



市场

Market

C2 A股启动 春耕”率先播种绩优股

C3 伊朗石油禁运渐成现实 国际油价持续飙升

主编:李琪 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 1 月 6 日 星期五

C1

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	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)						
300288	朗玛信息	268	1072	-	-	-	01-16	01-19	-
300287	飞利信	420	1680	-	-	-	01-16	01-19	-
002632	陈光标	532	2136	-	-	-	01-11	01-16	-
002633	海思科	800	3210	20.00	3.20	64.00	01-09	01-12	32.87
601313	江南嘉捷	1120	4480	13.00	4.00	52.00	01-06	01-11	26.00
300286	安得瑞	168	699	30.00	0.65	19.50	01-04	01-09	32.97
300285	国瓷材料	312	1248	26.00	1.20	31.20	01-04	01-09	55.32

数据截止时间: 1 月 5 日 22:00
数据来源: 本报网络数据部

■ 投资论道 | Wisdom |

悲观情绪未止 创新低无悬念

周四 A 股市场连续第二日显著下跌，上证指数逼近三年来的收市新低。传闻不断，令高估值个股及中小盘股遭受重创。

A 股连续调整是否意味二次探底？未来机会在哪里？本期 《投资论道》栏目特邀日信证券首席策略分析师吴煊和申邮证券首席分析师田渭东共同分析后市。

吴煊 (日信证券首席策略分析师): 大盘创新低基本上没有什么悬念。市场一定先有政策底，市场底部与政策底的出现会遭遇经济底，今年经济的拐点应在一季度末形成。

从幅度来看，之前 1664 点的时候政策底是在 1800 点。照此测算，把大盘 2300 点作为一个政策低点的话，市场现在刚好是处在向下的上限位，所以大盘应该还有一个惯性向下的空间。

目前强势股补跌已经临近尾声，盘面上个股大面积跳水，投资者还是应当保持冷静，不要在这个点位上进入空头陷阱。大盘短线跌破前期低点后可能会出现拉升，投资者可进行短线操作。

田渭东 (申邮证券首席分析师): A 股周四的下跌带有恐慌性。中小市值板块的跌幅非常大，一种可能是内部资金清理，另外一种可能是熊市末期出现的不计成本套现。未来这种情况还将持续，但目前不好判断时间。

市场不破不立。从以往大盘底部拐点的情况看，均是在这样的恐慌性抛售之后，才会出现一波很大的上扬行情。

从目前趋势看，股指有可能再创新低。从市场情绪上判断，悲观情绪仍未止住。不过历史上股市越是低迷的时候，后面总是有上涨的时候。

未来市场偏紧的资金面将有所缓解，2012 年信贷投放大部分会集中在一季度。所以说一季度的资金面会缓解。而且 QE3 推出的可能性也在加大。短期的利好对 A 股会有一个刺激，预计窗口期在 3 月份。周五的操作还是多看少动，短期还是继续观望一下。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

■ 机构观点 | Viewpoints |

重挫之后谨慎为宜

申银万国证券研究所: 周四股市再遭重挫，前期强势品种领跌，市场人气涣散，短线弱势难改。

市场信心缺失，情绪再度恶化。一方面，市场正逐步认识到结构调整和经济转型的长期性和艰巨性，担忧日甚；另一方面，尽管本周公开市场操作暂停，节后市场利率有所回落，但春节前资金需求仍大，更重要的是经济和业绩担忧提升了避险情绪。

结构分化显著，个股风险释放。预期下降和情绪恶化使得资金逃离高风险品种，转向业绩较为确定的板块，因此近期高估值品种、前期强势股、中小板创业板等补跌惨重，而业绩相对确定的低估值蓝筹股相对抗跌。

尚无企稳迹象，谨慎观望为主。首先，中长期市场仍将反映经济转型的进程。经济增速下行的确定性和转型结果的不确定性，以及长期资本成本上行的可能都将对估值构成制约，可能在一段时间内都看不到反转条件；第二，从 2534.06 点到 2134.02 点，指数单边下跌 400 点，跌幅近 16%，而个股跌幅更大，股指已至周 K 线和日 K 线的下降通道下轨，2150 点下方有技术性超跌反弹要求；第三，即使权重股止跌，但整个市场尚未有企稳迹象，个股风险尚未完全释放，因此仍以谨慎观望为主。

(成之 整理)

资金旺季来临 准备金率或连续下调

证券时报记者 朱凯

春节之前央行到底会不会下调存款准备金率？相信这是当前市场最关心的问题之一。近期已有不少机构给出了答案，他们认为，农历春节前下调的概率相当大。这是因为目前的资金面意外偏紧，有可能对节日期间的安全支付构成挑战。

实际上，本周两个交易日的银行间市场资金价格，的确呈现出一种“假摔”状态：前一日大幅回落之后，昨日又悉数走高。值得注意的是，央行也因此连续第三次暂停了常规的公开市场对冲操作。

统计数据显示，1 月 4 日的加

权平均回购利率全线重挫，显示年末考核及节日备付高峰过去后，流动性已呈现暂时宽裕状态，其中 7 天利率跌幅为 225 个基点，高居各期限之首。不过，昨日的隔夜及 7 天价格，又分别上涨 50 个和 40 个基点至 4.0024% 和 4.4785%，两者的日内总成交量也分别攀至 3699 亿元和 1087 亿元的较高水平。

对此，上海农商银行资深债券交易员丁平表示，今年元旦与春节只隔了不到 3 周时间，其间还有 5 日和 15 日（另有 25 日）两次的准备金率基数常规调整及补缴，不仅监管压力大，现金头寸的备付需求也会较往年更大。丁平预计，央行

已经停止了央票和正回购，估计逆回购也快要出来了，下调准备金率只是迟早的事。

其实，资金面的意外偏紧，也对债券二级市场交投形成了抑制。据交易员介绍，新年首日交易所品种跌多涨少，昨日上涨的也仅是流动性较佳的可转债等。而在银行间市场，由于政策面和利好预期的落空，利率品种依旧难见起色，只是部分高收益信用债在避险盘涌入的推动下，收益率有略微的下行。

南京银行金融市场部最新发布的 2012 年投资展望报告指出，在公开市场到期量骤减、跨节资金异常紧张以及外汇占款未来或保持温和流出态势预期的综合作用下，预计今年央行

昨创业板综指跌5.63%,创上市来第三大单日跌幅;中小板综指下跌4.24%

小盘股集体杀跌 结构性风险持续释放

李俊

周四 A 股市场出现明显分化。小盘股重挫，创业板综指大跌 5.63%，中小板综指下跌 4.24%，两市百余个股跌停。不过，大盘股表现却相对强势，上证 50 指数微涨 0.09%，银行、石油石化等多以红盘报收。我们认为，小盘股出现集体杀跌，表明市场结构性风险正在有效释放。另一方面，受资金面、基本面以及政策面约束，市场走势的分化并不意味着节前大盘股将获取明显的绝对收益。

结构性风险正在释放

周四以创业板为代表的小盘股出现了剧烈调整。创业板综指跌幅高达 5.63%，居历史第三位，并拖累其他小盘股大幅下跌。值得注意的是，历史上该指数日跌幅超过 5% 仅出现过 4 次，其他三次均在创业板综指推出的当月。在 2010 年 6 月 17 日、6 月 18 日以及 6 月 29 日，创业板综指分别下跌 5.11%、6.06%、7.54%。不过，虽然在 6 月 29 日创下单日跌幅之最，但在见阶段性底部之前该指数还继续调整了 9%。

从调整原因来看，再融资预期强化是直接导火索。提高直接融资比例下的大量新股发行、债务负担以及现金短缺下的减持意愿强烈、监管趋严下的银行大规模再融资，共同削弱了 A 股估值提升的基础。众多因素的叠加之下，创业板的再融资导致市场扩容预期进一步强化，冲击投资者极为脆弱的做多信心。此外，融券卖空、监管趋严、供求关系失衡以及“抱团取暖”策

略失效，也加速了市场结构性风险的释放。

不过，我们认为业绩与估值的错配是小盘股调整的根本原因。如果将 A 股市场的所有个股归类，相当多的小盘股仍然处于“高估值、低增长”。从业绩来看，2011 年三季度全部 A 股、中小板、创业板单季盈利增速分别为 13.67%、10.02% 以及 3.24%。另一方面，截至 2012 年 1 月 5 日，三者却分别对应 12.49 倍、24.96 倍以及 32.92 倍的市盈率。由于自本月开始逐步披露年报，预计小盘股四季度业绩难出现明显改善，部分投资者选择提前卖出也是调整的催化因素之一。

趋势性机会仍需等待

市场走势的分化并不意味着大

盘股将获取明显的绝对收益。从春节前的资金面、基本面以及政策面来看，大盘股趋势性的投资机会仍然需要等待。

首先，资金面紧张的格局未变。一般而言，银行间拆借利率元旦后将出现两周回落，随后触底回升，春节后见顶回落。不过，周四七天期拆借利率即开始上行，速度之快超出市场预期，引发投资者对资金面的担忧。我们认为在春节之前，受民间借贷市场、房地产市场以及地方融资平台的资金约束，A 股仍将是存量资金博弈的市场。

其次，基本面上行的动力不足。2011 年 12 月 PMI（制造业采购经理人数）强于预期，并不意味着经济增速拐点的出现。一方面，2012 年 1 月假期较多，受困于劳动力返乡，企业或选择提前生产；另一方面，

7成创业板公司跌破发行价

证券时报记者 杨丽花

昨日，创业板指数大跌 5.69%，近 2 个交易日累计跌幅接近 9%。据证券时报数据部统计，已上市的 281 只创业板新股，以昨日收盘价计算，有 7 成已跌破发行价，而较发行价上涨超 10% 的股票不足 3%。281 只股票的平均发行市盈率为 61 倍，而截至昨天收盘时动态市盈率已跌到 47.96 倍。

据证券时报数据部统计，创业板已上市的 281 家公司，截至昨日收盘时已有 197 家跌破发行

价，占创业板公司总数的 70.1%。其中，破发跌幅在 50% 以上的达到 21 家。宁波 GQY 发行价为 65 元，而昨日报收 12.14 元，复权为 24.38 元，跌幅达到了 62.50%，居跌幅榜首。截至昨日收盘，比发行价涨幅超过 10% 的只有 56 家，占比不足 3%。特别值得一提的是，涨幅最高的 10 只股票，除了乐视网和冠昊生物外，其余 8 只均来自首批挂牌的 28 家公司。

创业板公司频频破发的同时，发行市盈率也在不断下跌。据统计，2010 年创业板平均发行市盈率为 70

倍，2011 年则只有 53 倍。2011 年下半年市盈率下挫明显，超过全年平均值的只有 4 家。

近日，深交所规定所有创业板公司须在 2012 年 1 月 31 日前披露 2011 年度业绩预告。考虑到春节放假因素，这一规定意味着绝大多数公司都要在未来半个月披露业绩预告。随着创业板公司业绩预告的披露，股价不可避免将再度受到影响。现已披露业绩预告的创业板公司中已有 8 家预亏，其中当升科技预计净利润下降 75%~85%；而康芝药业预计净利润下降 60%~90%。

数据显示，2012 年沪深两市共有 695 家公司的 1559.49 亿股将获解禁，目前估算的解禁市值为 12549.41 亿元。若按照 2011 年 4% 左右的公告减持比例估算，2012 年预计公告减持的股数和市值分别为 62.38 亿股、501.98 亿元。

695 家公司当中，196 家沪市 A 股解禁市值为 6706.37 亿元，78 家深市主板公司解禁市值为 1434.98 亿元，240 家深市中小板公司解禁市值为 3208.11 亿元，181 家深市创业板公司解禁市值为 1199.95 亿元，分别占各自板块流通 A 股市值的比例为 5.49%、5.87%、22.20%、52.2%。可见，创业板公司解禁压力堪忧。

(作者单位：西南证券)

最主要还是应看外汇占款流出的节奏，预计调整的次数会在 3 至 6 次。上半年的债市，基本面因素仍将“唱主角”。

银河证券首席经济学家潘向东认为，春节前后是传统的资金需求旺季，因此 1 月底前将至少出现 1 次准备金的下调。对此原因他指出，欧债危机深化加强了欧美商业银行补充资本金的需求，因而资金流出仍有持续的可能。外汇占款是我国经济除信贷投放外的第二大流动性来源，其持续减少将造成国内资金的短期供给瓶颈。

除准备金率外，对于价格工具的基准利率调整，多数专家表示今年年内 1 至 2 次的降息，可能是大概率事件。

■ 微博看市 | MicroBlog |

吴国平 (@wgp985309376):

透过如此猛烈的下跌，我们需要思考的是，一旦跌势停止，反弹肯定会随之而来。届时，那将是一次比较振奋人心的脉冲行情。如果本周继续收阴的话，下周则会是相当有意思的一周。

孔明看市 (@kmsk2010):

市场已经是满目疮痍，幸好银行没有再次扮演撒一把盐的角色。看着跌停板上躺着的一百多位战士，我们不知应该感到庆幸，还是悲哀。庆幸的是如果银行加入了杀跌的大军，那么后果就不能用恐怖来形容了，那就是凄凉。悲哀的是创业板一路断头向下，底部还遥遥无期。

一品秀才 (@xiucaio755):

当一切推倒重来，我们再回头看市场，5、6 倍的银行股难道不值得拥有吗？虽然市场正在上演自杀式疯狂，但仅有 5、6 倍的银行股似乎可以贪婪一番了。

邓学文 (@dengxuewen-

boshi168): 2011 年年底各大银行揽储可谓无所不用其极，短期理财产品利率 (折年) 已近 6%。这不仅说明银根过紧，也意味着银行不允许储蓄分流，以致“储蓄转化为投资”的难度巨大。这也是中国股市跌跌不休的重要原因之一。

刘源 (@liuyuan6653):

游资纷纷出逃了，前期强势股轮番暴跌了；基金最后的坚守成了相互践踏，白酒全面破位了。基金传统重仓的银行、保险、券商、地产、煤炭、有色等仍可能被不计成本抛售。只有当市场最大持仓者公募基金们将浮筹抛售完毕后，市场才能见到大底。

玉名 (@wwcocooww): 上证 50 指数全天几乎都在红盘运行，但跌停个股超过了百家，跌幅超过 5% 的过千家。显然，个股陷阱效应已到了惨烈程度。个人认为，2012 年上半年就是小盘股大跌的时间，这是必须的。

股民如今能够做的就是等待，关于指数，个人坚持认为还有新低。上证指数必须要向 1885 点到 2035 点靠拢才能够形成支撑。此外，投资者千万不要在 1 月 16 日的止跌时间窗口开启前操作任何个股，那无异于自取其辱。当下就是做功课研究年报，等待时间窗口的时间。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博: <http://t.stcn.com>