



市场

Market

C3 空头主力加速减仓
期指再创反弹新高

C4 业绩是王道
质量问题对股价影响有限

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 2 月 24 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)						
300298	三圣生物	440	1760				03-06	03-09	
002663	普邦园林	869	3499				03-06	03-09	
002664	信维电机	660	2674				03-05	03-08	
002661	龙翔矿业	412	1665				03-05	03-08	
300297	蓝盾股份	480	1970				03-05	03-08	
300296	利富微	590	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	03-05	
002662	双威股份	1590	6000				02-29	03-05	
002658	雷迪龙	687.6	2790.4				02-29	03-05	
300294	博雅生物	379.0311	1523				02-29	03-05	
300293	蓝壳装备	300	1200				02-28	03-02	
300292	英通通信	330	1340	12.00	1.30	15.600	02-21	02-24	23.67

数据截止时间：2 月 23 日 21:00
数据来源：本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

短线大盘需整固

申银万国证券研究所：周四股市出现盘整，个股保持活跃。在上台阶以后大盘需要积聚力量，完成整固。因此短线可能会有有一定调整，但上升格局不变。

周三开始市场量能明显放大，我们认为增量资金入场是 2012 年的大概率事件。本轮反弹幅度已超过我们预期，目前上证指数已站上半年线和 2400 点，深证成指离半年线也仅一步之遥。就操作而言，如果已经获利丰厚，可以考虑逢高部分兑现；如果之前踏空也不必急于追涨，大行情的启动往往不是一气呵成，可等待回调确认再行介入。

A股小盘股溢价率偏高

安信证券研究所：郭树清履新以来，推出了十余项影响深远的政策思路，新政的核心或许在于市场化。历任主席均着力推动市场化，从程度来看周小川在任期间可称为“市场化 1.0”，而郭树清上任可称为“市场化 2.0”。

市场化往往意味着我国资本市场的特殊性会逐步消失而与国际接轨。为此我们有必要弄清楚各个市场间的差异。观察美国、中国香港、印度、巴西和中国这 5 个市场的数据，有以下几个特点：1、中小盘股估值溢价是普遍存在的；2、从各个市场的特征来看，美国的小盘股市盈率溢价是周期性的（有时溢价有时折价），中国香港小盘股的市盈率有溢价但市净率处于折价状态，巴西和中国的小盘股始终处于溢价状态（巴西 2007 年以来平均溢价率为 86%，中国 2005 年以来平均溢价率为 112%），样本中只有印度的小盘股始终处于折价状态；3、2012 年 1 月末，美国、中国香港、印度、巴西和中国的小盘股溢价率分别为 69%、5%、-30%、84%和 187%，中国 A 股的小盘股溢价率在国际上偏高。

回档步骤不能省略

国信证券经济研究所：指数运行趋势的判断关键在于拐点的判断，拐点的规律性很强且稳定性好，拐点一旦给出指数运行的大方向基本确定。之后就是运行方式的进一步明确，而在运行方式明确的过程中，方向的可靠性进一步加强。我们将 2132 点修正为拐点，即方向上转多。对于一个上升趋势，技术上要构筑上升趋势线，至少需要两个依次抬高的低点，2132 点是第一个低点（转向点），还需要第二个低点（确认点），只有第二个点明确，上行方式才确立。而第二个低点的明确过程就是技术回档，这个步骤是不能省略的。

有望回补2450点缺口

日信证券研究所：从日 K 线上看，股指周三一举突破半年线以及 2350 点到 2400 点的压力区域；从 60 分钟线看，股指有望打破楔形走势。从技术角度看，我们判断股指短期有望回补 2450 点附近的前期缺口，但届时除非政策面有重大利好，否则应该会有震荡反复。

目前的行情对短线多头非常有利，各种题材消息均可能刺激股价大幅拉升。而且从 SHIBOR 来看，短期资金面亦略有宽松。因此操作上，短线可积极参与。但当股指再次临近压力区域时，谨慎的投资者应酌情减仓；而中线投资者仍以持股为主，可待股指真正回调时再行加仓。（成之 整理）

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。

昨日两市股指再创新高,上证指数自2132点以来的楔形上升通道已运行到了顶端极限位置

楔形通道已至极限 方向选择在即

证券时报记者 朱雪莲

继前日股指创出反弹新高后，昨天大盘冲高后维持强势整理，上证指数自 2132 点以来的楔形上升通道已运行到了顶端极限位置。昨日早盘两市股指双双低开高走，深成指一度冲击半年线，但无功而返。临近 11 点 15 分时股指突然出現跳水，但午后止住跌势继续震荡上行，最终上证综指与深成指双双小幅收涨。

昨日两市合计成交约 2000 余亿元，较前日略有下降，但仍维持

反弹以来的较高水平。市场保持了较高活跃度，两市个股涨跌家数基本持平，共 14 只非 ST 个股报收涨停，仅 1 只个股收盘跌幅超过了 5%。盘面来看，昨天有三个特点值得投资者关注。

一是新股依然火爆。昨天登陆沪市的新股吉视传媒高开高走，下午涨幅一度超过 100%，且因盘中涨幅过大而被上交所临时停牌，收盘时依然大涨 87%，首日换手率达到 94.1%。最近新股表现可圈可点，本周一在沪上市的环旭电子首日大涨 53%，随后连续两

个交易日报收涨停，周四继续大涨超 6%；国瓷材料、荣科科技、朗玛信息等近期上市新股昨日盘中也均创出上市新高。对此，分析人士指出，A 股历来有炒新传统，但投资者需要注意追涨的风险。以吉视传媒来看，昨日在最高位 14.16 元接盘的投资者，至收盘时账面已经亏损超过 10%。

二是昨日重庆啤酒、量子高科、昌红科技、四方股份等题材股纷纷大涨，其中重庆啤酒再次报收涨停。重庆啤酒在 1 月 19 日创出阶段低点以来，股价已接近翻番。结合龙虎榜数

据看，该类题材股大涨基本是游资所为。作为市场中嗅觉敏锐的群体，游资这段时间风头正健，通过炒作新股、超跌股、高送转股，赚钱效应非常明显。但有市场人士表示，证监会近期表示要抑制“恶炒”，题材股风险需要防范。

三是进入除权第三天的东方国信连续收出第二个涨停板，同时，发布业绩快报或高送转预案的振东制药、精锻科技也纷纷快速涨停，这说明以高送转为主的年报题材依然是近期行情主线之一。尤其是东方国信作为首只高送转除权的个股，连续涨停填

权，为高送转题材做出了很好的示范效应。

目前从技术上看，上证综指依然在楔形末端运行，且差不多到了极限位置，方向选择在即。而深成指也开始发力冲击半年线，短期市场既有动力也有压力。随着上证综指跃上半年线，不少券商策略人士趋于中线乐观。不过，由于技术上部分短期指标出现超买，后市震荡可能加剧，因此分析师也建议投资者不宜追高，可围绕年报主线逢低关注那些估值合理的蓝筹股或波段参与主题投资机会。

中短周期共振 纠偏行情进入下半场

李俊

周四，沪深两市震荡后小幅收阳，上证综指连续 2 个交易日收在 2400 点上方，深成指遇阻半年线。两市成交量略有回落，但仍保持在合计 2000 亿元以上的较高水平。市场热点较为杂乱，新股炒作迹象再度抬头。从近期市场的整体走势来看，行情比悲观投资者预期要强，但却又弱于乐观投资者预期，比较符合“犹豫中上涨”的经验特征。展望下一阶段，我们认为在短周期与中周期力量的共振下，A 股市场的纠偏行情有望进入下半场，均值回归的趋势没有改变。

短周期与中周期共振

本轮行情与 2011 年一季度有类似之处，与 2011 年 6 月、2011 年 10 月的短线反弹有明显区别。从反弹以来的板块看，有色金属、综合、电子元器件、机械、建材、煤炭以及地产等涨幅居前，体现出成长与周期共同推动的行情特征，这一点与 2011 年一季度比较相似。而在 2011 年 6 月、2011 年 10 月的两次反弹中，成长与消费表现更出色，超跌反弹的性质更为明显。

从短周期来看，预期改善推动行情演化。在市场经历持续的下跌之后，无论是经济止跌企稳预期，还是流动性改善预期均利于阶段性行情的形成。随着地方融资平台展期、地产政策微调以及存款准备金率下调，行情继续向纵深发展。展望下一阶段，我们预计经济增长预期或将遭遇修正，但政策微调预期将继续强化，A 股市场的短周期力量仍然存在。这意味着目前的趋势短期内难以被根本逆转。

从中周期看，市场的心理冲击

开始弱化。从市场心理来看，上证综指于 2009 年 8 月见顶至今，期间两次考验 2300 点重要关口，并经历两年 5 个月的连续调整，给市场心理带来极大的压力。历史上相类似的情形是，2001 年 6 月上证综指见顶后，多次冲击 1300 点，同样历经两年 5 个月调整，终于在 2003 年 11 月掀起一轮大反弹。从这个角度来看，持续的下跌对投资者带来巨大的心理冲击，但是随着时间的推移，投资者心理上的负面影响慢慢减弱，市场人心开始思涨。

期待纠偏行情下半场

在短周期与中周期的共振之下，A 股均值回归的进程有望延续。A 股重心不断下移的结果，是其对应的估值远低于历史均值水

平，股市理论收益率出现大幅上行。从历史经验来看，2003 年 10 月、2005 年 7 月、2008 年 11 月以及 2010 年 7 月，股市理论收益率与债市收益率差在持续拉大之后趋于极值，A 股市场均对应出现一轮幅度显著的行情。相类似的是，2012 年 1 月其呈现出同样的高位回落迹象，我们认为市场对风险资产的偏好程度上升，股市均值回归的力量明显强化，均值回归下的纠偏行情有望进入下半场。

从未来市场运行的路径来看，预计将呈现出两种不同的方式。第一种我们称之为机构式的理性。一般而言，机构机械式遵从投资逻辑的变化：预期显著改善——A 股开始反弹，底部不断抬高——预期遭遇挑战——维持窄幅震荡，反弹上半场结束——等待经济与政策形势明朗——

投资论道 | Wisdom |

连续上涨后升势渐弱

较大。

市场近期的走势可谓强势，上证指数走出三连阳，权重股表现也可圈可点。我认为现在是反弹的下半场，反弹趋势应该可以持续下去，还会有一些个股行情，不过具体的点位仍不好判断。

具体到板块来看，金融股在目前的状况下，一直扮演稳定指数的角色，而上涨最主要推动力还是要看房地产板块。因为地产股不仅仅是一个板块的问题，其包含了很多其他相关的权重板块，像水泥、钢铁都包含内。如果中央没有更为严厉的政策出来，地产股上升的空间还有望拓展。

所以，短期之内大盘应该不用太过担心，因为权重股还有上升空间。

投资者其实还是希望这波行情走得健康一点。即使市场出现一定调整，他们也是对后市看好。投资者对盘面的看好在未来会体现在盘面上，但市场短期出现小幅调整的可能性比较大。

在这段时间里面，投资者要谨慎选择股票。这跟之前的行情有一些差别，选择股票更为重要，选择有一些相应的热点题材，同时基本面有支撑的个股，可以进行买入操作。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kmsk2010)：大盘从底部 2132 点反弹以来的上涨趋势目前仍保持完好，只要权重板块不出现异常拉升，股指还将在趋势的力量下碎步前行。即使小盘股上涨推动不了指数，维持箱体震荡也是比较理想的走势。

最恶劣的走势是权重集体拉升冲关，从而引发短线见顶。当然，这是从短线角度来说的。从长远来看，即使股指在 30 周线位置冲高遇阻回落展开二次探底，那也只是属于更大级别上涨的洗盘而已。

一品秀才 (@xiuca10755)：2132 点以来，市场已穿越了 2200 点，踏平了 2300 点，站上了 2400 点，一路行来，一路争议，一路艰难。但越是反复拉锯，越能夯实成果；越是不断震荡，阶段性行情就越牢靠。目前市场政策面仍是暖风频吹，对信心匮乏的市场可谓呵护有加，多头行情几无悬念。

五名 (@wwcocoww)：周四股指期货持仓开始下降明显，盘中多次形成跳水，但最终还是被多头拉起，显然这波折冲空头没占到太多便宜。周五是空头最后的希望，一旦明日没有战果，空头会有一个更大的减仓。那么可以说多头获胜了，市场也将迎来突破后的平稳期。明日是短期频繁异动最后的疯狂期。

什么是当下的主线？其实就是没有主线。重庆啤酒再度涨停，ST 股大面积活跃，前度问题股和绩差股纷纷走强，这说明了什么？说明本波反弹行情最核心的内容就是超跌后的报复性反弹。所以对于指数走势上没有了纠结，投资者要做的就是紧盯个股，反复利用超跌来抓反弹。

大摩投资 (@DMTZ2008)：沪指在站上 2400 点之后，由于权重板块之一的银行板块已经接近前期高点，继续向上的空间有限，另外一个占权重较大的房地产板块也存在很多不确定性。所以预计沪指短期将在 2400 点左右维持震荡整理，而且大盘日线指标持续处于超买区域，短期市场风险正在加大。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：随着股指往上冲高，市场谨慎情绪有所升温。从周五上午收盘前股指跳水动作即可看出一些迹象。但股指在攻上 2400 点整数关口之上，出现这样的盘中震荡有利于消化短线获利盘和上方套牢盘，利于反弹行情走的更加持久。短线来看，预计股指仍将维持横盘整理的格局。（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.cn. com