

新股发行提示

代码	简称	发行总量(万股)	网下发行量(万股)	网上市发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
300385	沧州股份	400	1600					03-19	03-22	
002955	百利节能	660	2875					03-15	03-20	
002966	德联集团	800	3200					03-14	03-19	
300394	云能电气	500	2000					03-13	03-16	
300392	国智科技	300	1200					03-13	03-16	
300391	长方照明	536	2164					03-12	03-15	
300393	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
300390	以铜股份	440	1760	18.00	1.70	30.60		03-07	03-12	37.50
002960	沃顿电源	485	1943	18.50	1.90	35.15		03-07	03-12	34.91

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

通胀下行 为货币放松提供空间

中金公司研究所: 2月经济数据显示, 通胀压力继续缓解。2月CPI同比涨幅3.2%, CPI季调后环比的下降趋势明确。2月价格回落较明显, 主要是受季节性影响大的食品以及非食品中季节性较强的商品影响。在春节错位的因素影响下(往年价格的季节性回落主要在3月份), 这些商品价格的节后回落体现为较大的CPI同比下降。

我们认为, 2月CPI和生产者物价指数(PPI)数据支持我们此前对于通胀下行趋势明确的判断。但是部分非食品价格环比上升和PPI环比反弹, 短期内增加了通胀进一步下行的阻力。向前看, 3月CPI环比将继续小幅下降, 同比与2月水平接近。未来几个月CPI同比将维持在3%至3.5%之间的水平, 6至7月将再次显著下降。我们维持全年CPI上涨3.5%的预测。

我们认为, CPI通胀下行作为货币总量放松提供了空间, PPI同比零增长以及未来落入通缩的可能性大, 显示总需求扩张动能较弱, 政策逆周期操作的必要性增大。虽然今年1至2月信贷数据显示, 央行对信贷供给的控制仍然偏紧, 对货币放松的态度比较谨慎, 但在今年通胀下行、增长放缓背景下, 货币总量放松的大方向比较明确。2月CPI如期下降, 进一步给央行的总量放松带来了空间。我们维持此前判断, 今年仍有2至3次下调法定存准率。如果信贷需求出现显著下降的迹象, 央行可能会直接下调贷款基准利率。

定价式修复行情的逻辑

国泰君安研究所: 从行情看, 择时在于产业资本增持, 核心在于基于大类资产收益对比的长期流动性拐点, 并不取决于信贷数量。经济转型趋势是配置的大背景。在政策中性、利润低弹性的背景下, 股市难以有效展开第二阶段的利润上涨行情, 所以行情最好的阶段在于自下而上的定价式修复。

定价式修复的逻辑在于, 构建以自下而上的视角为主, 通过宏观或主题总结, 构建一个指数优化组合。另外, 本轮行情主要以定价式修复为主。以下为三大线索: 首先, 从行业盈利周期角度寻找拐点行业。行业景气较差的集中在过剩产能(铝、钢铁)、海外相关(轻工、航运)和受政策压制较大的房地产、林业。所以机会的逻辑在于政策调整、需求复苏和产业整合。公司在此背景下做好充分调整; 其次, 产业资本增持的择时与组合。产业资本增持是估值底确认的标志, 其收益在6至12个月较为明显。所以, 以此做一个长期组合, 可以作为指数优化策略的有效补充; 第三, 美国经济复苏收益组合。由于美国房地产调整发生在2005年, 与之相关产业链的公司调整非常充分。一旦发生复苏超预期的情况, 公司股价的弹性非常高。

3月中下旬市场或有调整

华泰联合研究所: 从近期数据看, 市场对流动性预期将逐步回归现实, 3月中下旬信贷数据可能对市场构成冲击。在微观资金层面, 前期市场赚钱效应使新入市资金增加, 估计3月微观资金有所改善。综合判断, 我们认为, 3月中下旬市场或将因数据公布面临调整风险。

从今年1至2月信贷数据来看, 信贷数据低于市场预期已成定局。市场在3月中下旬面临从过高的流动性放松预期向现实回归的局面。在信贷需求下降的背景下, 政策当局选择性放松首套房贷利率, 表明政策放松仍无法证伪, 而这亦减缓了政策预期向现实回归的步伐。

赚钱效应使微观资金供求关系转好。3月, 微观资金缺口为45.6%, 环比2012年2月58.6%的资金缺口有较大幅度好转。3月微观资金层面发生变化的原因有: 股市赚钱效应吸引散户入市情绪高涨, 料新股发行带来新增资金环比大幅增加; 春节效应过后, 新基金募集进入高峰期; 新股发行速度逐步恢复, 但增加幅度不如资金供给端。

市场情绪继续反弹。我们监控的2月市场活跃度指标如日换手率、周平均交易账户比率及周平均持仓账户比率等均上涨, 表明在前期赚钱效应的吸引下, 市场活跃度大幅提高。(文雨 整理)

稳增长”释放积极信号 股指演绎结构性行情

全国两会上周开幕, 但股市没能延续上涨行情, 出现了一定幅度的调整, 这令一些原本对两会行情寄予厚望的投资者感到失望。进入本周, 大盘的基本走势会怎样呢?

桂浩明

两会情结挥之不去

统计显示, 在每年召开全国两会的3月份, 股市上涨的概率比较大。因此每年总有人将此刻的行情与全国两会联系起来, 憧憬能够出现两会行情。

其实全国两会与股市本身并没有太直接的关系。虽然两会上会有人谈到股市, 但股市绝对不是两会的主题。不过, 由于两会要讨论中国经济社会的重大问题, 这些显然又会对于股市有着重大影响, 所以市场存在某种情结也是很自然的事情。

今年2月份, 股市的上涨行情得到了进一步的确立之后, 投资者普遍希望能够借助全国两会春风, 继续推升行情。应该说, 前阶段股市之所以能够出现比较明显的上涨, 与这样的情绪也是有关系的。不过, 当全国两会正式召开, 多少也就有题材落地的感觉。加上两会期间传出2012年国内生产总值(GDP)增幅为7.5%、消费物价指数(CPI)增幅为4%的调控目标, 也让投资者对经济增长放缓的预期进一步加强, 这就构成了上周股市有所回落的原因。客观而言, 大盘形成这样的走势是必然的。毕竟股指已经上涨了一段不短的时间, 而且两会第一周市场也没有得到太多期望中的利好。

股指企稳回应两会利好

但是, 上周股市表现表明, 虽然震荡调整不可避免, 但这并不意味着股市的这一波上涨行情就此结束。如果说市场真的存在两会行情, 那么可以说现在行情还在深

入, 股市有望在经过必要的整理以后, 继续上行。很多人注意到了这样的信息: 在今年的全国两会上, 民生问题讨论得比较多, 其重点之一是结构性减税。如果在调整产业结构和增长模式方面, 中国经济要取得新的突破, 前提之一就是搞改革, 而结构性减税就是财税制度改革的一个重点。一旦这样的改革能够顺利推进, 对股市来说无疑是很大利好。

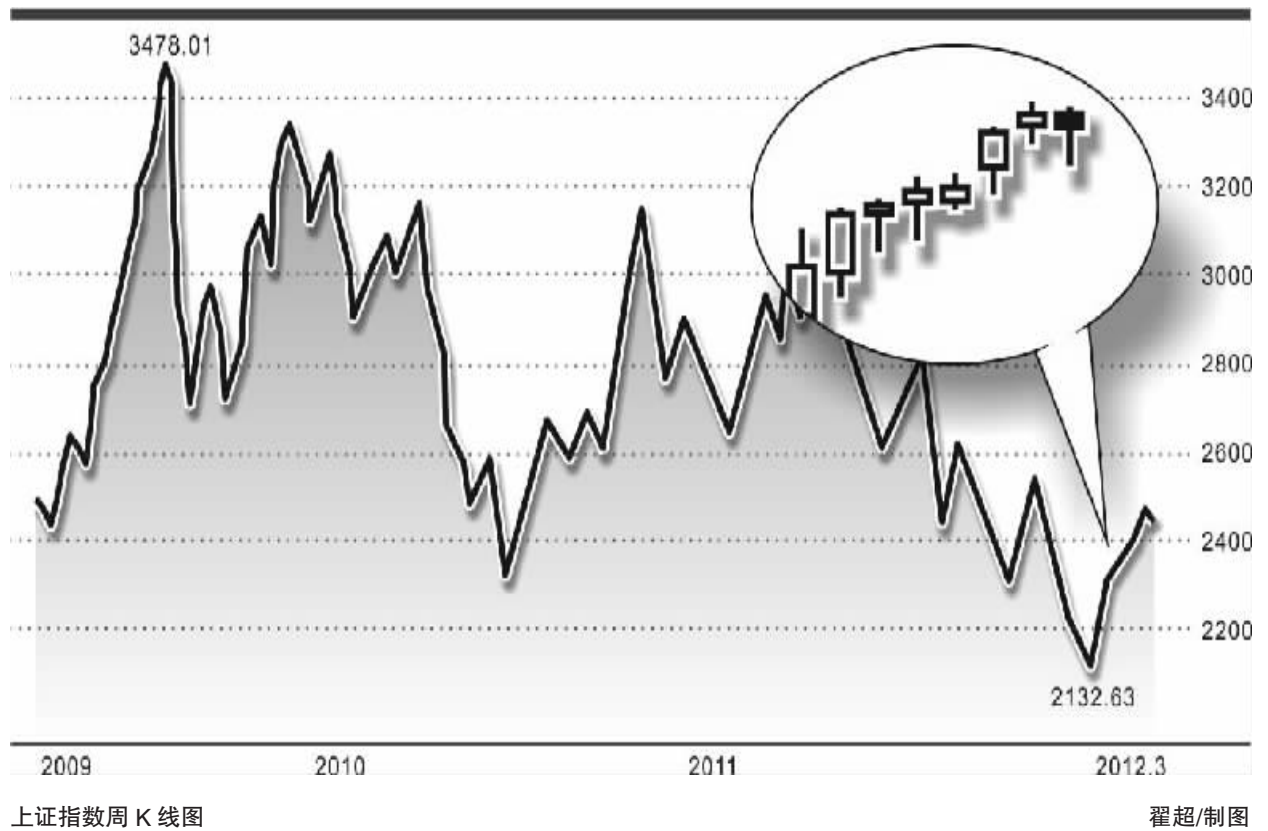
另外, 投资者还纷纷注意到, 这次两会还是把“稳增长”放在了一个很重要的位置。最近公布的2月份CPI涨幅是3.2%, 1至2月份的新增信贷也低于预期。这表明, 一方面中国的通胀已经回落, 存在宏观政策适度松动的条件; 另一方面, 中国的经济增长正遇到包括资金供应不足等困难, 需要有关方面积极予以解决。要不, 就无法满足全国两会提出的“稳增长”的目标。

因此, 透过这些信息与数据, 人们很容易联想到, 接下去的政策环境会进一步改善, 实体经济增速见底回升也不会是一件遥遥无期的事情。在这个意义上, 人们还是能够感受到上周不少对股市利好的信息。大盘在上周下半段出现的企稳反弹, 在某种角度上可以看作是对这些利好的积极反应。

结构性行情继续演绎

本周股市的运行, 笔者之见, 可能有这样两个特点: 首先, 在上周所进行的结构调整, 可能还不是很充分, 因此存在继续整理的要求。就沪市而言, 大盘围绕2400点整数关位的争夺, 还不能说真正结束。就成交量而言, 现在也有一个继续补量的需要。所以, 本周股市无疑会出现一些震荡; 其次, 现在市场热点不少, 投资者运作结构性行情的热情比较高, 包括在全国两会以及其它方面所传递出来的各种信息, 都有可能为股市带来相关的操作题材。所以, 本周结构性行情会有比较突出的表现。这种行情的发展, 不但会提升市场的活跃度, 而且也会对整个大盘的上涨产生推动作用。

因此, 本周股市将会恢复上



上证指数周K线图

翟超/制图

涨, 目标是向2500点一线推进, 从而使得一轮中级行情在经过整理后得到进一步的确立。有鉴于此, 本

周投资者应该采取在大盘回档时积极买入、并且特别关注题材类品种的操作思路, 保持七成左右的仓位,

以更好地分享股市上涨所带来的财产性收益。

(作者单位: 申万研究所)

投资论道 | Wisdom |

轻指数重个股 右侧交易机会犹存

2月份通胀率大幅回落, 结束了持续24个月的负利率状况, 也提升了市场对于政策放松的预期。A股市场以小阳线迎接通胀数据。本周大盘行情将如何演绎? 本期《投资论道》栏目特邀金融界首席策略分析师杨海和金元证券北方财富管理中心总经理邓智敏共同分析后市。

杨海(金融界首席策略分析师): A股仍将持续上涨, 本周行情应该会更精彩。上周五的市场走势是打压吸货的手法, 经济数据公布之后, 市场表现相对一般, 因为上周四市场已经用小阳线回起超出预期的数据。在数据真正公布之后, 仍将对A股整体形成利好。

采购经理人指数(PMI)数据连

续3个月回升, 在这之前经济处于下滑态势。3月份前后, 市场出现一个拐点, 这个拐点就是经济扭转跌势。一旦出现信号以后, 市场上大多数机构投资者都不会放弃机会。因此, 股指没有理由再继续向下走, 投资者应将关注点放在上市公司盈利增长预期上。

目前看, 短期均线系统还没有完全形成5日和10日均线金叉。笔者预计, 本周一开盘, 5日均线就要翘头向上, 股指短期有望挑战新高。板块方面, 煤炭股应该有戏。从刚刚公布的数据看, 经济回升应该对资源股构成利好。本周操作上, 应该轻指数重个股。超跌有补涨要求的股票, 还有机会, 投资者可将目标放得更远一些。

邓智敏(金元证券北方财富管理

中心副总经理): 从短周期看, 本周确实存在再次挑战前期高点的可能。对市场的判断方面, 短期右侧交易的机会依然存在, 市场趋势没有变化。市场挑战前期压力位, 即2500点的可能性依然存在, 但向上空间不大。本轮行情本身是右侧交易, 非常像2009年的行情。底部明确的政策信号已经出现, 只是在右侧交易的过程中, 行情不断延展。

应该说, 今年整个的经济环境比去年更好。操作上, 目前应该忽略指数, 加强对银行以及石油石化的布局。不过, 对钢铁的布局要减少, 转向二线行业龙头。不管是下游消费, 还是中游的制造业, 都将成为今年3月份的主要进攻点。

(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近一成

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有22家公司的解禁上市流通。两市解禁股共计22.89亿股, 占未解禁限售A股的0.32%。其中, 沪市13.50亿股, 占沪市限售股总数0.25%; 深市9.39亿股, 占深市限售股总数0.54%。以3月9日收盘价为标准计算的市值为198.44亿元。其中, 沪市10家公司为92.07亿元, 占沪市流通A股市值的0.07%; 深市12家公司为106.37亿元, 占深市流通A股市值的0.22%。本周两市解禁股数量比前一周减少15.41亿股, 减少幅度为40.24%。本周解禁市值比前一周减少21.85亿元, 减少幅度为9.92%, 为2012年内偏低水平。

深市12家公司中, 张化机、神农大丰、维尔利、潜能恒信共4家公司解禁股份是首发原股东限售股; 美的电器、鲁西化工、得润电子、獐子岛、广百股份、拓日新能共6家公司解禁股份是定向增发限售股; 华昌达的解禁股份是首发机构配售股; 海翔药业的解禁股份是股权激励限售股。其中, 美的电器限售股, 将于3月12日解禁, 解禁数量为2.64亿股。按照3月9日收盘价计算的解禁市值为37.50亿元, 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35.25%, 解禁压力较为集中。鲁西化工是深市周内解禁股数最多的公司, 多达4.19亿股。张化机是解禁股数占解禁前流通A股比例

最高的公司, 高达83.15%。解禁市值排第2、3名的公司分别为鲁西化工和张化机, 解禁市值分别为26.25亿元和8.68亿元。

深市周内有华昌达1家首发机构配售股份解禁, 公司在创业板上市。其解禁股数占原流通股总数24.86%, 占总股本4.98%。以3月9日的收盘价计算, 解禁市值为0.70亿元, 占到深市解禁市值的0.66%。此次解禁后, 深市将有美的电器成为新增的全流通公司。

沪市10家公司中, 商业城、ST源发、红阳能源共3家公司解禁的是股改限售股; 皖维高新、海正药业、金晶科技共3家公司解禁的是定向增发限售股; 正泰电器解禁的是大股东增持股份; 中国北车解禁的是配股一般股份; 新华保险、东吴证券共2家公司的解禁股是首发机构配售股。其中, 中国北车在3月13日将有5.84亿股限售股, 占流通股27.87%, 解禁压力较为集中。东吴证券是解禁股数占流通股A股比例最高的公司, 比例高达81.82%。解禁市值排第2、3名的公司分别为东吴证券和金晶科技, 解禁市值分别为18.65亿元和13.99亿元。

沪市周内有新华保险、东吴证券共2家首发机构配售股份解禁的公司, 解禁股数占原流通股的比例分别为25.00%、81.82%, 占总股

本比例分别为5.66%、1.02%。以3月9日的收盘价计算, 合计解禁市值为27.95亿元, 合计占到沪市解禁市值的30.36%。此次解禁后, 沪市将有皖维高新、海正药业成为新增的全流通公司。

净持仓连升三日 恐慌情绪日渐缓解

刘超

上周, 沪深300指数先抑后扬, 小幅下跌。周线结束四连阳, 周成交额3375亿元, 出现一定程度的萎缩。期指持仓维持在5.8万手上下, 日均成交32万手, 逊于前周。消费者物价指数(CPI)如期回落、希腊债务互换进展顺利推动下后半周市场走强。

国家统计局9日公布, 2月CPI数据同比增长3.2%, 略低于预期。这一数据创下20个月新低, 意味着负利率持续两年后结束。人民银行公布2月份金融数据显示, 2月人民币贷款增加7107亿元, 略低于1月; 广义货币(M2)同比增长13.0%, 比1月份高0.6%, 基本符合预期。海关总署发布的2月贸易逆差315亿美元, 创10年来最大单月逆差, 主要原因是进口增速大幅回升。考虑到2月份人民币兑美元实际上的贬值走势, 热钱流入应该不乐观, 所以2月份外汇占款有可能出现负增长。公开市场上, 上周央行共实现资金净投放30亿元, 仍仅采用正

统计数据显示, 本周解禁的22家公司中, 3月12日9家公司的合计解禁市值为111.30亿元, 占到全周解禁市值的56.09%, 解禁压力集中。周内3家首发机构配售解禁公司, 合计解禁市值28.65亿元

占到全周解禁市值的14.44%。华昌达处于破发状态, 暂无套现压力。东吴证券、新华保险的溢价幅度分别为27.54%、26.11%, 套现压力较大。

(作者单位: 西南证券)

场, 行情有望向纵深发展。

从我们跟踪的市场情绪指标来看, 成交账户占持仓账户的比值继续回升, 说明随着市场的反弹, 人气逐步回升。而股指期货净持仓连续三日回升, 主力机构积极做空, 融券余额与融券余额比值也继续回升, 均说明市场对后市较为乐观。VIX指数维持在17左右, 恐慌情绪明显缓解。指数相对表现指标尚没有发出过于乐观的信号。综上所述, 市场情绪指标显示, 本周市场仍然有望进一步走强。

从技术上来看, 沪深300指数上周虽然一度跌破10日均线, 但马上返回线上, 显示市场仍处于强势格局。但指数平滑异同移动平均线(MACD)未来可能出现顶背离。近期市场的震荡也证明了黄金分割线的有效性, 本周沪深300指数在2680点的阻力位被再度测试。突破该阻力位后, 一重要阻力在2740点附近。因此本周指数可能再次上冲, 甚至创出新高。建议投资者多单持有, 但不建议过度追高。

(作者单位: 华泰长城期货研究所)