

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 格(元)	申购上 限(股)	申购金 上限 (万元)	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)						
601388	怡球资源	2100	8400				04-09	04-12	
002670	华理股份	1000	4000				04-06	04-11	
002669	康达新材	500	2500	12.00	2.00	24.00	04-05	04-10	21.43
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	吉艾科技	560	2240	31.00	2.20	68.20	03-27	03-30	33.99

数据截止时间: 3月29日 22:00

数据来源: 本报网络数据部

呈瑞投资李世全:
市场处于牛市孕育期

证券时报记者 张宁

在昨天举办的第六届中国(深圳)私募基金高峰论坛上,去年私募冠军呈瑞投资研究总监李世全表示,今年是股市见底之年,市场处于牛市的孕育期,策略上可精选行业和个股,优势资源、节能环保、机电、军工等有望成为热点板块。

李世全还表示,从中国经济改革开放以来所演变的走势看,基本上有5年周期的规律。上一波峰值出现在2007年,根据5年的调整周期,今年基本上应该是见底的,这是中国经济的大格局。李世全说:“根据对每一个5年规划固定资产投资增速的观察,每一个5年规划的第二年,固定资产的投资速度明显超过第一年,虽然目前整个经济还处在下滑的进程当中,相信在今年很有可能出现转机。”

李世全认为,从货币政策的大格局看,综合存款准备金和利率水平,调控效果基本上已经达到了历史上峰值水平,货币政策未来会逐步走向宽松。从M1的位置来看,M1到今年一季度创下了很多年以来的新低,随着今年货币在这方面有放松的趋势效益,相信M1的见底就在眼前,而M1跟上证指数的波动紧密性是非常高的,基本上是同期见底。”李世全说。

基于以上的判断,对于2012年的策略,李世全认为要做好熊市结束的准备,迎接转机之年。市场处于牛市的孕育期,恐慌中孕育着非常好的市场机会,投资者可做拳击式投资。

机构观点 | Viewpoints |

4月降准可能性加大

国金证券研究所:外部货币流入减缓已成趋势,3月外汇占款应该较低。1-2月整体看贸易顺差较低,反映了欧洲经济的低迷;而FDI连续4个月降速,反映了外商对大陆投资的放缓。同时,3月两会会对房地产调控态度坚定并且表述超预期。鉴于资本市场表现低迷,2月热钱大幅回流或昙花一现。而22日汇丰PMI与德法PMI表现疲弱更加强了资金流出的趋势。

另外,存款的季末回流效应在4月逆转,而旬中的准备金冻结和财政性存款的冻结都将导致商业银行可用资金减少。近期票据利率上行以及货币市场利率上行也表明季末前夕商业银行的扩张行为加剧,央行如果需要“维稳”,无论是对内还是对外,都必须动用降准工具。从时点上,公布日有可能在4月上旬。

预计股指将探底回升

东北证券研究所:经过大跌调整后,市场在情绪扰动中受到估值与政策的支撑,股指将探底回升。经济增速的回落仍以政府主动调控为主,因此基本面的好转必然需要政策的配合。市场将演绎政策主导经济,经济走向影响市场预期及其运行的内在逻辑,流动性继续向好以及证券市场改革在此过程中也将发挥重要的催化剂角色,而市场在投资者情绪波动中的调整幅度有限。政策预期的兑现和产业政策落实将被投资者视为经济企稳向好的促发因素,并在市场运行以及投资者情绪进一步好转过程中产生放大效应,从而导致市场以探底回升的走势为主。(练生亮 整理)

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。

大浪淘沙 A股继续释放风险

证券时报记者 罗力

前日,上证综指创出年内最大的单日跌幅后。昨天,大盘维持弱势惯性下挫。早盘两市股指低开低走,午后跌幅加剧。此后有反弹跌势收窄,截至收盘上证综指与深成指双双下跌超1%,创业板指数在前日下跌5.06%后再挫2.08%。两市全天成交只有1296亿元,较昨天小幅萎缩。

昨天盘面的热点不多,表现最为突出的是地产板块,招保万金四大一线地产股涨幅均在2%以上。但绝大多数板块低迷态势未改,军工、石化、电信、资源等行业指数跌幅居前。个股行情仍然不振,收盘时两市个股涨跌比例大致在1:5,

涨停的非ST股有6只,跌停的非ST股有21只,杀跌程度相比周三有所减弱,但权重股普遍不济,中国联通仍是跌跌不休,近两日已累计大跌超6%。

新股首日破发加剧

继周二上市的首航节能在首日破发后,昨天在深市上市的4只新股悉数开盘即破发。此外,借广汽长丰回归A股的广汽集团也于当天登陆上交所,尽管全天冲高回落,但收盘上涨1.21%,这在当前的弱市中已属不易。

自3月8日深交所推行新股限价炒令以来,新股炒作热已逐渐降至冰点。有市场人士指出,新股的大跌一方面会挫伤打新者的

积极性,另一方面,新股估值的回归也会带动现有的股市整体市盈率下行。

股指期货空单持仓创新高

受现货市场影响,本周股指期货市场也出现明显异动,期指持仓前3天连续创新高。在股市持续低迷、缩量的情况下,空单的持仓创新高,继续强化了市场的下跌趋势。昨天早盘期指也再度追随现货市场下跌,午盘在A股急跌后一度快速反弹,当时期指空头也迅速平仓,如IF1204空单在短短5分钟内剧减4000多手。目前来看,A股与期指市场互有影响,考虑到近期市场震荡较大,投资者在关注A股的同时也可以适当关注股指期货。

经济下滑压制公司业绩

昨日,深市跌幅居前的不少股票,包括美晨科技、北新路桥、东软载波等,都是前期反弹势头良好的小盘股。其中北新路桥、东软载波还在本周逆势创反弹新高,但在昨天公布年报后纷纷出现“见光死”行情。这些公司的年报业绩大都欠佳,如美晨科技、北新路桥去年净利润不增反降。虽然东软载波去年净利润增长近100%,但公司同时预告2012年一季度净利润同比增长25%-40%,业绩增速也开始出现下滑迹象,由此刺激该股当天跳空大幅低开并快速跌停。分析人士指出,宏观经济下滑对上市公司的业绩压力已逐渐显现。不过,大环境的冲击也是个股大浪淘沙的过

程,一些真正符合未来产业发展方向、具备强大竞争实力的公司最终将脱颖而出。

随着清明小长假即将来临,在股指连续破位下跌后,短期市场情绪日益谨慎,中期则市场分歧较大。兴业证券维持二季度行情宽幅震荡的判断,建议投资者维持防御性仓位,等待战略反攻的信号。而有些机构则持相对乐观的看法,如中金公司昨日发布的报告预计二季度A股可能出现“先下跌后反弹”的走势。他们认为,如果4月份没有进一步政策放松信号出现的话,市场存在再次探底可能,但市场在二季度末对于政策放松和股市利好制度建设的预期可能再次回升,因此有望出现新的反弹行情。

一季末绿影蔽日 二季度谨慎乐观

李俊

周四,沪深两市股指延续调整格局。上证综指收于2252点,跌幅达1.43%,留下明显的向下跳空缺口。深成指盘中一度收红,但跟风意愿淡薄,收盘前指数再度回落,最终报9418点,跌1.18%。板块方面,有色、采掘、电子以及机械设备等强周期股跌幅均超过2%;地产、家电、食品饮料及餐饮旅游等行业表现相对强势,体现出一定的防御性。值得注意的是,4只新股上市首日惨遭破发,表明市场人气极为低迷。

综合来看,市场恐慌情绪开始蔓延,非理性因素主导下的A股市场处于震荡探底阶段。由于现阶段市场缺乏推动力,利空也需要时间来消化,预计调整将延续至4月中下旬。不过,在经济退、政策进”的格局演变下,我们对二季度的整体走势并不悲观,建议投资者等待积极信号的出现。

二季度市场并不悲观

从季节性规律来看,2010年、2011年A股市场在经过一季度的“春季攻势”之后,二季度均出现显著调整。今年历史似乎也在重演。上证综指在1月6日见2132点的阶段性低点后止跌,随后开始反弹并于2月27日见到2478点的阶段性高点。但随着二季度脚步的临近,市场调整也不期而至,近日更是出现了大量的恐慌性抛盘。

不过,我们认为A股二季度的历史不会简单地重演。从过去两

年来看,基本上是“经济高位-通胀上行-政策紧缩-流动性趋紧”,资金成本维持高位,估值水平提升受到抑制,这也是A股市盈率处于历史低位的重要原因。而就今年二季度来看,市场的环境却已经明显变化为“经济低位-通胀缓解-政策趋松-流动性趋松”,广义利率水平回落,市场估值将趋于上升。展望下一阶段,即便业绩下滑导致估值区间波动,A股估值水平向上的趋势也不会改变。

从现实条件来看,流动性的趋势性拐点直接取决于政策的变化。在2010-2011年中,经济高位运行,通胀压力显著,政策处于紧缩周期,叠加地产调控与欧债危机,导致市场进入漫长的调整期。不过,从今年1-2月公布的一系列数据来看,国内经济下滑速度较快,通胀压力正在缓解,更有力度的政策转向已经不远。自2011年底以来,存款准备金率开始进入下行通道,未来仍有继续下调的空间。综合一季度经济数据及二季度通胀形势来看,政策拐点的时间窗口正在打开。

静待积极信号出现

当“经济进、政策退”演变成“经济退、政策进”,市场必将对对此做出反应,我们对二季度A股市场持谨慎乐观的态度。经济退,股指前期已反映悲观预期,而政策进,股指后期将趋于积极。经济退的幅度将决定前期市场调整的空间,政策进的力度也将决定后期市场反弹的高度。从这个角度来看,近期市场调整存在一定的合理性,而下一

阶段的反弹也有清晰的逻辑可依。

我们定义现阶段市场为震荡探底阶段。一方面,预期回归现实。在现实与预期的博弈中,预期部分已被证伪,市场向上的推动力开始减弱;另一方面,资金分流担忧升温。新三板扩容、创业板第二批较低标准上市等消息引发资金预期变化,进而导致投资者情绪波动,市场消化仍然需要一段时间。此

前期低点有可能被跌破

麦静

结合市场目前的估值和经济、政策所处的阶段来看,我们认为现在A股市场很可能处于底部区域,但尚难确切判断在底部的左侧还是右侧。

从时间维度来看,考虑到可用的政策对冲效应,经济增速继续大幅下降或持续长时间下行的概率不大。不管接下来是L型还是Nike型的弱势复苏,经济最差的时刻就在眼前或不远的前方。按照历史普遍经验,股票市场见底领先经济增速一个季度左右,最新国有企业盈利负增长和前期货币、投资等数据显示经济可能在二季度见底。若这一推测稍后被数据证实,则一季度出现的2132点很可能已是A股底部。而如果需求下滑超预期导致经济增长低点延后,在全年GDP增速不低于7.5%的假设下,单季最低增速最迟将在三季度出现。在这种情景下,二季度市场可能将创

出新低,但这个低点很可能取代2132点成为市场底部。

从空间维度来看,在2300点附近出现的汇金增持以及本轮第一次存准率下调被市场一致解读为政策底的出现。而在2012年1月上证综指2200点附近产业资本出现净增持(过去四年中仅有另外4个月出现了净增持,对应指数均处于相对低位),显示2200点左右可能是市场的估值底。

在2300点的政策底和2200点左右的估值底之后,市场底到底在哪?是已经出现的2132点还是未来某个不可知的新低?由于市场底是市场参与者情绪和博弈的一个综合结果,所以很难预判,通常只能是一个后视镜的结论。但结合2300点的政策底和2200点左右的估值底,目前我们已经处于底部区域将是一个大概率事件。如果已经出现的2132点是本轮A股调整最低点,则目前我们已经处于底部右侧,本轮调整不会创出新

低,同时在二季度有望看到上证综指站上2500点;如果即将在二季度出现的新低是本轮A股的最低点,则目前我们处在底部左侧,二季度将面临最痛苦的煎熬。眼下投资者更需要克服的不再是“贪婪”而应该是“恐惧”。相对于去年初市场面临的估值水平、紧缩政策、未释放的盈利增长风险和盲目乐观情绪,目前所处位置和阶段的风险实在无须过度放大。

当然,必须要指出的是,由于中国经济处于特殊的转型阶段,同时中国金融市场和资本市场过去很多制度性缺陷造成的隐患也需要一个长期过程去消化和补救,所以股票市场中的结构性风险和波动仍然很大,选取合理标的将比之前任何时候对投资结果的影响更为重大,抛弃“鸡犬升天、题材炒作”的投机意识,选择基本面确定性高且估值合理的优质公司将在未来的投资中愈发重要。(作者单位:中国人保)

微博看市 | MicroBlog |

皮海洲 (@pahaizhou): 管理层遇制炒新炒绩差炒题材是可以理解的。但遏制这些炒作的同时,要向市场提供更多可供投资的品种。否则千军万马涌向蓝筹股,把蓝筹股炒成“有毒的金融资产”,这也是有害于股市的。中国股市不是只是能允许一种价值投资理念,是不是只能倡导投资蓝筹股,这是一个值得思考的问题。

大摩投资 (@DMTZ2008): 综合来看,早盘市场在房地产板块的带动下已经出现止跌迹象。市场经过大幅调整之后短线或有修复性反弹出现。但是,由于短期宏观基本面并没有很大改善,市场热点仍比较匮乏,因此对于大盘短线走势还是需要持谨慎态度。操作上,建议仓位较重的投资者可以趁市场反弹的机会及时降低仓位,以规避短线风险为主。(练生亮 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

有政策出台,但这两周都没有任何政策出台,大盘可能会有支撑不住的情况出现。

从商务部公布的高频数据看,2月27日至3月4日,商务部重点监测的食用农产品价格连续五周回落,生产资料价格小幅上涨。3月5日至11日,商务部重点监测的食用农产品价格连降五周后小幅回升,生产资料价格小幅回落。3月12日至18日,商务部重点监测的食用农产品和生产资料价格小幅上涨。3月19日至25日,商务部重点监测的食用农产品价格出现回落,生产资料价格小幅上涨。

清明假期之后将公布3月份和一季度经济数据,最新数据可能使大盘对未来的目标位作出一些调整。如果一季度的经济数据比较理想的话,经济增长应该在8.3%-8.5%左右,物价