

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 日期	中签结 果日期	发行 市盈率 (倍)
		网下 发行 量 (万股)	网上发 行量 (万股)	中 购 上 限 (元)					
002669	康达新材	500	2500			04-05	04-10		
002668	奥马电器	825	3310			03-28	04-05		
601012	隆基股份	1500	6000			03-27	03-30		
300309	吉文科技	560	2240			03-27	03-30		
300308	中航装备	328	1339			03-26	03-29		
002667	鞍重股份	340	1360	25.00	1.30	03-21	03-26	30.49	
300306	远方光电	300	1200	45.00	1.20	03-21	03-26	51.72	
300307	慈星股份	1200	4900	35.00	4.90	03-20	03-23	16.43	
300305	裕兴股份	400	1600	42.00	1.60	03-19	03-22	30.37	
002665	中航节能	660	2675	30.86	2.60	03-15	03-20	45.06	

数据截止时间: 3月19日 22:00
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

整理后延续反弹

浙商证券研究所: 上周A股市场大幅震荡, 前期反弹积累的获利盘兑现或许是市场短期波动的主要原因。我们认为在经过一段时间的调整之后, 本轮反弹行情有望延续。第一, 欧美股市在最近三个月走出一波上涨行情, 美国、德国等国家的主要股指距离历史高点仅一步之遥 (约8%到12%), 全球股市的风险溢价逐步回落; 第二, 在央行两次下调存款准备金率之后, 货币市场的流动性有所改善, 中长期SHIBOR利率逐步回落; 第三, A股的中小盘股年报业绩风险基本释放, 而估值风险也有望在发布一季报之后得到一定程度的缓解; 第四, 在证监会等部门的推动下, 长期资金入市有望成为现实, 将逐步提升蓝筹股估值。

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) 年报预增和扭亏的个股, 以及高送转股; (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。

指数短线难有表现

日信证券研究所: 今年《政府工作报告》把2012年GDP增长目标由过去几年的8%下调至7.5%。我们认为, 经济减速与蓝筹股行情之间存在着矛盾。周期性行业业绩增速与经济增速密切正相关, 经济增速下降意味着周期性行业业绩增速也会随之下行。在A股市场, 传统的蓝筹股主要在一些强周期性行业之中, 周期性行业业绩增速下行, “蓝筹股价值”也就失去了重要的基础。

在政府主动下调经济增速, 并且经济企稳向上的拐点暂时无法确认的情况下, 我们认为以周期性行业为代表的大盘蓝筹暂时还看不到希望, 因此指数暂时也难有很好的表现。我们近期将目光重点放在消费和外需复苏两个方面。

小牛市尚未结束

国泰君安证券研究所: 回顾过去的2011年, 市场曾经出现过三次15%左右的反弹, 而从2012年1月初以来, A股上涨幅度也超过了15%, 中小市值品种中的次新股也出现了像此前几次一样的狂热, 相信这是上周除了温总理讲话之外的市场的担忧因素。但是从经济本身而言, 在经历通胀拐点、流动性拐点和利润增长拐点之后, 决定市场的基础已非2011年时的熊市反弹。

我们认为, 上周的调整并非小牛市的结束, 相反在降低增长目标的同时, 小牛市的逻辑基础进一步加强了。因此短期调整空间有限, 整固之后相信仍将延续上升趋势。

一季报或失望大于惊喜

东方证券研究所: 对于地产政策放松的预期, 是2月底3月初反弹持续进行的主要动力, 而“房价远未回归合理价位”一定程度上打破了这一预期。我们认为, 目前看来, 无论从执政者主观意愿还是地产行业客观景气看, 都不存在调控放松的条件。从1月份至今, 流动性推动的估值修复已在强周期、中小股、消费类经历了一个轮回。目前看来, 已经难以找到突出的价值洼地。利润成长性或将成为主要关注点, 短期看, 一季报或将失望大于惊喜。

配置上, 地产线索仍有希望; 而美国经济复苏将催生电子、轻工等行业的景气上行; 券商股也因为证监会新规等催化剂的出现而显露机会。中期看, 建议转向防御, 电力和通信仍有一定估值修复空间, 大消费、保险、银行等则将能股海稳健。 (成之 整理)

跨月资金趋紧 宽松政策出台或快于预期

证券时报记者 朱凯

政策面重回平静, 维稳总基调也未出现明显转变。近期, 股市和债市对于通胀和经济走势基本达成了共识, 两者均在大涨之后迎来了震荡休整期。这一情况下, 资金面对于市场的利好就愈发突出。

昨日, 银行间市场回购利率多数维持平稳, 仅跨越一季度末的14天利率出现约56个基点的上涨。此外, 隔夜利率微涨2个基点, 7天利率则小幅回落。据货币交易员透露, 昨日整体流动性依旧充裕, 跨月资金稍有趋紧也是正常

现象。他认为, 前段时间市场对于央行降准的预期, 似有淡出的迹象。而对于上周末公布的2月份外汇占款数据环比下降, 该交易员也认为受到季节性因素及贸易逆差的影响较大。

实际上, 与资金面所带来的利好相比, 市场对于信贷宽松支撑经济、对相关领域加快财政资金拨付等措施的出台, 更充满了憧憬。两会过后, 政府对于全球经济前景的忧虑并未消除, 尽管中国经济将长期向好, 但经济改革的必要性已明显增大。

对此, 申银万国证券首席宏观

分析师李慧勇认为, 通过一系列改革来释放制度红利, 将会是一个长期的过程。今年我国发展面临的核心问题将不再是通胀, 矛盾的焦点会集中在经济增长方面。李慧勇指出, 今年一季度投资、出口和消费增速均出现回落, 经济调整仍未结束。在这种情况下, 二季度初政府就出手抑制经济下滑的可能性将比较大。

“一方面, 应加快十二五期间既有项目的开工续建, 以稳定经济增长; 另一方面, 通胀缓解已为降准、降息打开了空间, 二季度准备金率可能再次下调, 并存在一次非对称降息的可能。”李慧勇表示。

昨日财政部公布的数据显示, 今年1月至2月国有企业累计实现利润总额3635亿元, 同比下降10.9%, 表明中国经济正处于下行趋势之中。

债券市场对于经济弱势预期的反应尤其“剧烈”。昨晚银行间市场交易商协会公布本周信用债券估值, 高信用评级品种收益率降幅仅为2、3个基点, 但AA及AA-评级的降幅分别为21个和35个基点。上海某大行交易员对此表示, 我国经济触底的时间点或将延后, 债市避险功能受到青睐。为了避免经济硬着陆, 政策出台的时间窗口有可能提前。

国泰君安宏观债券分析师姜超指出, 考虑到未来贸易顺差放缓, 即使在热钱流入的背景下, 外汇占款增长仍将回落, 每月增量将显著低于2000亿美元左右的平均水平。央行的货币与信贷宽松政策不会改变, 准备金率的下调近期或将出现。

南京银行金融市场部首席分析师黄艳红告诉记者, 投资短期内可能会进一步小幅下滑, 带动社会总需求下滑, 但出口形势或略有好转。工业生产也有可能延续去年末反弹的特征, 因此数据表现上仍难以给出明确信号。从总量增长来看, 一季度经济走低应该是大概率事件。

流动性驱动尚存 结构性行情延续

吴非

周一A股市场强势整理, 上证指数收盘站上2400点关口并收复5日均线。盘面上呈现明显的二八格局, 以旅游酒店、医药生物、农林牧渔为代表的中小市值股票表现十分活跃, 两市共23只非ST个股报收涨停; 而银行、房地产等大盘蓝筹板块则表现低迷, 拖累了指数的上行步伐。两市合计成交1963亿元, 与上周五基本持平。

近期市场多空分歧严重, 使得指数震荡加剧。尤其是上周三沪指收出放量长阴, 市场恐慌情绪有所抬头。我们认为短期内市场不确定性有所增加, 但推动行情的资金面因素并无重大改变, 因此资金驱动型的结构性行情仍有望延续。

流动性驱动仍在

回顾年初以来的反弹, 流动性驱动占据主要因素。首先, 去年年末央行下调存款准备金率, 发出了政策微调的明显信号。随着国内通胀水平逐渐回落, 政策微调的空间被打开, 今年2月份央行再度下调存款准备金率, 一方面为市场注入了流动性, 另一方面也使得市场对于流动性宽松的预期有所增强。其次, 政策对于楼市泡沫的挤压, 使得房地产炒作资金逐渐退出, 而资本市场的逐渐回暖则吸引资金向股市流入。第三, 去年年末由于市场行情低迷, 众多通过了审批的新基金没有发行, 今年市场行情回暖, 大量新基金启动发行, 为市场注入了增量资金。近期, 证监会颁布新规放开基金审批通道, 未来新基金的发行将保持高速度。第四, 为应对债务危机, 欧美等国纷纷出台宽松货币政策, 为市场注入大量流动性并推动欧美股市出现持续上涨行情。欧美股市的回

暖也为A股市场的上涨营造了良好的氛围。

不确定性因素增加

3月份以来, A股市场进入压力区域, 指数出现宽幅震荡。一方面, 中小市值板块在本轮反弹中积累了较多的获利盘, 部分筹码有获利了结的需求; 另一方面, 两会召开期间关于经济增长速度和房地产政策调控的解读使得市场对于政策放松的预期有所担忧。另外, 3月到4月是上市公司年报密集出台的敏感时期, 在国内经济仍处于下行通道的背景下, 上市公司业绩的不确定性将使得市场情绪趋于谨慎。因此, 短期内我们认为市场不确定性增加, 股指出现宽幅震荡甚至调整都是合理的。

然而从流动性的角度来看, 不论是货币政策、房地产政策、新基

金发行还是外围市场等因素, 目前来看都未出现大的变化, 资金推动型反弹仍然有望延续。从近期盘面也可以看出, 虽然指数出现震荡, 但市场热点活跃, 中小市值个股表现强于蓝筹权重类板块, 结构性特征明显。当然, 从近期经济数据来看, 国内经济仍处于下行通道, 经济基本面何时见底也具有不确定性。基本面推动型上涨是否能和资金驱动型上涨很好的衔接仍是个未知数, 而这也是反弹能否演化成反转的关键所在。

注意结构性风险

整体来看, 我们认为短期内市场不确定性增加, 虽然大盘蓝筹股的低估值限制了指数下行的空间, 但前期涨幅较大的中小市值个股出现回调的可能性较大。尤其是受到资金热炒但本身业绩较差的题材类个股, 可能会遭遇较大的风险释放。从中期来看,

行情转入换挡期 业绩重新成为主导

王韧

我们认为, 行情驱动力的青黄不接, 使市场面临阶段性整理需求, 但指数调整空间有限。4月底旺季需求启动和政府在建项目恢复, 有望驱动市场再次上行。

市场进入阶段性整理期。上周市场出现调整, 股指宽幅震荡。票据贴现利率等关键资金价格指标基本回归至历史均值水平, 显示流动性的结构修复和正常化过程接近尾声。而年报和一季报公布期来临使上市公司业绩重回焦点。但经济数据显示实体经济需求仍未有效恢复。换挡期行情驱动力的青黄不接使市场面临阶段性整理需求, 市场需要适度回调并等待利好或利空信号的进一步明确。

投资论道 | Wisdom |

大盘上下两难 遇大阴线宜离场

只有有效突破2478点, 才可以真正看好。现在还不能坚定看好。

现在已经进入到一季度末期了, 随着年报季报陆续公布, 市场已经形成了企业盈利下滑的共识, 这个时候地雷可能多一些。上涨是要有逻辑的, 一些原本乐观的预期落空, 而这个失落过程造成了市场调整。尽管出现反弹, 也就仅仅是左侧交易的反弹, 而根本不是反转。

在本周三前后, 市场会对反弹趋势再次确认, 如果再度出现调整阴线, 日线级别的调整会导致周线走坏。而跌到2370点以下的时候如果周线也走坏, 就真的要回避市场风险了。后市如果出现大阴线, 建议投

资者先离场。从不同的角度看, 2004年到现在, 走势是不一样的。除了2008年出现连续调整, 每年都有一个主题机会, 未来很有可能再次出现这种情况。未来如果大盘调整到一定程度, 可以参与主题炒作。进入到4月份以后, 主题炒作机会会比较多, 比如水利、航天军工、电子信息等等。

刘景德 (信达证券研发中心副总经理): 连续两日顽强收红后, 大盘现在面临上下两难的局面。一方面, 继续上涨确实力度不足, 但另一方面大的下跌暂时也不会出现。目前市场的热点依然非常活跃, 做多气氛尽管不太浓厚, 但每天总有一到两个板块带动人气。而且赚钱效

应重新启动。综合考虑需求旺季来临和政府在建项目恢复, 4月后投资数据和工业增加值企稳回升值得期待, 市场也有望随后再度上行。

等待工业投资品再启动。流动性正常化主导的市场反弹, 主要沿低估值修复和超跌反弹两条主线展开, 市场热点在于预期右侧的周期股和深幅调整的题材股。伴随行情转入换挡期, 业绩确定性将重回主导。对应金融股短期可能有防御性价值, 但中期可能面临业绩下行趋势的考验, 建议逐步减配; 成长股将在真实业绩和估值压力下展开分化, 建议收缩战线防御; 消费股开始呈现确定性优势和防守兼备价值, 建议适度增配; 工业相关的投资品将是第二波行情主线, 建议密切关注。

(作者单位: 平安证券研究所)

一品秀才 (@xiucai0755): 周一守住了2400点, 5日线也失而复得。涨停个股仍有20多家, 题材亦活跃有加。更重要的是, 很多一直横盘或处于跌势的个股开始萌生涨势, 说明市场参与者中的多方阵容在越来越壮大。人心所向, 则趋势所向。即便没有放量, 即便技术调整警报未有解除, 然而个股的天空却总是晴朗的。

五名 (@wwcocoww): 当前市场的走势令股民纠结, 说不强吧, 每每下跌也能拉回, 还给予一些希望; 但说市场强势吧, 每次稍有拉升又止步不前。盘中跳水和反弹同时出现, 是获利盘派发与主力调仓同时进行的结果。尤其是类似旅游、农业、医药和商业零售等板块走强, 源于资金避险因素而活跃。如今热点个股呈现乱局, 强势股补跌, 低价超跌股补涨, 而大量个股处于破位后的小阳修复, 市场并未完全稳定, 尤其是权重股依然存在调整空间, 还是多看少动。

吴国平 (@wgp985309376): 市场目前没有不健康的因子, 别老被过去熊的阴影所困惑, 更别被什么欧债美债危机等冲击。那些东西人家都不以为然了, 我们还那么紧张干嘛。看看道琼斯指数, 感受下身边的商业机会, 我想, 未来的牛股, 未来的机会, 很多可能都蕴含在其中了。

(成之 整理)

关您心的投资, 关注证券微博: http://t.cn

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)