

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(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
002668	奥马电器	825	3310				03-28	04-05	
002667	毅重股份	340	1360				03-21	03-26	
300306	远方光电	300	1200				03-21	03-26	
300307	慈星股份	1200	4900				03-20	03-23	
300305	松兴股份	400	1600	42.00	1.60	67.20	03-19	03-22	30.37
002665	首航节能	660	2675	30.86	2.60	80.24	03-15	03-20	45.06
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	同有科技	300	1200	21.00	1.20	25.20	03-13	03-16	39.62

数据截止时间: 3月15日 22:00  
数据来源: 本报网络数据部

今年经济前低后高 A股有望震荡攀升

——访第一创业创金资产总经理苏彦祝

证券时报记者 曹攀峰

继3月14日上演尾盘跳水后,昨日上证指数继续走低。接下来A股市场将如何演绎?我国经济今年将如何运行?货币政策将会作出哪些调整?围绕一系列资本市场关注的焦点,证券时报记者昨日对第一创业证券创金资产总经理、创金价值成长2期投资经理苏彦祝作了专访。

经济前低后高

证券时报记者:今年政府工作报告提出国内生产总值(GDP)增速7.5%的目标,为8年来首次低于8%。您怎么看待今年我国的经济增长?

苏彦祝:温总理在今年两会期间说,GDP7.5%的目标是主动调控的结果,调低速度是为结构调整,从而使中国经济真正走上一条注重质量的发展道路。往年政府工作报告确定的GDP增速为8%,但实际增速一般在9%到10%。今年政府工作报告调低GDP增速,表明中国经济增速下降将是长期的。

今年中国经济可能会相对平稳,至少应比去年底时的预期要好。分阶段看,上半年经济会相对低迷,会缓慢减速;下半年会有所好转,经济将缓慢攀升。同时,近期美国经济复苏超预期,也会对中国经济特别是出口产生积极的作用。

证券时报记者:温总理在答中外记者时表示,房价远未到合理价位,调控不能放松。在您看来,今年房地产市场表现将会如何?货币政策及财政政策可能会出现哪些变化?

苏彦祝:今年来看,中央在打击房地产投机需求方面仍较为严厉,调控的决心坚定不移;同时,支持普通商品住宅和保障房的建设。央行也明确提出对符合条件的个人首套自住普通商品住宅的贷款予以保证。我预计今年房地产市场相对平稳,不会出现大跌大涨现象。

至于货币政策,预计会缓慢放松,主要是通胀高峰期已经过去,目前中国经济处于缓慢减速状态,央行会逐步释放流动性。同时,中央今年将继续实施积极财政政策,而地方融资平台受限于财务扩张能力,会适当收缩,保持相对平衡状态。

看好蓝筹股投资机会

证券时报记者:今年货币市场的流动性将会如何演变?

苏彦祝:预计流动性会逐步增加,年初以来国债回购利率、票据贴现率下降就是印证。目前通胀下行,央行货币政策有所放松,实体经济对资金的需求也没那么强烈,最终使得流动性适度宽裕。

但因为美国经济复苏超预期,欧洲和日本都开始实行量化宽松政策,石油等大宗商品一直高位运行,中国的输入型通胀压力存在,央行对潜在的通胀压力一直保持警惕,因而不会释放太多的流动性。

证券时报记者:目前A股大盘处于横盘调整向下降阶段,进入二季度后,A股市场走势将如何?对于今年股市的行情,您怎么看待?

苏彦祝:基于通胀下行、流动性逐渐宽松、估值仍处于较低水平及经济软着陆的判断,我们较为看好2012年股市,震荡攀升的概率较大。但在攀升过程中会出现一段时间的休整,这个时点可能是近期,也可能是二季度。

当前市场资金利率缓慢下行,流动性明显好转。大盘自1月6日起反弹,幅度超过10%,但大盘蓝筹股为代表的沪深300市盈率约为11.13倍,仍处于历史较低水平,比2008年国际金融危机时的12.13倍还要低。我个人认同蓝筹股的长期投资价值,今年A股的投资机会就在蓝筹股,较为看好银行、消费。

恐慌情绪逐渐平复 震荡成短期主基调

证券时报记者 邓飞

昨日沪深两市股指开盘走高,沪指一度冲上2400点,但随后逐波震荡回落,最终双双绿盘报收。两市合计成交2157亿元,比前日萎缩3成多,仍保持较高水平。伴随着指数展开调整,市场各方短期出现较大分歧,多数分析师认为,阶段性的震荡整理将是未来一段时期主基调。

盘面观察,继前一交易日大跌之后,板块个股开始明显分化,但恐慌情绪逐渐平复。食品酿酒等二线蓝筹走势依然强劲,页岩气等受

政策利好推动的题材股表现非常活跃,而金融及两桶油等大蓝筹的稳健走势,也有效稳定了大盘指数在小范围内波动。板块表现上,食品、酿酒等二线蓝筹股涨幅居前,房地产及水泥板块领跌,有色金属跟风下挫。环保、触摸屏、太阳能等前期强势的概念板块跌幅居前。个股方面,两市共有超过600只股票上涨,滨海能源、皇氏乳业、斯米克等17只非ST个股以涨停价报收;仅大名城一只个股跌停。三六五网、蓝盾股份、利亚德三只昨日上市新股再度遭到爆炒,盘中均被临时停牌,收盘涨幅均超50%,

其中N蓝盾大涨93.63%。从资金流向看,据证券时报网络数据部统计,截至昨日收盘,沪深两市资金净流出167.52亿元。其中沪市资金净流出97.83亿元,深市资金净流出69.69亿元。小盘股仍是资金净流出主力,共计净流出79.85亿元。昨日沪深两市所有行业都有资金流出,市场呈现资金单边流出状态。机械设备股资金流出最多,共流出19.34亿元。相对资金流出排名前5位的行业分别为黑色金属、交通运输、有色金属、餐饮旅游、交运设备。伴随着指数展开调整,市场各方短期出现较大分歧,但多数分析人士

都认为大盘向上趋势未变。东吴证券研究所策略组指出,周三的下跌造成了市场恐慌情绪蔓延,短期对市场有比较大的负面冲击。但是影响市场震荡上行的各种因素依然没有发生改变,后市在恐慌情绪消散后仍有望继续延续震荡上行态势。而做出该判断的主要支撑理由包括以下几个方面:首先,全球宽松的货币环境没有改变;其次,A股估值优势依然明显,支撑市场继续运行;另一方面,国内货币政策放松预期持续兑现,市场信心有望逐步提升;快跌慢涨也符合震荡上行运行中的市场特点。而从盘面来看,虽然近日市场呈现一定恐慌,

但是承接资金依然活跃,个股热点仍然不时表现。

平安证券策略研究员王则初认为,资金利率下行过程结束预示流动性正常化接近尾声,持续上涨累积的获利回吐、年报及一季报压力引发阶段性整理需求。短期看,鉴于3到4月是上市公司年报和一季报密集披露期,去年年底和今年一季度的短周期探底过程仍将困扰市场的基本面预期。两会结束又使政策改善预期面临阶段性降温,短期市场可能展开阶段整理。目前市场正处于换挡区间,阶段性的震荡整理将是未来一段时期主基调。

投资者对通胀、信贷、年报以及周期行业的关注度降低

市场期待新驱动力 一季报成关键变量

李俊

周四沪深两市继续调整,股指小幅下跌,成交较周三大幅萎缩。板块表现出现显著分化,以地产、水泥及有色等为代表的周期行业领跌大盘,而食品、酿酒、生物制药及商业百货等行业却显现出较强的防御性。两市仍有17只非ST个股以涨停价报收,1只个股报收10%跌停。从近两天市场下跌所释放的能量来看,A股短期的调整格局已经确立。展望下一阶段,从经济增长、利率水平以及一季度业绩来看,市场向上的驱动力不足,我们对未来一段时间的大盘走势持谨慎态度。

四大焦点关注度降低

近期A股市场的关注点出现了新变化。一是通胀关注度降低。首先,从输入型通胀、成本上升以及资源价格改革进程来看,2012年4%的年度调控目标不难实现。其次,随着季节性因素与基数效应的减弱,近期食品价格增速继续回落,消费者价格指数(CPI)同比出现显著下降,并改变了持续20个月的负利率格局。我们认为上半年通胀下行确定,在拐点没有出现之前,市场继续拘泥于通胀的意义不大。

二是信贷关注度降低。A股投资者尤其关注新增信贷与外汇占款变化,这一点在2009年的行情演绎中表现得淋漓尽致。今年分析师们在寻找与论证信贷规模上也花费了大量精力,以期能寻找流动性回升的线索。不过,信贷投放屡屡低于预期,A股走势却并未受到明显影响,确实让人感到困惑。我们认为,内需疲软导致货币交易需求减弱,地产调控导致货币投机需求降

低,意味着实体经济对资金的需求正在下降,未来新增信贷对资本市场的影响将逐步减弱。

三是年报关注度降低。随着年报的陆续披露,个股业绩超预期以及高送转题材被市场反复挖掘,并推动行情向纵深发展。不过,我们认为市场对年报的关注度正在降低。一是从历史经验来看,年报披露中后期的机会显著减少。这不仅来自于股价的提前反应,也来自于利空年报数量的逐渐增多。二是从2011年的现实情况来看,四季度整体业绩难以乐观。截至2012年3月15日,470家可比A股上市公司2011年四季度盈利同比增速仅-4.27%,远低于市场的乐观预期。

四是周期行业关注度降低。1至2月的中国宏观经济数据验证

了一季度增长下行有所加速,行业的疲软格局也支持这一点。一方面,地产调控仍然延续,汽车销售量正在下降,需求端的改善预期并不显著。另一方面,水泥产量下降,钢铁生产量下降,而钢材及铜库存却大幅度上升,需求端已经开始向生产端传导,投资者对周期行业的态度正在发生微妙变化。

驱动力开始切换

随着投资者对通胀、信贷、年报以及周期行业的关注度降低,A股市场的驱动力开始切换,相应的经济增长、广义利率、一季报及非周期行业的重要性开始凸显。从领先、同步以及滞后指标来看,经济增长拐点尚早,并将继续推动广义利率下行,这足以支撑A股市场的静态市盈率维持在一个适度的水平。

估值修复行情尚处进行时

时伟翔

本次市场下跌的一个原因是温总理关于房地产调控政策的讲话,尤其是对合理房价的描述,引发了房地产产业链上的钢铁、水泥、房地产等行业个股重挫。由于政策言论引起市场波动的案例较多,我们认为,这种波动会否对市场方向形成决定性的影响,应取决于言论内容是否会影响决定市场趋势的要素。

从本轮反弹的逻辑看,流动性、政策性是主要驱动因素,形成了对估值和市场过度下跌的修复。流动性的改善是一个大的拐点,是过去严格信贷控制下,民间借贷、银行理财产品、信托等高稳定收益的特殊阶段的回稳过程。这个过程

中信贷的量不会出现超预期的增长,这是理解这种流动性改善的一个基础,意味着实体经济与资金的匹配改善,整体资金的宽松度提高。从这个引领市场上涨的主要驱动力看,对股市还会形成支撑。这个过程中伴随房地产投资属性的下降,造成股市在大类资产配置里面的优势较为明显。

从政策角度看,大的拐点也已经形成,只是斜率相对于以前的双松偏低。对房地产政策来讲,从成交量、开发投资等角度看,均需要作出调整。房价合理性问题的解决需要一个长期的规划。所以我们认为支撑股市上涨的主要驱动力并没有因为房价的合理性讨论发生改变。

从整体市场的估值水平看,估值修复的行情还没有结束,大的要素中

政策、资金、估值均存在支撑股市上涨的动力,调结构下的基本面趋稳是大概率事件。从行业发展的阶段看,估值修复的空间仍然存在。但由于今年利润的弹性不足,估值修复后,可能很难形成利润驱动的估值提升。但估值切换的行情仍可以看得得到。所以我们认为温总理本次关于房价合理性的讲话对市场的影响是暂时的,市场休整后仍会继续向上。

从投资的逻辑看,从历史经验看,估值修复阶段更看重的是风格,这个阶段价值或低价是配置的重点。考虑到由于对基本面改善的预期难以有效支撑,所以我们在年初提出指数化配置的策略。近期则重点推荐高弹性的券商和出口相关个股。

(作者单位:国泰君安证券研究所)

■微博看市 | MicroBlog |

梅俊 (@meijun68686): 政治的因素对市场影响有多大,本周大家再次见识了。其实,只是温总理讲了几句恳切的话。我相信,市场还是会按照本来的节奏运行。周四仍有17只个股收盘涨停,多为中小市值品种,显然,周三大跌并没有把资金吓退。权重股也相对正常,股指将进入类箱体型长周期调整,2350点附近是强支撑。

杜二宏 (@dozhanyi): 由于银行、中石油等指标股不时护盘,将会封杀大盘短期下跌空间。我们认为,指数上的风险并不大,投资者不必过于慌乱。不过,个股的分化则较为明显,投资者应回避经过炒作后股价高企的品种。

孔明看市 (@kmks2010): 周三长阴杀跌,多杀多的场面演绎,市场悲观气氛浓重。不过从周四盘面来看,个股反弹热情依然高涨。我们认为2370点以下将是补仓机会,周五股市将企稳反弹。

一品秀才 (@xiucai0755): 周四盘中涨停家数仍较为可观,说明市场信心并没有受到大的打击;而ST个股跌幅在扩大,说明不符合主流价值理念的炒作将退出历史舞台。炒新炒小,没有钱途,因为这是禁区,不想自取其辱的机构都不会去涉猎。纯估值蓝筹,代表主流价值,复苏是必然,但毕竟还只是在复苏前期,所以中小资金暂时也不宜高配。那么后市的奇葩在哪呢?那就是代表经济转型方向的新兴产业。

玉名 (@wwcocoww): 其实当下的调整未必是坏事,题材股行情本身就有大起大落的特性。而如果经过调整,能够由投机型行情演变为价值型行情,那对很多投资者来说反而是好事。当然,目前的首要任务是不要和市作对,规避获利盘涌出带来的调整压力,继续坚持持币作壁上观,冷静,等待。

吴国平 (@wgp985309376): 市场周四没马上反攻让很多人有点恐慌了。其实主力要的就是这样的效果,既然都调下来了,干脆就趁机多收集点筹码,如果我是大主力肯定也这样干。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

■投资论道 | Wisdom |

反弹结束还是最后一跌?

A股市场周四连续第二日下跌。大盘刚过2400点就回落,反抽无力的小阴线该如何解读呢?长上影线是多头无力的象征还是止跌的信号?目前来看黄灯还在闪,在2350点到2370点这个位置能止跌吗?周四防御板块逆势上涨,如果此时想把进攻的品种换成防御的消费股,该遵循什么原则呢?

本期《投资论道》栏目特邀金融界首席分析师杨海以及金元证券北方财富管理中心总经理何旭共同讨论:趋势完了还是最后一跌?

杨海(金融界首席分析师):这次杀跌,是比去年10月初被套牢的投资者再做判断。这些人不割

肉离场市场很难往上创新高。去年10月初的时候,很多人判错方向,被套牢了很多,这个地方的套牢筹码太多了。

我觉得周三的下跌有三个因素。第一,参与市场短线操作的游资可能在撤离,两会结束当天不管捞不捞到这一票都得走。当天上午放出1700亿元的量,历史上也不不多。第二,看股指期货就会发现,开股指期货空仓单的人,一直在加仓。到周三上午指数再创新高,股指期货空仓加仓的人受不了了。我觉得它们进一步的空仓打压,或者融券打压,也是造成市场下跌的因素之一。第三,在市场层面,现在已经达到一个政策真

空期的平衡点位置。下跌应该是几个方面的因素合力,但不会导致市场发生趋势性的改变。

在目前这个位置,2350点上方,应该达到了回调的合理股指区域。周四的市场,在指数探这个位置的时候,在2360点附近有人开始加仓,说明短期的资金要离场,长线和中长线的资金要进场。我觉得指数应该不会下到2350点以下,在这个位置上方找到支撑的可能性非常大。

何旭(金元证券北方财富管理中心总经理):我认为大概在2500点前期的行情都是回归正常化行情,后期就必须得在良好的预期下,见到宏观经济运行的政策出来,行业周期环比

的改善,全行业的盈利水平对应的流动性显著提升,这个时候才能支撑第二段上行行情。

我认为从现在到二季度的上半期,基本上会运行在箱体中,箱体下轨2250点,箱体的上沿在2500点左右,维持箱型的概率比较高。我觉得攻防兼备的品种在大盘进入震荡的时候,表现应该比较强。换句话说,震荡的过程中要重仓股,轻指数。配置上基本可以选这么几个:食品饮料类、种业类、连锁类、医药类,攻防兼备的多数集中在大消费。这几大类我相对而言都比较看好,因为它们兼备了防御和成长。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)