

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购 网上发行 (万股)	申购 价格 (元)	申购 上限 (万股)	申购 金额 (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 (万股)							
002661	克明面业	412	1665					03-05	03-08	
300297	蓝盾股份	480	1970					03-05	03-08	
300296	利亚德	500	2000					03-05	03-08	
002659	中泰桥梁	780	3120					03-02	03-07	
300295	三六五网	265	1070					03-01	03-06	
002662	京东方A	1500	6000					02-29	03-05	
002658	雪迪龙	687.6	2750.4					02-29	03-05	
300294	博雅生物	379.0311	1523					02-29	03-05	
300293	蓝英装备	300	1200					02-28	03-02	
300292	吴通通讯	330	1340	12.00	1.30	15,600	02-21	02-24	23.67	
002657	中科金财	344	1401	22.00	1.40	30,800	02-20	02-23	29.73	

数据截止时间: 2月 22 日 21:30
数据来源: 本报网络数据部政策效应显现
春季行情上路

高上

在国内经济增速下滑还没有走出下降通道以及欧债危机仍然不明朗之际, A股连克 30 日、60 日均线与半年线三道大关, 一改过去一年的颓势, 大有挑战 2600 点年线即牛熊分界线之势, 超出了多数投资者的预期。尽管股指自去年 5 月以来首次站上半年线, 但目前投资者的谨慎心态普遍还没有步出熊市, 似乎这一波并不被看好的反弹行情。那么, 当前的春季行情究竟能否延续?

股改引发的 2006 年、2007 年牛市行情, 四万亿刺激撬动产生的 2009 年恢复性行情都证明了政策的威力。然而, 对这次自上而下推动的做多能否奏效, 投资者依然心存疑虑。但我们认为, 政策的溢价效应不容忽视。

现今股票供给方面的制度设计存在缺陷, 资本市场的利益链集中在上游一级市场, 这对于流通盘骤增的后股改时代, 仿佛失血过多的危重病人还要抽血。这种重融资轻投资做法, 无异于杀鸡取卵, 也直接削弱了市场的融资功能。显然, 在股票供给严重失衡的情况下, 投资者会认为蓝筹股分红对于股价来说仅仅停留在象征意义, 养老保险基金入市也只是远水, 而市场复苏好似病去如抽丝。

不过, 投资环境正在发生悄然变化, 管层呵护股市的态度十分明确。近期郭主席的新政接连发布, 鼓励上市公司分红、敦促养老保险资金入市, 尤其是 蓝筹股已经显示出了罕见的投资价值”的大声疾呼振聋发聩, 让市场对管理层的良苦用心有了深刻的印象。

市场再度迎来“最坏时刻、最好时机”。次贷危机以来, 欧债危机发酵, 美国经济缓慢复苏。然而, 道指创出了自 2009 年 4 月以来的新高, 纳指更是创出了次贷危机前的新高。但以沪指目前点位看, 仅仅收复了 2008 年以来跌幅的 16%, 与当前经济软着陆形成强烈反差。我们认为, 国内股市的异常低迷已难以为继, 人心思涨已是大势所趋。

理由有四方面。一是当前股市的估值, 已经透支了市场经济增速回落与外围市场动荡等不利因素; 二是随着降准的再次实施, 在房地产调控基调不变情况下, 各地开始以微调知名, 行宽松之实, 经济复苏有望加快; 三是管理层近期允许机构利用股指期货套利, 股指期货的机构做多时代到来; 四是管理层有望解决股票供给中的制度设计缺陷, 营造价值投资环境; 同时利用股市近期的赚钱效应, 激发场外资金的关注与参与热情。否则, 二级市场不保, 一级市场势必成为无源之水, 无本之木。

我们预计, 今年上市公司盈利增速在二季度有望探出底部。而按照前两轮市场的运行规律, 如 2005 年上市公司盈利增速在 10 月见底, 而市场则在 6 月已率先见底, 提前 5 个月走出了一轮牛市行情; 类似的, 2009 年 3 月上市公司盈利见底, 而 2008 年 10 月大盘开始走出一波恢复性上涨行情。今年元月发动的这轮行情有望再次验证的这一规律, 这也与 A 股市场 20 年的“元月效应”、“上半年效应”相吻合。

随着新股发行市盈率的降低与募集资金规模的下降, 尤其是通胀回落、经济逐渐触底、政策开始放松、场外增量资金有望逐渐进入市场。在不断消化经济层面与外围市场利空消息的背景下, 市场有望否极泰来。我们认为, 2012 年春季是投资者重回股市的好时机。

(作者单位: 万联证券研究所)

昨两市股指均创反弹新高; 沪市成交 1091 亿元, 为近 3 个月最大日成交量

做多信心增强 A 股价量齐升

证券时报记者 刘雯亮

昨日, A 股市场震荡上扬, 两市股指均创出今年以来新高。沪市成交达 1091 亿元, 创出自 2011 年 11 月 3 日以来的最大日成交额。盘面看, 市场保持了较高活跃度。个股普涨, 两市仅有 86 只个股以绿盘报收, 27 只非 ST 股报收涨停。创业板 283 只交易个股全线上涨, 涨停个股达到 13 只。

消息面上, 国土资源部近期明确要全力抓好住房用地供应, 同时宣布, 将选择部分城市开展

小产权房清理试点工作, 小产权房将不予确权发证, 不受法律保护。此外, 上海市房管局重申“限购令”, 自去年初实施限购后, 持长期居住证连续满 3 年的居民家庭, 已有一套住房的, 可以再买一套; 已有两套及以上住房的, 暂时不得再买。这两则消息都在一定程度上缓解了上市地产公司压力。

受消息刺激, 房地产板块涨幅居前, 中华企业在开盘不久即封住涨停。业内人士称, 房地产市场开始显现政策性预调微调。经过去年一年的调控后, 地产板

块股票经过长期下跌, 超跌迹象明显。此外, 从主力资金监测数据看, 近期地产股普遍出现了主力资金小幅流入的迹象, 这表明地产股有望酝酿再次拉升行情。

另外, 高送转个股整体表现不俗。创业板第二家公布 2011 年年报的东方国信, 在周二实施 10 股转 10 股派 2 元(含税)的分配方案后, 昨日报收涨停, 并带动一批高送转概念股走强。昨日, 又有远望谷、金禾实业、亚厦股份等多家中小板公司公布了不错的利润分配预案, 例如远望谷推出拟 10 股转 10 股派 1 元(含税)方案, 亚厦股份拟 10 股

转 5 股派 1.3 元(含税), 多数公司有出色表现。

随着年报的陆续披露, 高送转可能成为未来行情的主线。值得一提的是, 此轮“高送转”行情可能受益于证监会分红新政推动, 上市公司回馈投资者的意愿明显增强。根据往年的惯例, 针对“高送转”的炒作可能持续整个年报披露期, 一些具有“高送转”潜力且还没有出现爆发式上涨的个股值得关注。

在多重利好刺激下, 昨日沪指一举收复半年线。经过周二股指 V 形走势之后, 投资者进一步坚定了做多信心, 预计后市的反弹行情依

然可期。湘财证券认为, 指数持续上行毋庸置疑。本轮反弹的基础是基于管理层对于 A 股的层层呵护, 从严厉打击内幕交易、规范新股发行制度到呼养老金入市, 再到强调蓝筹股的投资价值, 无一不透露助推 A 股上涨的决心。

申银万国的观点相对较为谨慎, 认为 2400 点区域仍有较大压力, 股指走势不可能一帆风顺。操作上, 建议投资者淡化指数, 关注市场局部热点机会。鉴于目前纳斯达克指数创下 11 年新高, 以科技为主题的市场热点彰显市场环境的变化, 值得投资者关注。

反弹获资金支持 板块轮涨忌朝秦暮楚

王参合

周三, A 股市场继续放量上攻, 两市股指收出中阳线, 沪指冲上 2400 点整数关口。两市成交量均接近 1100 亿元, 久违的千亿成交再度出现。我们认为, 从近期市场走势、基本面因素分析来看, 股市正步入一个小阳春。建议投资者把握市场机遇, 关注板块轮动的机会。

经济预期不断向好

越来越多的信号显示, 中国经济硬着陆的担心正在减除。周三公布的汇丰中国 2 月采购经理人指数(PMI)为 49.7, 虽然仍处在 50 荣枯分水岭下方, 但已是连续第三个月回升。该指数指出新出口订单骤降, 暗示外贸形势严峻。但从刚刚结束的全国进出口工作会议透出的消息来看, 业内对来年出台一系列支持外贸发展的政策措施充满期待。在中国经济的三驾马车中, 消费、投资基本是稳中有增, 而在政策支持力度加大的背景下, 出口滑坡的担心也可以略宽。市场普遍预计, 2012 年国内生产总值(GDP)将会保持在 8.5% 左右的增长, 居民消费价格指数(CPI)将维持在 3% 左右, 经济的平稳过渡可能是今年的主基调。

近期的消息面也为股指稳步向上提供了保证。上周六, 央行将存款准备金率下调 5 个百分点, 显示货币政策正在继续适度放松; 本周一, 证监会将鼓励大股东自由增持, 将更好地打通产业资本和证券市场的关联, 有利于实体经济和证券市场的共同繁荣; 而不久将召开的中国“两会”, 正给市场带来想象和期盼; 外围股市的持续走高,

欧洲达成 1300 亿欧元希腊救助协议, 也在一定程度上有利于中国股市走好。

资金面逐渐宽裕

从供需角度看, 股市向上必须有源源不断的资金流入。自温总理提出“提振股市信心”的要求以来, 证监会和其他相关政府部门开始持续采取措施推动长期资金入市——证监会、全国社保基金理事会一直在推动社保资金入市, 虽然困难重重但进展较快; 银监会出面协调, 信托公司新开证券账户在暂停 3 年后有望重启; 证监会修改上市公司收购管理办法细则, 鼓励大股东增持, 在产业资本的资金层面为股市带来源头活水; 基金发行审批加快, 合格境外机构投资者(QFII)和人民币境外机构投资者(RQFII)不断

放行。如此等等, 不仅提升投资者信心, 同时也为股市带来良好的资金供给格局。除此以外, 股市稳健上行带来的赚钱效应也必会带来新的增量资金。

同时, 货币政策放松存在改善空间, 后续资金有保障。1 月, M2 同比增速 12.4%, 货币增速创十余年来新低; 新增人民币贷款 7381 亿元, 远低于此前市场预期的 10000 亿元。从货币政策展望看, 当前的不利数据或许会给一季度剩余时间的持续宽松创造条件。实际上, 央行一直在通过多种手段对货币政策进行预调微调。上周, 为应对资金紧张, 央行就实施了 14 天期逆回购, 向市场投放资金 3000 亿到 5000 亿元; 18 日晚央行宣布降准, 预计可一次释放流动性约 4 千亿元。此外, 央行去年四季度货币政策报告提出了 2012 年 M2 增速目标为 14%, 静态测算, 这使 M2 增速回

归年度目标位有 1.6 个百分点的提升空间。

把握右侧买股机会

从近期市场走势、基本面因素分析来看, 股市正在步入一个小阳春。建议投资者充分把握难得的市场机遇, 关注板块轮动的机会, 积极投资。

持续的反弹, 已使股市进入右侧买股阶段。在这个阶段, 投资者一是需要重视技术上的买点, 当技术买点出现时再买人才会实现更好更快的收益; 二是选择热点板块, 如年报高送转板块、补涨板块、政策扶持板块等, 尤其是短期具有利好消息刺激的板块可能成为短期热点, 如周三涨幅较大的券商股、地产股就是在当天消息刺激下爆发的; 三是坚定持股信心, 在板块轮涨中, 切忌朝秦暮楚, 乱买乱卖。

(作者单位: 天源证券)

趋勢力量不可忽视

陈嘉禾

欧债危机、地产调控依旧严厉、银根放松速度慢于预期、IPO 仍然在继续, 现在许多投资者正以这些理由否认市场会继续上涨。但不可否认的是, 现在市场的上升趋势仍在延续。经过我们量化程序的检验, A 股的趋势属性远远强于美股、港股, 大约介于阿根廷和越南股市之间: 比阿根廷略强, 比越南要弱。

A 股不可以不讲基本面, 但也不可以太讲基本面。还记得在 2006 年市场涨到 1700 点左右的时候, 看空之声不绝于耳: 已经上涨 70% 该回调了、估值已经和海外基本持平

了等等。但趋势仍在延续, 最后市场一路上涨到了 6000 多点。

基本面的问题并非不需要考虑, 但基本面绝不能静态地考虑: 欧债危机基本上是欧洲内部矛盾, 发展到极致是否会达成被迫的妥协? 房地产行业如果不行了, 会不会有其他行业接班? 那些从地产大潮中全身而退的企业家会不会寻觅下一个目标? 在估值不高, 甚至足够低的时候, 继续只看到糟糕的基本面也许不是最好的做法。甚至, 糟糕的趋势也会因为极低的估值而反转, 正如美国 1969 年到 1970 年股市表现出来的那样(当时全市场 PE 只剩 7 倍不到)。

当前, 在基本面和趋势之外,

我们还需要注意两件事情, 一个是中国有个经验叫“五月卖股开溜”, 指的是股市在每年的 12 月到次年 5 月, 表现要好于余下的时间。经过我们的量化检验, 这种现象不光在美国普遍存在, 在 A 股市场也相当明显, 历史上 5 月以前的上涨概率远大于 5 月以后。第二个现象则是两会效应。历史数据显示, 在过去的 21 年, 以两会召开日为基准, 前后各推 50 个自然日制定买卖策略, 获得正回报的概率达到 17/21, 而取得负回报的 4 年中有 3 年处于可怕的熊市开端之时: 那时候整体市场的估值都高得吓人。

(作者单位: 信达证券)

行情向纵深发展 风险意识不能松

A 股市场周三放量连续第四日攀升, 沪指收复 2400 点大关并升至近三个月高点。中国 2 月份制造业 PMI 继续回升, 同时地产股政策放宽预期推动领涨。

A 股再创新高, 跨越“牛熊分界线”后能飞多高? 本期《投资论道》栏目特邀西南证券研究所副所长王剑辉和资深市场人士花荣共同分析后市。

王剑辉(西南证券研究所副所长): 对后市胸有成竹。从近几日的盘面来看, 目前主流资金在按照既定策略操作, 场外资金也有一些回流的迹象。

A 股此前的上涨主要是银行和有色板块充当领头羊的作用。现在

随着行情的深入, 领头羊的角色渐渐被其他板块所替代, 由单一板块领涨变成一个相当有规模的整体攀升。尽管各个板块的涨幅不一定很大, 但其他的板块跟上或者超过此前的领头羊, 表明行情在向纵深发展, 未来还有相当一段路可以走。

事实上, 120 日线并不是真正意义上的牛熊分界线, 真正的分界应该是一个底部。沪指前时期的 2132 点是底部, 这个底部过来以后市场在恢复, 在逐步向上走。股指在波澜不惊中站上半年线, 但这并不是一个真正有什么象征意义的分水岭。

在沪指 2700 点、2800 点到来之前, 缓慢向上的节奏不会变。资金在跟着政策走, 出台政策就上一