

新股发行提示

代码	简称	发行总量	网下发行量	网上发行量	申购价格	申购上限	申购资金	申购日期	中签结果日期	发行市盈率
300306	远方光电	300	1200					03-21	03-26	
300307	慈星股份	1200	4900					03-20	03-23	
300305	裕兴股份	400	1600					03-19	03-22	
002665	首航节能	660	2675					03-15	03-20	
002666	德联集团	800	3200	17.00	3.20	54.40		03-14	03-19	23.29
300304	云意电气	500	2000	22.00	2.00	44.00		03-13	03-16	29.50
300302	拥有科技	300	1200	21.00	1.20	25.20		03-13	03-16	39.62
300301	长方照明	536	2164	20.00	2.10	42.00		03-12	03-15	32.79
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

数据截止时间: 3月12日 21:30

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

提防小市值品种见顶

申银万国证券研究所: 根据目前行情, 短线大盘维持震荡拉锯, 集中于小市值品种炒作。而一旦小品种见顶, 行情调整的可能性大增。

首先, 周一大盘除尾盘拉升外, 多数时间处于震荡调整。在上周五中阳线以及周末消息面相对正面的情况下, 这样的拉锯反映出多头犹豫和上档阻力较大。从成交量看, 沪市成交 1081 亿元, 是仅次于 2 月 27 日冲顶 2478 点的第二大日成交, 但市场重心明显下移, 表明上行攻势衰减。深成指虽保持高位, 但量能减弱, 有量价背离信号, 都不是理想的量价配置。

其次, 从盘口看, 蓝筹股走势疲弱, 小市值品种轮番表现, 游资短炒题材股特色显著。走强的品种由于缺乏基本面有效支持, 也不符合管理层价值投资、理性投资的导向。后市一旦题材股到头, 大盘转入调整的可能性很大。

此外, 从政策预期看, 周小川行长认为存准率有很大的下调空间, 但并不意味着货币政策放松, 加上今年 1、2 月份宏观经济数据不佳, 经济基本面很难支持大盘出现持续性行情。

政策放松力度有望加大

德邦证券研究所: 2 月份 CPI 加速回落与出口数据疲软, 我们预计政策将进一步放松。票据市场利率和银行间同业利率下降, 表明货币当局有意向银行系统注入更多流动性, 银行间流动性应该会逐步传导至实体经济中。资本利率与市场呈反比关系, 而流动性状况与市场呈正比。

虽然 1 到 2 月的新增信贷规模低于预期, 央行对于信贷供给的控制仍然偏严, 对货币政策放松的态度依然谨慎, 但是 2 月 CPI 如期下降, 政策放松的力度有望加大。我们看好未来几周的市场行情, 对于 3 月份的大盘依然保持乐观。

关注证券市场重大改革

国信证券经济研究所: 2012 年政府工作报告再度提及保护投资者权益, 结合经验来看, 我们认为可以解读为 2012 年证券市场将有重大改革的信号之一。

2006 年以来 “稳定” 是股市的关键词, 对投资者权益保护并未提及。历史上曾有两次直接提到保护投资者合法权益, 一次是 2001 年的 “规范和健全证券市场, 保护投资者利益”, 另一次是 2005 年的 “切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”。在这两年证券市场都有重大改革: 2001 年 B 股向境内投资者开放, 三板市场开始运行; 2005 年则是股权分置改革试点启动。

短期市场维持平衡状态

浙商证券研究所: 在中小盘股 2011 年业绩增速明朗后, 中小盘股的年报业绩风险基本释放, 并且也在近期市场反弹中积累了不小的反弹幅度。但中小盘股目前较高的静态估值、未来业绩的不确定性以及四季度创业板巨量限售股解禁等因素都将制约中小盘股长期的市场表现。

我们认为, 目前蓝筹股的较低估值以及投资者对价值投资的逐步认可, 将成为市场底部逐步抬升的主要动力。当然, 目前我们还看不到场外资金大规模地流入股票市场, 短期内市场或将处于平衡状态。投资策略上, 建议从三条主线进行配置: (1) 从防御的角度配置低估值、高股息收益率的蓝筹股; (2) 年报预期增长和扭亏的个股; (3) 自下而上深入挖掘战略性新兴产业部分估值合理、成长性明确的公司。(成之 整理)

信贷稳健回升 降准紧迫性减弱

证券时报记者 朱凯

上周末公布的今年 2 月份新增信贷达 7107 亿元, 同比多增 1751 亿元 (Wind 统计)。市场人士多数预测, 3 月份该指标有望继续企稳。而同时由于银行机构流动性已较为充裕, 节后企业开复工情况稳定, 央行进一步下调准备金的紧迫性, 也将随之减弱。

某国有大行总行货币市场处负责人告诉记者, 从银行间市场的情况来看, 货币利率正处于下行通道, 预计 3 月份也将基本维持这一平衡。另一方面, 企业贷款需求却并未大幅扩张, 新增信贷中的中短

期融资比例明显偏高。据其透露, 2 月的信贷增量更多集中于月末, 这也导致按日均考核的存贷比出现了前低后高的局面。

实际上, 扣除新增票据融资后的 2 月份实质新增贷款, 仍较上月有所回落。交通银行金研中心研究员鄂永健认为, 企业盈利预期下降、房地产开发贷款及地方融资平台贷款受限, 是信贷需求不足的主要原因。

与此相对, 前期颇受关注的准备金率, 却似乎正在淡出公众的视野。对此, 上海某券商固定收益部投资经理表示, 当前的货币供应总量总体偏多, 只要外汇占款不出现

骤降, 短期内再度下调准备金率的必要性并不高。而企业的贷款需求不济, 则有两种可能。一是从金融机构获取贷款的成本约束, 一是企业本身生产需求与能力的约束。

这两种可能也会导致不同的货币政策方向。前者可能会促使相关贷款利率的调整, 后者则需要除货币工具以外其他政策的配合。比起单纯的准备金率来, 这一点更受市场关注。”该券商投资经理指出。

近日债券二级市场的表现也印证了这一点。受到资金面日益充裕的带动, 短期限现券收益率持续小幅回落, 而中长期品种则卖盘涌现, 但接盘者寥寥。实际上, 这体现了

市场对于未来经济复苏预期的较大不确定性。

对此, 鄂永健表示, 随着节后企业开工及地方融资平台贷款政策的日渐明朗, 预计未来月份的信贷需求会有所恢复。同时, 季末银行机构吸储力度加大, 也会缓解存贷比压力, 信贷供给能力将随之增强, 3 月份新增贷款量有望稳步回升。

深圳某基金公司固定收益部负责人预计, 3 月份信贷增量或接近 8000 亿元, 企业需求会继续回暖。不过据他了解, 与去年相比, 银行机构的 “冲贷款” 意愿的确已有所减退。通俗地说, 他们放贷更多是为了生存, 而不是发展。

尽管如此, 宏观政策由 “货币宽松” 到 “信贷宽松” 的进程, 却已实实在在地来临了。国泰君安首席宏观债券研究员姜超认为, 企业中短期流动性贷款的多增, 恰恰表明 “经济发动机” 即将启动; 居民长期贷款的少增, 则更多受到 1 月份地产销售回落的影响, 未来有望逐渐回升。姜超认为, 在货币政策转向的大背景下, 流动性改善的趋势也不会改变。

截至昨日, 银行间市场隔夜回购利率已连续 10 个交易日处于 3.0% 下方, 7 天及 14 天利率则分别下跌 19 个和 79 个基点至 2.80% 和 2.94%, 流动性宽松态势得到延续。

短线震荡蓄势 操作轻指数重个股

吴非

周一沪深两市受到银行、地产、煤炭石油等大盘蓝筹股表现低迷的拖累, 全天维持震荡整理的格局。虽然医药生物、有色金属、教育传媒、核电等题材类个股表现活跃, 但无奈权重板块体量沉重, 指数收盘未能翻红。两市合计成交 2069 亿元, 较上一交易日略有放大, 回到 2000 亿元以上较高水平。从历史数据看, 两会期间指数多以震荡为主, 而沪指接近前期高点成交密集区域, 上方压力也有待消化。不过, 目前蓝筹板块估值优势明显, 也限制了指数下行的空间。我们认为, A 股市场仍处于安全边际较高的价值区域, 中期反弹格局仍有望延续。

上行压力有待消化

上周沪指先抑后扬出现宽幅震荡, 周 k 线结束了之前的七连阳, 收出阴线。一方面, 恰逢两会召开, 政策密集出台。国内生产总值 (GDP) 目标调低、房地产调控被一再强调以及消费者物价指数 (CPI) 控制目标严峻等政策信息的发布, 使得市场预期有所波动, 传导到股市中表现为指数大幅波动。另一方面, 沪指近期在 2500 点下方接近前期高点及成交密集区域, 前期套牢盘和近期获利盘抛压沉重, 制约了指数进一步上行。虽然沪指之前已突破半年线, 但基础不够牢固, 上周回踩力度也不到位, 上行压力仍有待进一步消化。另外, 从历届两会期间的市场表现来看, 震荡行情占据绝大多数。因此, 我们认为短期内市场维持震荡格局的概率较大。

投资论道 | Wisdom |

大盘该涨未涨背后有玄机

A 股市场周一小幅收低。上周五股指收复了所有均线, 一场酣畅淋漓的上涨令人期待。但周一大盘走势让人揪心, 为何该涨不涨? 全天 20 只个股达到涨停而指数却不涨反跌, 银行、地产板块又在关前掉头向下, 后市还能对指数带来反弹动力吗? 主力偷袭尾盘又有何玄机? 深成指 K 线新高近在眼前, 但上证指数却一步三回头, 接下来深成指能否带动上证指数创出新高? 该如何观察盘中信号?

本期 《投资论道》 栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及国开证券研究中心策略分析师李世彤共同讨论: 该涨未涨的背后玄机!

胡晓辉 (大同证券首席策略分

股指下行空间有限

首先, 大盘蓝筹股目前估值优势明显, 对指数有较强支撑作用。年初以来大盘出现持续反弹, A 股市场估值出现明显提升。但作为市场中流砥柱的大盘蓝筹板块估值上升并不明显。统计数据显示, 目前沪深 300 整体法估值为 11.28 倍, 较年初上升 9.83%; 上证 180 估值为 10.32 倍, 较年初上涨 7.95%。而同期中小板指数和创业板指数估值已经上升到 29.67 倍和 38.90 倍, 相对于年初分别有 22.76% 和 15.88% 的涨幅。可以看出, 目前大盘蓝筹板块仍然具有较为显著的投资价值, 其估值水平不管横向还是纵向比较均具备较明显的优势。

其次, 政策面有转暖预期。近期住建部部长表示, 楼市调控政策不会出新招, 也不会放松。这种表态一方面反映了管理层对于楼市调控政策仍然坚决执行不放松, 另

市场低估值偏好下降

王韧

我们认为, 政策和经济的博弈主导后市运行。两种力量的博弈决定短期市场演变: 一是政策预期的正面推力, 包括对地产调控松动的憧憬、积极财税政策的推进、资本市场制度变革等; 二是经济验证的负面压力, 包括新涨价因素的变化、旺季需求的恢复以及年报和一季报所反映的企业盈利状况等。在流动性正常化过程接近尾声后, 政策预期发酵

一方面也暗示不会有更严厉的调控政策出台, 这种 “政策底” 的心理预期将对市场起到积极作用。上周五出台的数据显示, 2 月 CPI 数据下行至 3.2%, 表明负利率时代暂时结束, 这意味着政策微调将获得更大的腾挪空间, 不排除央行近期会继续降低存款准备金率以缓解市场流动性紧张的局面。

第三, 欧美股市近期表现良好, 为 A 股市场带来正面影响。一方面, 欧洲央行的长期再融资计划为欧洲注入流动性, 缓解了欧洲商业银行的偿债压力。另一方面, 希腊获得欧盟第二轮援助贷款, 使得希腊政府违约风险有所降低。另外, 美国就业市场数据向好继续支撑美国股市近期上涨。

警惕中小板块回调

年初以来的反弹主要以中小市值板块为主, 目前中小板和创业板估值已有 20% 左右的上浮, 积累了较多的获利筹码, 短期内面临一定的下行风险。从政策面的角度来看, 近期管

和经济基本面验证之间的角逐将决定后市走向。

短期市场调整时空相对有限。综合政策面和基本面信号, 当前市场系统性风险较小, 调整时空相对有限。一方面, 政策仍处于不断试探和试错阶段, 且去年以来的全面紧缩确实存在一定微调空间, 因此整体影响偏正面; 另一方面, 基本面在经历去年下半年的短期去库存冲击后, 本身也存在自然修复需求, 再考虑前期政府项目主动收缩和地产刚需的

持续承压, 经济下滑风险总体可控。

低估值偏好让位业绩确定性。市场主导力量切换带来配置逻辑的变化。流动性趋于正常化意味着低估值修复力量在减弱; 政策预期发酵, 暗示主题投资热情的升温; 经济进入验证期, 则预示业绩确定性主导行业公司分化。在市场低估值偏好下降背景下, 建议配置上更趋灵活, 重点关注投资品领域的滞涨板块、农业和新兴产业等政策主题的投资机会, 并逐步增配业绩确定性高的消费股。

(作者单位: 平安证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

王亮 (@wangliang-v): 我继续看多, 看到 2800 点。我的逻辑是准备金率还有很大下调空间, 政策放松的利好大于经济基本面恶化的利空。调整就坚决加仓, 买周期股。在政策放松的掩护下, 未来经济基本面逐步复苏的预期短期内不会被证伪, 这就是市场反弹的逻辑。

汪特夫 (@wtf648529563): 从盘口看, 周一权重股调整, 小盘股走势活跃, 特别是创业板指数首次收在半年线之上。目前大盘走势较为纠结, 主要体现在指数自身调整的动能和场外买盘资金的较量。就我来看, 倾向于大盘指数需继续调整, 首先要回补 3 月 7 日形成的上涨跳空缺口。

一品秀才 (@xiucaoi755): 为什么市场会久攻不上呢? 原因比较简单, 存量资金既要承担解套重任又要制造赚钱效应, 难免心有余力不足。市场会再次步入久盘必跌的魔咒吗? 这就要问怀有多头利器而屯兵城池的各路诸侯是否同意了。周一涨停家数仍有 20 家, 再次显示多头占有主导地位。看似险象环生, 实则不惊无险。

肖国元 (@xgy0508): 只要放松银根, 钱的流向就不是人可以控制的。市场竞争决定钱的去向。在目前条件下, 股市、楼市对资金的吸引力肯定大于其他行业。因此, 借口周行长讲话打压地产, 进而制造恐慌, 是主力有意为之。

玉名 (@wwcocoww): 周一调整令投资者虚惊一场。我认为如今必须要通过创新高来延长反弹周期, 如果本周无法实现, 那么当下就是一个阶段性的顶部。而且已出现了 2 月 27 日和 3 月 6 日两根指示型 K 线, 如果再出现第三根, 则预示资金开始派发了。所以本周能否创新高是行情关键。投资者在博弈冲顶过程带来利润的同时, 必须要控制风险, 3% 止损要严格执行。

吴国平 (@wgpp985309376): 目前震荡是正常的, 越震荡, 接下来突破向上的力度和空间就越大。食品饮料等消费领域的个股走势依然很活跃。这一领域应该是能持续走出大牛股的集中营, 值得我们好好进一步挖掘。毕竟这个领域符合当下国家关于扩大国内消费的具体政策, 机会肯定很丰富。(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.cn

(甘肃卫视 《投资论道》 栏目组整理)