行本身的波动相比,无疑显著放大。

第三,当前利率水平对 A 股影响中性。投资者普遍通过利率变化来判断货币政策,并把利率水平作为股市估值指标,但我们更关注利率变动与实体经济之间的反馈机制:实体经济衰退→资金需求降低→无风险利率下降→实体经济对资金吸引力提高→实体经济复苏→利率水平提高。我们比较怀疑资金利率,尤其是通胀下行导致实际利率提高对实体经济的支持力度,经济上升的空间存在阴影。在此逻辑下,我们认为利率水平的缓慢提高对市场中性,而利率水平的自然下降以经济的下滑为前提,反而是市场下行的信号。

在此分析基础之上,我们认为,A 股市场还找不到逆转向下的理由。考虑到经济缺乏向上弹性,从一个中期的角度来看,行业配置遵从左侧原则:景气度处于底部的行业具有防御性和最强的进攻性。依此逻辑,1) 地产、汽车依旧值得期待,今年头两个月基本面偏弱的水泥也拥有较高弹性。2) 经济上行空间的约束将弱化周期和消费的表现差异,零售行业具有较强的左侧特征,在消费股中具有最强的吸引力。3) 对成长股而言,市场震荡上行依旧提供不错的投机氛围,但我们逐渐提示政策落实不达预期的风险。

(作者系国金证券分析师)

机构观点 | Viewpoints |

3月资金面预计较为宽松

东方证券研究所:上周央行公开市场操作净回笼资金 280 亿元,其中公开市场到期资金为 20 亿元,央行通过 28 天和 91 天正回购操作回笼资金 300 亿元,央票继续停发。3 月份各周公开市场操作到期资金规模分别为 630 亿元、290 亿元、510 亿元和 1090 亿元,比 2 月份公开市场到期规模有所提高,但和历年 3 月份到期资金规模相比,今年仍然较低。在央行维持货币市场资金相对宽松政策不变的情况下,未来资金面若出现紧张,央行将会通过各种货币政策工具向市场补充流动性。

央行公布去年 12 月底金融机构超储率为 2.3%,由于春节前后央行以公开和非公开的形式进行了大规模的逆回购,导致对今年以来各月超储率测算产生误差,我们假设 1 月份央行向市场补充流动性净规模为 4000 亿元,则 1 月底超储率为 1.3% 左右。从趋势来看,3 月份超储率将高于 2 月份,资金面相对宽松 (若公开市场操作到期资金 2340 亿全部净投放,3 月底超储率将达到 2.04%),7 天回购利率有望回落至 3% 以下。

(万鹏 整理)

3月行情:盛宴进行时当心毛毛雨

冯乐宁 金谦幸

A 股自进入 2012 年以来,在两个月中呈现出“逆周期”的反弹,从各大行业的表现以及主题板块的热点涌动中,我们可以深切感受到,经过 2011 年的熊市下跌之后,整个 A 股市场的估值确实达到了一个较为合理的价值投资区间。一季度以来,随着中央政策的逐步微调,虽然经济层面上的负面因素仍旧存在,但市场的热情逐步开始激发出来,且各行业的反弹呈现出此起彼伏的特征。

逆周期反弹源自信心回升

经过我们的统计,市场在 2 月份的涨幅显著高于 1 月份,观察 2 月份一级行业的表现发现,全部一级行业均呈现不同程度的上升。而房地产、采掘和有色金属则连续两个月均呈现出良好的涨势,从年初至今,其累计的涨幅在 21% 至 27% 之间,并列一级行业累计涨幅的前三甲。此外,黑色金属和金融服务在两个月中表现稳健,年初至今累计涨幅超过了 15%。可以看到,以上行业里,多数符合“早周期”的行业特征。

实际上对于 A 股指数在近两个月的逆周期反弹,基本符合我们此前的预期。目前我们重申,即使在经济拐点并没有这么快到来,但在“经济放缓”和“保增长”的博弈中,投资者对政府未来“保增长”的成果是信任的,这也和管理层对投资者积极鼓励、支持的态度密不可分。因而可以解释从年初至今的 2 个月里,A 股呈现出逆周期反弹的原因,它充分诠释出投资者对未来经济将会逐步回稳的一种自信的态度。

3月份走势更趋复杂

A 股从年初至 2 月底的反弹,我们认为并非是一次“V 形底部反转”的开始,而仍属于“阶段性反弹”的性质,同时通过这两个月的表现,令很多行业偏低的估值和股价超跌的局面得到了不同程度的修复,预计市场在进入 3 月份后,表现将变得较为复杂,主要原因在于 3 月份支持市场热点的相关利好政策,可能进入空档期。

3 月份的政策面将主要集中在“两会”的召开,和会议中发布的行业扶持政策及相关的信息。相信这对 A 股的提振

将不是全面性的,而是有针对性的,如农业、环保和保障房等议题的讨论和政策信息等。因而 3 月份行情的演绎将会从 2 月份的轮番上涨,变为 3 月份个别发展的阶段。

我们预期,2 月份的月度经济数据将明显好于 1 月份。其中,2 月份国内消费者物价指数 (CPI),有望进一步放缓至 4% 以内,而采购经理人指数 (PMI) 也达到了 51%,表现继续向好,同时广义货币供应 (M2) 和狭义货币供应 (M1) 增速也有触底反弹的较高概率。因而 3 月份的整体宏观背景要明显优于 2 月份,这将进一步降低管理层在 3 月份进行货币政策微调的动力。

不过,这不能排除管理层会推出更为积极的财政政策。我们认为,市场流动性微调的预期一直为投资者所关注,2 月份下调存款准备金率,给银行系统带来 4000 亿元左右的流动性,但效果仍较为有限,相信 3 月份市场的流动性情况依然是偏紧的,但要好于 2 月份的情况,因而 3 月再次下调准率的概率不大。

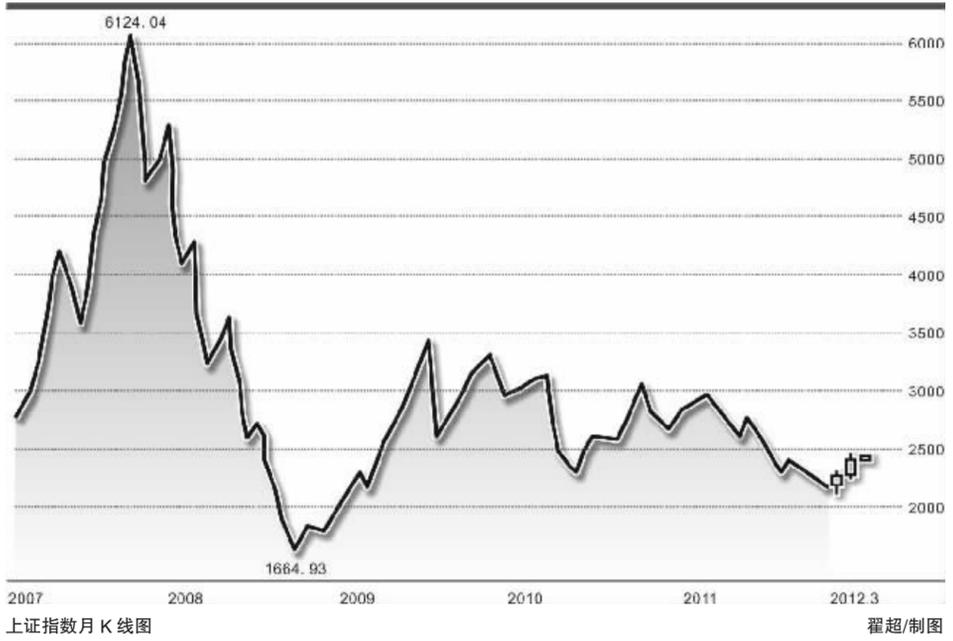
三类公司值得关注

3 月份建议关注各行业去库存的进程,虽然早周期行业的表现积极,但中期期内仍应警惕业绩不达预期影响,在策略上应注重防守。市场重新关注基本面和价值蓝筹。同时我们预期两会期间仍将强调去年经济工作会议定下的“稳中求进”方针。其中对于民生、环保、经济转型、减税等将再次成为市场主要关注的主题。

在具体来看,我们认为以下三类蓝筹股或成长股具有投资机会。

第一类:建议适当关注在 2011 年高景气的基数下,2012 年的行业增速相对放缓,但仍保持了一定景气度的子行业,这些行业包括农林牧渔行业中的饲料子行业和畜牧养殖的子行业,以及金属非金属矿材料等。该类行业增速快,但估值相对也偏高,因而在目前应注意短期的阶段性机会的同时,也应关注地压的出现。

第二类:建议重点关注连续两年保持景气,且保持高速增长的行业,这些行业包括电子、服装、食品饮料、家电等。上述行业具有稳定增长的特点,周期性弱,业绩稳定,但主要在下半年的行业旺季有较强的市场机会。我们建议更多



的是一季度的淡季,对该类的行业进行低位的布局。

第三类:建议精耕细选今年盈利扭转向好的蓝筹类子行业,包括

通讯、钢铁、电力、农业等子行业。在 2012 年需求恢复,行业的整体毛利率将逐步改善,经济放缓有望逐步改善的预期下,行业有望呈现恢

复性增长。此外,蓝筹股中的金融行业仍是基金重点增仓的品种,建议关注。

(作者系世纪证券分析师)

投资论道 | Wisdom |

结束连续震荡 逼空行情再现?

上周五,A 股市场显著收高,沪指创近 3 个半月来的收市新高。接下来大盘会展开逼空式上扬吗?周线七连阳后,踏空的投资者该如何操作呢?本期《投资论道》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德以及金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏共同讨论后市。

刘景德 信达证券研发中心副总经理:首先,从盘面看,市场的信心明显增强,大盘在下跌的时候,热点比较活跃。股指不破 10 日均线,这是非常强的,表明市场信心有所恢复。第二,价量配合比较理想,前一段时间大盘冲高过程中,沪市成交量回到 1000 亿元以上,调整时,成交量又萎缩至 1000 亿元之下,短线可以说价量配合是比较好的,有利于上升。第三,整个市场走得虽然是一步三摇,但在关键点

位总能获得重要支撑,因此,未来继续向上的概率较大。

我们认为,大盘实际上已经重回升势了。上周前几个交易日的回调,到上周五的再度上涨,已经确立重拾升势了。不过,从另一方面看,大盘下周可能还会出现一定的震荡,而加速上涨的难度比较大。从现在看,大家对有些经济数据还是有担忧,虽然 2 月份采购经理人指数是 51%,已经是连续几个月回升,但整个进出口的情况并不是特别理想。

另外,上证指数在 2478 点,以及 2500 点到 2530 点一线,压力比较大,一举突破的难度也比较大。应该说还是会有一个反复震荡的过程,后期的走势很有可能震荡向上,重心不断上移。

邓智敏 金元证券北方财富管理中心副总经理:整个市场形态没有

发生大的变化,也就是说在这次上升过程中,震荡上行带来市场的压力会逐渐加重。市场向上的区间范围在逐渐缩小。在二季度来临前,我们应注意到市场不会像大家想象的那么强,需要进行修复。

短期来看,大盘的强势特征表现非常明显。我们认为,上证指数 2500 点到 2600 点是全年一个分水岭,但 2478 点压力并不是很大,短期看冲破这个点位概率比较大,并且,上证指数达到 2500 点或 2500 之上的概率非常大。

从 1 月份和 2 月份的数据,以及即将公布的 3 月份数据,很难判断基本面是否发生了积极的变化,而需要观察 4 月份的经济数据。市场的流动性能不能进一步宽松,2 月份小周期拐点是不是已经出现,这是我们研判下一阶段市场走向的重要观察点。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

本周两市解禁市值环比减少六成

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有 17 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 8.55 亿股,占未解禁限售 A 股的 0.12%,其中沪市 2.84 亿股,占沪市限售股总数 0.05%,深市 5.71 亿股,占深市限售股总数 0.33%。以 3 月 2 日收盘价为标准计算的市值为 92.59 亿元,其中沪市 4 家公司为 16.78 亿元,占沪市流通 A 股市值的 0.01%;深市 13 家公司为 75.81 亿元,占深市流通 A 股市值的 0.16%。本周两市解禁股数量比前一周 18 家公司的 19.21 亿股,减少 10.66 亿股,减少幅度为 55.50%。本周解禁市值比前一周的 235.84 亿元,减少 143.25 亿元,减少幅度为 60.74%,目前计算为 2012 年年内低水平。

深市 13 家公司中,亚威股份、通达股份、徐家汇、合康变频、通裕重工、永清环保共 6 公司解禁股是首发原股东限售股,广州浪奇、沧州明珠、安纳达共 3 家公司解禁股份是定向增发限售股,棒杰股份、雪人股份、百圆裤业、永高股份共 4 家公司的解禁股份是首发机构配售股。其中,徐家汇的限售股,将于 3 月 5 日解禁,解禁数量为 2.14 亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照 3 月 2 日 12.70 元的收盘价计算的解禁市值为

27.23 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 35.91%,解禁压力较为集中,也是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司,高达 306.25%。解禁市值排第二、三名的公司分别为通裕重工和安纳达,解禁市值分别为 17.24 亿元和 7.77 亿元。

深市周内 4 家首发机构配售股份解禁的公司,均为中小板公司,解禁股数占原流通股的比例均为 25% 左右,占总股本比例均为 5% 左右。以 3 月 2 日的收盘价来计算,解禁市值合计为 4.35 亿元,占到深市解禁市值的 5.74%。此次解禁后,深市将有沧州明珠成为新增的全流通公司。

沪市 4 家公司中,ST 磁卡解禁的是股改限售股,宝泰隆解禁的是首发原股东限售股,长航运的宝胜股份解禁的是定向增发限售股。其中,宝胜股份在 3 月 9 日将有 0.45 亿股限售股解禁上市,按照 3 月 2 日 13.55 元的收盘价计算,解禁市值为 6.07 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 36.17%,解禁压力较为集中,也是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司,比例高达 28.71%。ST 磁卡是沪市解禁股数最多的公司,多达 1.21 亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为 ST 磁卡和宝泰隆,解禁市值分别为 4.47 亿元和 4.20 亿元。

沪市没有首发机构配售股份解禁的公司。不过,宝泰隆、长航运、宝胜股份共 3 家公司限售股解禁的股东涉及“小非”,需谨慎看待。此次解禁后,沪市没有新增的全流通公司。

宽幅波动:大盘运行主基调

赖科

上周 A 股市场进入了一个连续上涨后的休整期,周线上高位收得阳十字星。在 2 月底大盘放量突破后,上周成交量从周一便开始逐渐下滑。

从 K 线图上来看,周一上证指数在量能大放的情况下收出跳空的“墓碑十字星”,反转形态相当经典。我们认为,技术角度上所指的“反转”并不是简单的由涨转跌,或者由跌转涨,而是说原有的趋势或不能维系。因此反转信号出现后,市场仍有可能进入一个横盘整理的态势。

此后几个交易日的走势印证了这一点,上周二上证指数老实实在地修补了周一的跳空缺口,避免了跳空低开,形成更加不利的“岛型”局面。周三、周四和周五上午大盘的下探过程都伴随着成交量的萎缩,周五又对 5 日均线有所收复,因此,大盘的强势格局可以说并未完全破坏。

从信息面来看,房地产调控政策仍然是市场关注的焦点。尽管越来越多城市发出了房地产政策微调的呼声,但是管理层近期依然强调,调控的决心不会动摇。政策放松希望虽然落空,但春节过后各地楼市出现回暖的迹象却是不争的事实。一些市场数据和草根调研陆续发布,房地产的“政策底”似乎逐渐显现出来。我们认为,房地产即使政策落地,迎来政策底,但未来走势中呈现出“V 形反弹”的可能性很小。

本周两会正式召开,根据测算,仅从过去 10 年的统计数据来看,沪深 300 指数在两会召开期间上涨和下跌的概率基本持平。只有将两会召开前两周,和两会召开后两周的市场表现纳入计算,才能得到“逆两会周期”中大盘上扬的概率较高这一规律。值得注意的是,两会期间往往会和两会前两周的行情形成一定的反转,其中原来涨,后来跌或者原来

跌,后来涨的年份到达了 80%。因此当前时点,我们要警惕两会前两周已经提前透支了这种超额收益,进而在市场上表现出盘整或调整的情况。

综合来看,在政策面、资金面和经济基本面中,由于第二次降准的出台,政策面微调已经基本定调;市场资金面上,半年线的突破以及管理层呼吁蓝筹板块的配置等等,都将促使部分长线资金入市,市场容量和热度显著提升。那么现在最让投资者疑惑的,就是经济基本面尚缺少有效的线索,很难描绘出一个清晰的经济复苏轮廓。

展望未来走势,我们认为,后期系统性涨势将会有所趋缓,但在逐利效应的延续下,上证指数仍有望被推高到 2530 点,对应的期指 2800 点一线的平台。但在这个位置上,多空分歧将明显加大,股指进而呈现出宽幅波动。

(作者系中证期货分析师)