

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	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300305	松兴股份	400	1600				03-19	03-22	
002665	首航节能	660	2675				03-15	03-20	
002666	德联集团	800	3200				03-14	03-19	
300304	云德电气	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	25.00	1.60	40.00	03-09	03-14	27.53
300299	富春通信	339	1361	16.00	1.35	21.60	03-08	03-13	34.70
300300	汉鼎股份	440	1760	18.00	1.70	30.60	03-07	03-12	37.50
002660	茂硕电源	485	1943	18.50	1.90	35.15	03-07	03-12	34.91
300298	三诺生物	440	1760	20.00	1.70	49.30	03-06	03-09	29.32
002663	普明园林	869	3499	30.00	3.00	90.00	03-06	03-09	31.25

数据截止时间: 3月8日 21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

股市风险偏好水平提升

申银万国证券研究所: 我们仍然维持转型期市场的判断, 上半年系统性风险与结构性机会并存, 但难有大牛市行情。去年我们强调股市的风险, 大类资产配置较好的方向是小贷和银行理财; 今年我们则提示股市的机会。短期的波动很让人纠结, 抄底逃顶都很难, 但关键是大方向的把握。

我们认为, 本轮行情已超越超跌反弹的级别, 右侧在逐步确认中: 一是上证综指、深证成指和沪深 300 的 60 日均线均已走平企稳; 二是经济虽未见底, 但向下预期已反映得较为充分, PMI 连续三个月反弹值得关注; 三是政策方向渐趋明朗。此外, 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, 其实股市风险偏好水平已经提升。

政策放松仍无法证伪

华泰联合证券研究所: 自去年准备金率首次下调以来, 市场对政策微调的预期较高。但从近期管理层的举措来看, 稳定而中性的政策环境更符合其现实的选择。政府对经济增长目标的降低为货币政策调整节奏预留了更大的空间。由此, 市场对货币政策微调的预期过高, 政策放松仍无法证伪。

预期面临一系列检验

兴业证券研发中心: 从 3 月中旬开始, 预期将开始面临一系列检验。第一个检验就是 3 月 9 日经济数据、3 月 10 日金融数据的发布, 检验市场上看多的逻辑之一经济复苏是否能够兑现。但是, 考虑到市场提前调整, 加上 1 月、2 月毕竟不是旺季, 即使增长不达预期或者信贷低于预期, 市场可能仍会对 3 月经济复苏和信贷回升有期待, 负面影响可能比较弱。

中期来看, 需关注后续的风险点: 1、流动性宽松程度是否符合预期, 因为随着投资旺季到来, 实体经济对资金需求上升; 2、通胀回落是否符合预期; 3、房地产对民间资金面供求关系和固定资产投资的影响是否超预期; 4、春季投资旺季时的需求回暖是否符合预期; 5、实质性股市政策红利的释放力度 PK 股市融资规模和节奏, 特别是市场期待已久的长期资金入市能否在两会后成真。

美元长期贬值短期走强

招商证券研发中心: 在美联储宽松的货币政策和美国经济低速复苏的影响下, 预计美元弱势周期仍将持续, 美元中长期贬值趋势难以改变。不过, 欧元走势、美国期货交易委员会发布的美元指数期货净多头数据、日本央行以及瑞士央行的货币政策和干预汇市的动作, 支持美元汇率短期走强。需要注意的是, 若美联储推出第三轮量化宽松政策, 预计会导致美元走势再度转弱。

虽然美元中长期贬值的趋势难以改变, 但是在欧债危机持续困扰市场, 各大央行屡次干预汇市, 全球经济不确定性较高的情况下, 美元短期反弹的空间仍存。因此, 虽然年初以来, 欧洲央行的两轮长期再融资计划 (LTRO) 为市场流动性提供了补充, 但以美元为融资货币的套息交易规模难以达到 2008 年到 2009 年的高峰, 风险资产的上升空间有限, 或面临一定程度的调整压力。

(成之 整理)

沪综指跌破2132点以来上升通道,但深综指仍在上升通道内运行

沪深综指走势各异 反弹未结束

雷震

隔夜美股上涨导致昨日两地股指跳空高开, 券商板块表现强势带动沪综指重回 2400 点上方。最终沪综指以阳线报收, 成交量较上一交易日略有放大。市场保持了较高活跃度, 两市个股普涨。周二周三, 沪综指还大幅跌破上涨趋势线, 周四却又以一根阳线挽回市场人气。市场上蹿下跳为哪般? 有观点认为沪综指会跌到半年线, 甚至到 60 日均线; 也有观点认为短期将再创新高。我们认为, 仅看沪综指有所偏颇, 而结合深综指观

察, 还不能得出 1 月 6 日开始的中期反弹趋势已经结束的判断。从技术面看, 沪综指 2012 年 1 月 6 日开始的中期上升趋势线在 3 月 6 日被向下突破, 并且在 2 月 24 日到 3 月 6 日走出了一个小 M 头部形态。这是否表明沪综指原有的中期反弹趋势发生了改变? 其实在历史上也发生过类似的情况, 强周期股再度领涨, 券商、有色以及地产板块涨幅居前。展望下一阶段, 市场流动性整体格局未变, 但扰动因素已经明显增多, 短期大盘有望维持窄幅波动。我们认为结构性机会将取代趋势性机会, 建议投资者关注估值相对偏低、盈利增长相对稳定且存在“被动补涨”机会的个股。

10 月初才再度突破箱顶上攻。而股指在 8 月中旬到 9 月末的箱形整理中上蹿下跳, 一会儿在均线的支撑下展开上攻, 一会儿又遇阻回落整理, 总体表现为上下拉锯走势。其实, 这正是中期整理行情的典型特征。没有一直上涨的股票, 也没有一直下跌的市场。市场总是在上涨或者下跌一段时间之后展开相反趋势的回调 (横向整理走势也包括在内)。这是消化前期获利筹码, 资金进行换手的需要。盈利的人开始落袋为安, 而认为后市还有戏的投资者找机会进场或者加仓, 多空双方的力量达到一种暂时的平衡。消息面的变化会导致市

场短期形成各种难以琢磨的走势, 但中期行情的性质一般来说不容易改变。所以, 从当前沪综指的走势看, 似乎已经完成了一轮中期反弹, 正进入整理阶段, 但我们认为结论下得太早。我们认为仅仅观察沪综指可能有所偏颇, 须将沪深两个市场的指数结合起来判断。目前深综指的走势明显比沪综指强势, 并没有出现沪综指的短期 M 头特征, 且仍在上升通道里运行, 本周四的高点离本轮行情的高点也仅一步之遥。可以认为, 深综指的中期反弹趋势仍保持完好。因此在两地指数没有配合的情况下, 我们认

为还不能得出 1 月 6 日开始的中期反弹趋势已经结束的论断。后市进行复杂运行的概率较大, 那么操作上该如何应对? 我们不妨根据可能走势进行“排兵布阵”, 基本思路仍是短线操作。若市场继续上冲, 考虑到追高风险, 暂时只能持股或短线买入快进快出; 若出现较大幅度回落整理, 则可在低位寻找机会买入, 逢反弹了结做短期波段。因此目前市场的一个操作原则应该是寻找低吸机会, 而不是追高。此外, 目前需要密切关注两会政策的出台, 因为这将直接影响两会后的市场走势。

(作者单位: 华福证券研发中心)

扰动因素增多 结构性机会不减

李俊

周四, 沪深两市震荡上扬, 上证综指收盘站稳 20 日线。两市个股普涨, 成交量环比基本持平, 并未出现明显放大。市场热点快速切换, 强周期股再度领涨, 券商、有色以及地产板块涨幅居前。展望下一阶段, 市场流动性整体格局未变, 但扰动因素已经明显增多, 短期大盘有望维持窄幅波动。我们认为结构性机会将取代趋势性机会, 建议投资者关注估值相对偏低、盈利增长相对稳定且存在“被动补涨”机会的个股。

流动性充裕格局未变

流动性宽松格局没有发生大的变化, A 股市场的风险依然有限。一方面, 全球流动性非常充裕, 推动风险资产价格维持高位。首先, 美国连续两轮量化宽松之后, 采取扭曲操作政策, 显著压低了长期国债收益率, 并抑制了资金成本的上升。随后, 欧洲央行推出长期再融资计划, 改善了银行业流动性, 并减少了银行去杠杆过程中对经济的危害。在欧美竞相量化的过程中, 美国有望再度推出“先富量化宽松”, 这将显著强化全球流动性预期, 并对风险资产价格形成有力的支撑。

另一方面, 国内流动性环比改善, 广义利率水平回落。无论是银行间拆借利率还是金融机构加权平均贷款利率, 春节之后均处于下行过程中。央行公开市场连续净投放、国债认购超预期, 表明市场流动性出现了明显改善。从全年来看, 2012 年政府工作报告中提出“切实降低实体经济融资成本”, 意味着政策有望调整, 并推动利率水平维持相对低位。此外, 经济增速放缓, 通胀水平下行, 实体经济对资金的需求降低, 将推动广义利率水平进一步回落, 并支持 A 股估值

处于合理水平。综合来看, 前者意味着在全球流动性充裕的环境下, 虽然没有足够的证据表明经济数据的改善可以持续, 也难以消除危机处理过程中埋下的更大隐患, 但量化政策确实有利于推动资产价格的回升。从后者来看, 国内广义利率水平回落, 可能并不意味着趋势性转折, 但也超出了季节性因素理解的范畴。从乐观的角度来看, 两者都意味着 2011 年的“祭估值”一幕在今年 A 股市场中很难再度上演。

结构性行情关注补涨

就短期来看, 预期效应逐步减弱, 扰动因素开始增加。一是新增信贷或低于预期。受制于贷存比、资本充足率以及信贷额度控制等多重影响, 一季度信贷供应难以乐

观。另一方面, 理财产品等表外业务的发展, 也拖累了银行存款余额的增长, 进一步制约了贷款余额的上升。二是外汇占款有望显著回落。对应于 1 月 272 亿美元的贸易顺差, 我们预计 2 月将出现大幅度的贸易逆差。此外, 从资金流动的监测来看, 2 月流入中国的资金规模明显低于部分新兴经济体国家。在贸易逆差与热钱减少的共同作用下, 2 月外汇占款或显著回落, 进而影响央行基础货币投放的规模。

我们认为, 无论是信贷增长还是外汇占款的变化, 都会对 A 股市场带来一定程度的负面影响, 进而遏制沪深主要股指进一步上行的空间。在市场化拉锯的过程中, 我们期待政策面出台进一步的措施来提振市场信心, 并为股指再度走强提供新的动力。从宏观政策对冲的角度来看, 投资者可

市场有规律 随波逐流不可取

符海问

本周前三天持续调整, 市场观点纷纷认为 M 头已现, 股指将步入调整期。而周四出现反弹, 看多的声音又占了主流。这种随波逐流的预判在股市周而复始, 也导致能在股市有较好收获者总是少数。其实, 要想准确把握市场的运行, 把握影响市场运行规律的主要因素, 才是最有效的手段。

通常, 投资者都热衷于技术分析, 因为它最直观, 也最方便。甚至有人整天沉湎其中, 似乎把它琢磨透了, 就能判对大盘, 选到好股。可是实践证明, 这是远远不够的。事物发展是由主要矛盾决定的, 研判行情的演绎规律, 也应当把握决定它的主要矛盾的主要方面, 而在 A 股市场中, 这个主要

方面多数是资金面。

每当行情出现波动时, 要紧紧盯着资金面有无重大变化。拿这波行情来说, 当货币政策经历了去年的极度偏紧后, 为保证经济持续增长, 今年有无可能继续偏紧? 当存准率、利率经历了连续上调后, 是否意味着将迎来下调? 存准率已出现进入下调周期的迹象, 降息也在市场预期当中。这些因素都表明, 资金面会比去年宽松。当然, 经济基本面是决定行情能走多远的关键因素。中国今年的 GDP 增长率目标为 7.5%, 8 年来首次低于 8%。但这是稳增长、调结构的需要。我认为, 经济基本面支持行情往更高一线发展, 至少是支持结构性行情深入发展。

行情总在绝望中诞生, 怀疑中前行, 疯狂中结束。如果说年初 2132 点一线是绝望之时, 那么目前顶多只

运行到了怀疑阶段。因为大盘一波波动, 市场就产生了怀疑, 反而说明目前市场是比较安全的。这就是影响市场运行规律的投资者心理因素。

政策对股市的影响不可小觑。但政策通常给人很多假象, 似乎股市的涨跌全由政策决定。可是如果深入研究就会发现, 政策顶多只是“催化剂”。这个“催化剂”常常能给我们研判行情带来比较重要的参考依据, 比如前期先是汇金增持国有银行, 接着是证监会加大惩治力度、温家宝总理给股市打气、养老金入市脚步越来越近、RQFII 放宽限制、国企增持潮, 到近期银监会官员表态将统筹研究银行理财资金入市, 上海市长韩正表示现在不是推出国际板最佳时机, 等等。从政策动向来看, 无疑是在大力呵护资本市场, 市场可以从中找到信心。

(作者单位: 五矿证券)

峰回路转 行情迎来新起点

A 股市场周四强劲反弹, 结束了此前连续三日跌势, 沪指收复 2400 点关口。两会期间政策氛围偏暖, 投资者憧憬养老金入市, 对 2 月份通胀率大幅回落的预期也提振市场。

A 股连续调整后强劲反弹, 大盘将峰回路转? 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和格林期货金融研究院院长于军礼共同分析后市。

刘景德 (信达证券研发中心副总经理): 大盘可谓有惊无险, 守住 20 日均线意味着上升趋势未受到威胁。大盘蓝筹股止跌回稳使投资

者悬着的心又放了下来。

A 股止跌回升主要有几个方面的原因: 一是从技术走势看, 前一段时间大盘基本沿着 10 日均线震荡上行。在这个趋势没有改变之前, 每一次跌到 10 日均线, 肯定有技术派的资金进来。本次跌至 20 日均线, 大盘蓝筹股也有止跌的迹象, 这个时候自然有资金进来。

另外一点, 地产股的主力做多比较坚决。周四地产股重新走强, 说明大资金还没有放弃这个市场, 每一次到关键时刻都起到关键作用。主力敢于启动面临不确定性的地产板块, 说明信心比较强, 也是大盘总能绝处逢生的重要原因。

大盘总体向上的趋势没有改变, 目前看, 往上的可能性大于往下。20 日线应该是一个非常有力的支撑, 地产有色的上涨证明主力是有备而来, 大盘有望在 20 日均线和 50 日均线之间区间震荡。

主流品种止跌回稳非常重要。另外, 其他的板块轮番启动, 赚钱效应也非常明显。传媒类股票、券商股可以说是这一段时间的重点。后期, 汽车、水泥、电力这些品种有可能补涨。很可能板块轮动是后期推动大盘重心上移的重要力量。

于军礼 (格林期货金融研究院院长): 本轮技术性调整已经结束, 大

盘将重回上升通道运行轨迹。从目前来看, 这一轮上升之后, 期指上有一个上升的通道, 周四股指收于通道下轨的上方。往上还会有个强势整理的过程, 可能是小阴小阳运行。未来一到两周沪指可能站上 2500 点。

大盘处于一个典型的底部区域。因为从中国的经济周期看, 这一轮经济下行已经结束, 进入新一轮的增长周期。和外向出口型的周期有明显区别, 这一轮是内向型的、以消费为主导的周期。从美国的情况看, 各项指标都是超预期的, 显示经济复苏比预期的要强劲。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

吴国平 (@wgp985309376): 周四不少资源类个股勇创阶段性反弹新高, 强势推进态势依然。市场一反弹, 资源股的王者风范就展现出来。我认为市场现在依然处于“黄金坑”的构筑阶段, 接下来如果股指继续上攻, 特别是再次逼近这波行情的高点 2478 点, 市场有望出现大量空翻多买盘进一步推高指数, 从而使得指数最终从容突破 2500 点。期待我的预期变成现实。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kms2010): 站在一个较长周期来考虑, 沪指 5 月线目前已经有走平向上行迹象, 只要 5 月线 2330 点的支撑得到确认, 则中期反弹的时间和空间都将延长。近期走势凶悍的券商板块似乎在告诉市场, 证券行业业绩将持续改善, A 股在未来一段时间的挣钱机会将远多于去年。

一品秀才 (@xiucai0755): 周四涨停家数仍有 10 多家, 无跌停, 热点从券商到稀土永磁, 都给市场注入了新的活力。大盘仍保持着看似险象环生、实则无惊无险的优雅姿态。因此, 趋势无需担忧。但由于市场底部超跌反弹阶段已经完成, 接下来个股会有所分化, 这也是风险所在。

王者 (@wangning858): 三八妇女节主力如期献花, 不过比较吝啬, 花小了一点, 有美中不足之感。这几天量能有所萎缩, 主流板块按兵不动, 小盘股虽然很活跃但完成不了冲关任务。

周四收盘沪指站在 5 日线之下、20 日线和 144 日线之上, 腾挪的空间已经很小。如周五收出放量中阳线, 一切就都 OK 了; 假设周五开盘就走弱, 那么 20 日线附近是安全带; 假设周五收盘前有效跌破了 20 日线, 那么仓重的投资者要减仓到半仓以下才安全。

玉名 (@wwcocoww): 周五会有经济数据发布, 同时中国交建将在上交所上市, 市场走势相对微妙。所以周四的止跌比较有意义。而市场要持续反弹, 还要看两个板块: 一是券商板块能否稳住市场信心; 二是题材股能否继续创新高。如今的行情有点类似于 2010 年 10 月 18 日到 10 月 29 日时的调整, 是一种整理蓄势, 为了一波冲高派发做准备。所以, 此时重要的依然不是指数而是个股。