

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 资金上限 (万元)	申购 日期	申购 截止日期	发行 市盈率 (倍)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
601388	怡球资源	2100	8400				04-09	04-12	
002670	华严股份	1000	4000				04-06	04-11	
002669	康达新材	500	2500				04-05	04-10	
002668	奥马电器	825	3310	11.00	3.30	36.30	03-28	04-05	12.94
601012	隆基股份	1500	6000	21.00	6.00	126.00	03-27	03-30	24.71
300309	吉文科技	560	2240	31.00	2.20	68.20	03-27	03-30	33.99
300308	中际装备	328	1339	20.00	1.30	26.00	03-26	03-29	26.73

数据截止时间：3月27日 02:00  
数据来源：本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

去库存压力拐点初现

银河证券研究所：工业库存数据严重滞后，但是工业增加值数据显著回升，为我们之前对于去库存将持续的判断提供了很强的支持。考虑到工业增加值在春节后存在季节性扰动的可能，对于这一解读不宜过分强化。从PMI产成品和原材料库存的趋势情况来看，形势发展与我们的预测完全一致。PMI产成品库存趋势终于见到拐点，原材料库存趋势也拐头向上，去库存压力喇叭口初现收窄迹象。以PMI产成品与原材料库存之差衡量去库存压力，拐点开始出现。

分行业看，12月份工业库存数据显示，有更多行业完全进入主动去库存阶段，这与总体趋势基本一致，处于被动去库存和主动加库存的行业相对较少。

业绩主导未来行情

日信证券研究所：市场原预期中国经济可能在一季度见底。针对前期“房地产调控不动摇”的论断，我们认为经济见底时间可能会延后，见底时间或许出现在第二季度甚至更晚。

回首今年以来的行情，1月份，在流动性松动预期下，“煤飞色舞”行情引导市场出现较大涨幅；2月份，流动性松动预期依然存在，大盘股走势平稳，为中小板股票活跃奠定基础；3月份，开始接受基本面的考验，市场转向前两个月涨幅较小和业绩相对稳定的消费类行业。4月将至，我们认为，基本面对市场的考验将越来越深。随着4月份年报和一季报不断披露，业绩优良且增长较快的公司将是未来一段时间的亮点。

化工行业产业资本增持

华泰联合研究所：根据我们对市场趋势持续谨慎的判断，维持低估值、偏防御的投资主线，看好银行、医药生物、商贸零售、食品饮料、交运设备的相对收益。

随着年报逐步披露，卖方一致预期逐步下调2011年盈利增速的预测，从1月初的19%下调至当前的16%。已公告的有色、农林牧渔、电子行业的年报的实际盈利增速大幅低于一致预期的盈利增速，未来有下调风险；轻工、钢铁、化工、交运行业的实际盈利增速则好于一致预期。

上周，煤炭、化工、汽车、商贸行业的盈利被大幅下调，只有交通运输、农林牧渔、食品饮料的盈利小幅上调。而3月份以来，房地产、金融、轻工、信息设备等行业出现产业资本大幅减持的情况，只有化工行业出现大幅增持。

伊朗石油危机推升油价

国泰君安研究所：伊朗问题进一步发酵，会在短期内推高油价，并造成油价长期高位稳定运行。

发展中国家强劲的经济增长是致全球石油需求增加的主要原因。油价、石油产能和经济增速基本同向变化，全球石油产能的扩张主要由OPEC国家贡献。历史上看，非OPEC国家石油产能增量下降对应的是油价上升。

OPEC的富余产能表明了其短期内调整石油产量的潜能。2003年至2008年，OPEC的富余产能一直处于低位，限制了OPEC填补石油供应缺口的能力，该时期石油价格持续高涨。一般来说，石油供应缺口反映了石油市场供需的状况，石油供应缺口与油价呈现正向变动的关系，且供应缺口的变化先于油价的变化。

(文雨 整理)

瑞银证券：二季度A股市场机会大于风险

证券时报记者 贾壮

瑞银证券财富管理研究部首席中国投资策略师高挺昨日在北京表示，今年二季度流动性将逐渐改善，经济和业绩基本面也开始走出低谷，因此对二季度A股市场看法略偏正面。

高挺称，二季度前期，经济基本面低迷和上市公司业绩疲软将冲击市场盈利预期，对股指继续带来抑制，因此股市存在回调压力。他认为，目前通胀处在下行阶段，货

币政策渐趋宽松，CPI同比回落可能持续到三季度。外部需求随着国际经济复苏见底回升，随着欧洲经济企稳和美国经济复苏，中国出口增长估计已经见底。

在这种背景之下，上市公司业绩增长在去年四季度至今年一季度触底，预计未来三个季度将逐渐反弹。另外，房地产政策不会进一步收紧，政府对刚性需求提供信贷支持，地方政府也在政策实施上寻求“微调”空间。

高挺建议，在一季度业绩报告公布前后，股票配置上可以倾向盈利确定性较高的大消费板块和估值有支撑的低估值蓝筹股。随着盈利预期的调整，投资者可逐渐增加周期性行业的配置，尤其是早周期的基础材料板块。投资主题方面，高挺认为中期可以关注出口复苏、城镇化、高油价和政策扶持等领域，短期则可关注消费增长和稳健蓝筹。

近期陆续披露的银行年报显示，2011年银行业绩表现非常突出。但高挺昨日表示，银行基本面最强的时期已经过去，从已被披露的股份制银行

年报可以看出，不良贷款率有所回升。这种情况下，银行板块的表现可能会比较一般，基本与大盘保持同步。

国际上，高挺预期股市将在未来6个月内进一步走高，但涨幅较最近几个月放缓。就地区而言，瑞银更加青睐美国和新兴市场股票。与欧洲股市相比，美国和新市场的公司盈利势头更加强健。另外，新兴市场还受到全球流动性充裕的进一步支持。瑞银建议低配欧洲股票，因为该地区仍然是聚集最大尾端风险的中心，而且可能正经历温和衰退。

在央行适度宽松政策背景下，政府债券收益率只能缓慢上升。”高挺说。尽管近期出现上涨，但瑞银继续认为公司债券和新兴市场债券将较政府债券提供更好的回报前景。相对于政府债券，瑞银偏好美国高收益债券、全球投资级债券和新兴市场主权债。

关于大宗商品的走势，高挺称今年年初以来美国和欧洲经济前景有所改善，为大宗商品需求提供了支持，所以瑞银将广泛大宗商品配置从低配上调至中性，但基本金属存在短期回落的风险。

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kmks2010)：继周一沪指走出地量十字星后，昨日股指虽然没能走出大家期待的早晨之星形态，但是市场多方一度占据上风，沪指盘中冲击了5日均线。另外，技术上，中长期股指是上涨趋势。虽然小散不大可能战胜短期趋势，但中期和长期趋势还是有利的。只要银行保险板块企稳，股指也就能企稳。

长江证券魏国 (@fcweiguo)：我们认为，2011年4、5月份将是A股大盘在相对底部企稳的一个阶段，并坚定认为，中国股市最困难的时期已经过去，证券监管层对股市频吹政策暖风。虽然受制于实体经济的增速放慢，大盘后期仅仅只是慢牛行情，但可以确认的是，经过上半年股指震荡企稳之后，股市春天就会来临。

梅俊 (@meijun68686)：美联储主席伯南克暗示新一轮宽松量化政策，美股受此消息刺激大涨。国内方面，建行表态年内无融资计划，农业部重点扶持农垦企业种业集团做大做强。我们延续一直以来的观点，本周A股开盘时间之窗开启，黄金分割、60日线、50%回撤位均在2330点上下，技术上股指具备较强支撑。

一品秀才 (@xiucaoi755)：中国银行的走势告诉我们，市场大跌亦难；包钢稀土的走势告诉我们，个股有基础才能出人头地。坚定价值取向，不做裸泳者。市场成交十分低迷，纯交易性短线操作无疑是巧妇难为，何必去苦苦挣扎。大凡做人做事都不害怕吃亏者，十有九难成大器。股市一样，越是怕套越会套人。倘若相信市场有趋势可为，则应拒绝蝇头小利而静候佳音。

玉名 (@wwocoww)：场外资金派发意愿降低，因为目前市场已来到成本区间；场外资金不愿入市，主要是当下点位缺乏吸引力。后期市场应击穿60日线，而后回踩2265-2319点，才会形成最后一跌的效果。不过，考虑到假期将至，本周后期将形成假期效应，更多会以小阴小阳形式展开横盘走势。

山鹰 (@popsunny1971)：股市并非遍地黄金，新股未必都能赚钱，请勿听信传言，养成理性投资习惯。买股票不是买彩票，要看公司的基本面和发展潜力，不宜盲目跟风。应注重价值投资，关注具有长期投资价值的股票。

吴国平 (@wgp985309376)：上证指数一直保持着压抑的走势。在亚太股市涨得热火朝天的格局下，上证指数的走势表现不但让人看不到热情，反而让不少人感觉有点不踏实。在这种背景下能够营造出这种气氛，确实让人对主力资金的运作感到敬佩，韬光养晦的刻意压抑行为上演到极致。(文雨 整理)

关心您的投资，关注证券微博：<http://t.stcn.com>

本版作者声明：在本人所知情的范围内，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。

沪指连收三周阴 60日均线成多空必争之地

吴非

受到美联储主席伯南克表示将继续实施经济刺激政策的影响，周二沪深两市双双高开。宽松预期下，美元走低使得有色金属、黄金等资源类股票表现活跃，一度带动沪指上探5日均线。然而，由于市场观望情绪较浓，量能未能有效跟进，指数逐渐震荡下行，医药生物、食品饮料等消费类个股成为杀跌的主力。最终两市均以下跌报收，成交量较周一略有放大。

从3月份大盘进入震荡通道以来，沪指连续三周收出阴线。近期市场量能持续萎缩，指数均线呈现空头排列，显示市场多方实力有所减弱。短期内沪指60日均线附近仍将是多空争夺的重要位置，指数震荡在所难免。从中期看，随着年报、季报的披露完毕以及政策的逐渐明朗，市场反弹格局仍有望延续。

短期震荡在所难免

进入3月份以来，随着两会召开和上市公司年报集中披露，市场情绪进入敏感时期，导致资金观望情绪有所抬头。首先，两会中管理层对于房地产调控政策的再次强

调，降低了市场对于楼市回暖的预期，在盘面反应上，前期一度表现强势的房地产板块近期走势受到压制，对大盘指数有所拖累；其次，上周油价大幅上调，使得今年消费者物价指数(CPI)调控压力有所增加。通胀压力的增加压缩了政策宽松的空间，使得市场对于通胀形势的忧虑有所提升；第三，近期披露的汇丰3月制造业采购经理人指数(PMI)预览值创下4个月以来的新低，加重了市场对于国内经济增速下行的担忧。正值上市公司年报、季报密集披露的时间段，对于经济形势的担忧将影响到对于上市公司业绩的预期，进而削弱指数进一步上行的动力。虽然上周广东省养老金入市的消息对市场起到一定的提振作用，但由于养老金主要投资方向为固定收益品种，股市对此亦未有积极反应。

“生题为主” 将逐步让位 “业绩唯上”

虽然短期内众多不确定因素扰乱了指数上行步伐，但从中期来看，影响市场运行的因素有望进一步明朗。首先，随着上市公司年报和季报的逐渐披露，市场对于公司

业绩的预期将逐步兑现，业绩下滑对于市场的不利影响呈现边际递减并被市场逐步消化。银行股整体的高盈利水平和低估值，也将进一步封杀大盘继续下行空间；其次，虽然此次广东省养老金入市对于股市的信号意义要大于实际意义，但此开先河之举意味着其他地方养老金也将陆续入市。因此从中长期来看，对于A股市场，甚至是资本市场都将具有正面积的作用；第三，管理层逆周期政策的进一步延续，将使得市场资金面有所好转，针对于楼市的调控政策也将吸引楼市资金进入股市，流动性的转暖也将推升股指进一步上行。

从操作看，鉴于当前市场依然处于结构性风险释放阶段，短期内建议投资者减少操作频率，特别是对于前期涨幅较大、缺乏业绩支撑的中小盘个股保持谨慎态度。资产配置方面，我们建议投资者从以下几个角度综合考虑。

首先，从市场风格角度考虑防御性板块的投资机会，结合估值与成长性，建议投资者重点关注消费板块及券商板块；其次，从主题投资角度考虑，建议投资者重点关注旅游、医药板块的投资机会。天气转暖以及后续节假日的到来，旅游板块景气度将明显提升。当前时点处于春夏之交，同时也是流感高发的季节，这些都可能引发相关个股的表现；第三，从业绩角度考虑，建议关注年报预增及具备高送转预期的上市公司。经济下行的背景下，上市公司高增长业绩的“稀缺性”将凸显，“主题为主”将会让位于“业绩唯上”；第四，从经济转型角度考虑，建议关注新蓝筹概念个股。中国经济的转型需要以新能源、新材料、信息技术等行业的接力。“十二五”规划明确了对于这类企业的扶持力度，这些公司具备价值与成长的特征，其攻守兼备的特点契合当下市场环境。

(作者单位：东吴证券研究所)

供求演进预示市场蝶变在即

吴文

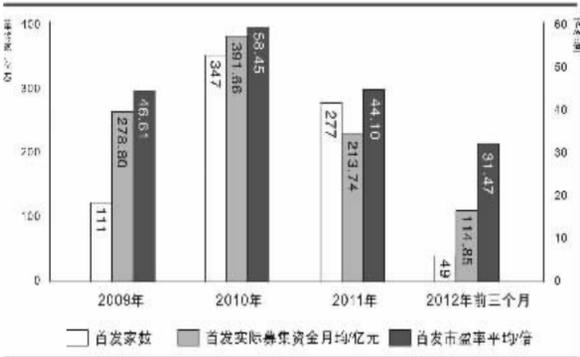
鉴于供求关系是决定股价中长期走势的重要因素，那么，通过研究2012年股票供给与资金供给关系，可管中窥豹看出市场下一步将如何演绎。根据Wind资讯数据，自2009年6月IPO重启至今，首发家数、首发实际募集资金额及首发市盈率，均呈现出与市场表现同步逐步抬升、再由高转低的变化过程。具体来看，2009年首发家数共计111家，首发实际募集资金1951.61亿元，月均278.80亿元，首发市盈率平均46.61倍；2010年首发家数共计347家，首发实际募集资金4699.97亿元，月均391.66亿元，首发市盈率平均58.45倍；2011年首发家数共计277家，首发实际募集资金2564.93亿元，月均213.74亿元，首发市盈率平均44.1倍；2012年前三个月的情况，首发共计49家，首发实际募集资金344.54亿元，月均114.85亿元，首发市盈率平均31.47倍。

由此看来，今年以来首发速度远低于2011年、2010年的情况，与2009年类似。实际募集资金额更是较前几年大幅缩减，同时首发市盈率也达到近年来最低水平。这一系列数据说明随着股指重心逐年走低，市场对新股发行速度与市盈率高低企采取“用脚投票”的方式。

从资金供给角度分析，国内全社会流动资金可认为是由央行的货币供给量和流入国内的外部资金两部分组成。根据《2011年第四季度中国货币政策执行报告》，2012年广义货币供应量(M2)初步预期增长14%左右，可

推算出2012年全国新增人民币贷款规模将维持在8万亿左右水平，与上年基本持平或略有减少。同时，1月份我国新增外汇占款1409亿元，一改去年四季度负增长的态势，出现明显反弹。最新2月份数据为新增251.15亿元，虽然增幅较1月份有所减小，但外债持续流出的状况初步扭转。同时，随着国内经济逐步转暖，人民币汇率继续升值或将再次支撑热钱重新流入。总体来看，2012年全社会流动资金供应量应该保持稳定。在当下楼市限购政策不变，贵金属价格连续创出历史新高，以翡翠、钻石、古董等为代表的文化类投资品价格更是快速翻番的前提下，国内安全边际较高的投资标的越来越少。相比而言，以估值低廉为特征的A股市场无疑对资金的吸引力将有所增加。

通过对市场供求关系中长期演进分析，我们认为市场正在经历化蝶前的蛰伏期。即使当下的表现较为纠结，也仅是对近期一些差于预期经济数据出台的消化，及对之前过于乐观态度的修正，而非趋势性调整的预兆。考虑到沪指在本轮调整中最多下跌了139.24点，调整空间基本到位。同时，随着股指重心的下移，成交量出现快速萎缩，说明卖盘有所收敛，空方力量的释放也已较为充分。而多项技术指标的低位钝化也预示着反弹一触即发。操作上，投资者仍应以半仓以下的防守型策略为主，坚决回避业绩无保证的ST股和垃圾股，可轻仓关注受益于大宗商品价格反弹的有色、煤炭等超跌资源类品种。(作者单位：西部证券)



今年以来，上市公司首发速度远低于2011年、2010年的水平，与2009年类似。实际募集资金额更是较前几年大幅缩减，同时首发市盈率也达到近年最低水平。

投资论道 | Wisdom |

市场等待新驱动因素

王宇琼 (方正证券宏观策略总监)：市场恐怕要等待一个新的驱动因素。整体来说，现在市场上行缺乏新动力。往下走，行情是一个底部逐步抬高的过程，2300点的支撑力度比较好。行情的结构性转换需要时日，市场需挖掘新的主题机会。

接下来行情如何走，我觉得推动因素是右侧交易。右侧是盈利的拐点，但很明显的盈利的拐点不在当前。我认为，至少到二季度以后，才能看到经济见底和盈利见底。

张刚 (西南证券首席策略分析师)：周二盘面就是空头磨刀霍霍，多头千万不要拥有不该有的希望。3月下旬是一些绩优股年报的密集披露期，尤其是本周的包钢稀土。利好的财务数据以及分配预案公布之后，意味着利好兑现，这都是历史规律。

最近这几天有止跌信号，今天很可能拉出一根阳线。但是由于4月份存在太多的利空因素，节前会有一个加速套现的过程，很可能会考验2300点的支撑。(财联社 投资论道)栏目组整理)