

## 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	-
002652	扬子新材	532	2136	-	-	-	01-11	01-16	-
002653	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	安利瑞	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中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空间的上限位，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 (中邮证券首席分析师):** 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)

## ■ 机构视点 | 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支付安全构成挑战。

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，不仅监管压力重，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好的可转债等。而在银行间市场，由于政策面利好预期的落空，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、跨节资金异常紧俏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

将连续下调存款准备金率。

兴业银行首席经济学家鲁政委告诉证券时报记者，按照基准情景假设去判断，如果央行保持人民币有效汇率基本稳定，2012年国内生产总值(GDP)增速可能达到9.0%左右，消费物价指数(CPI)为2.8%左右，全年将有多达10次的法定存款准备金率下调，大型银行将在年末降至14.5%的水平。鲁政委认为，不管怎样，全年最低4次下调将是可以期待的。

与银行机构的乐观预期有所不同，部分券商人士表示下调的频率不会过快，今年的货币政策依旧是边走边看的格局。对此，宏源证券固定收益部高级研究员何一峰对记者表示，

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，对于价格工具的基本利率调整，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。

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%，两市百余只个股跌停。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观，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，周四7天期拆借利率即开始上升，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股仍然是存量资金博弈的市场。

其次，基本上行的动力不足。2011年12月PMI(制造业采购经理人指数)强于预期，并不意味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，

(作者单位: 中原证券)

## 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，跌破跌幅在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%。

(作者单位: 西南证券)

2012年创业板公司限售股解禁市值达1199.95亿元，占当前创业板流通市值的52.2%

## 今年创业板限售股解禁压力不轻

张刚

统计数据显示，2011年全年解禁股数为1992.18亿股，比2010年减少了52.27%；2011年全年解禁市值为20712.03亿元，比2010年减少了60.23%。那么，在解禁量大幅减少的背景下，2011年限售股解禁后的减持情况怎样？2012年的限售股解禁、减持情况又如何呢？

根据Wind数据统计，自股改以来截至2011年12月31日，沪深两市共有1591家上市公司公告减持，出现10次减持以上的公司有574家；累计公告减持股数为333.26亿股，占累计解禁所有限售股15684.16亿股的2.12%；累计

减持市值为4197.06亿元，占累计解禁所有限售股市值158234.38亿元的2.65%。2011年被减持公司家数、减持股数和减持市值分别为764家、69.75亿股、932.79亿元，占当年解禁额度的比例分别为69.58%、3.50%、4.50%，其中，减持公司家数创历年最高，减持市值和减持股数均为仅次于2009年第二高水平。

2011年出现公告减持的764家公司中，被减持市值在5亿元以上的有43家。减持市值最高的前十家公司分别为海螺水泥、海通证券、宏达股份、中信证券、国电南瑞、TCL集团、国投新集、中泰化学、航天机电、华丽家族。其中，

海螺水泥被减持市值最高，高达32.49亿元，是通过二级市场直接减持方式进行的。被减持股数占总股本比例在10%以上的公司有29家，比例最大的前十家公司分别为青海华鼎、多伦股份、西藏发展、ST国创、\*ST金城、嘉应制药、精诚铜业、中创信测、联信永益、国民技术。其中，青海华鼎被减持的比例最大，为26.84%，是通过大宗交易方式和二级市场直接减持两种方式进行的。股权转让方分别为青海丰镇科技投资有限公司、青海天象投资实业有限公司、青海四维信用担保有限公司、李跃南。其中，前三家在2010年年报时分别原为第二、三、四大股东，而在2011年几乎减持殆尽。

(作者单位: 西南证券)

**王名 (@wwcocoww):** 上证50指数全天几乎都在红盘运行，但涨停个股超过了百家，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一个股，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.sctn.com>