

新股发行提示

代码	简称	发行总量	网上发行量	网下发行量	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)
300304	云海电气	500	2000					03-13	03-16	
300302	同有科技	300	1200					03-13	03-16	
300301	长方照明	536	2164					03-12	03-15	
300303	鼎飞光电	400	1646					03-09	03-14	
300299	佳音通信	339	1361					03-06	03-13	
300300	汉鼎股份	440	1760					03-07	03-12	
002660	茂源电器	485	1943					03-07	03-12	
300298	三诺生物	440	1760					03-06	03-09	
002663	普邦园林	869	3499					03-06	03-09	
002664	信质电机	660	2674	16.00	2.60	41.60	03-05	03-08	28.07	
002661	安源煤业	412	1665	21.00	1.60	33.60	03-05	03-08	28.77	
300297	旺能环境	480	1920	16.00	1.90	30.40	03-05	03-08	32.65	
300296	柯利达	500	2000	16.00	2.00	32.00	03-05	03-08	31.37	
002659	中泰软件	780	3120	10.10	3.10	31.31	03-02	03-07	21.19	
300295	三六五网	265	1070	34.00	1.00	34.00	03-01	03-06	25.19	
002662	京威股份	1500	6000	20.00	6.00	120.00	02-29	03-05	19.61	
002688	普宙龙	687.6	2750.4	20.51	2.75	36.40	02-29	03-05	35.98	
300294	博彦科技	379.0311	1512	25.00	1.50	37.50	02-29	03-05	31.25	
300293	蓝英装备	300	1200	24.80	1.20	29.76	02-28	03-02	23.40	

数据截止时间: 3月1日 21:30  
数据来源: 本报网络数据部

投资论道 | Wisdom |

洗盘很快结束 3月上看2600点

上证指数周四小幅收低,在经历了8日连涨后连续两日回落。大盘依旧没给我们明确的方向,周四下午虽有一波拉升但成交量萎缩了,10天线虽然显出支撑但尾盘又跳水,这样的走势该如何解读?3月行情该如何期待?本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及金融界首席策略分析师杨海共同讨论:机会震出来了?

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):我觉得大盘调整还是上涨的中继。技术角度上说,叫下飘的旗形整理,周五或下周一就会结束。后市不用担心,反弹最少到2600点以上,最低位都没到,所以现在没必要去担心。缩量体现特色,资金并没有大幅往外撤,调整很快就会结束。

这一次调整完,大盘维持进二退一节奏上涨的可能性也不是很大。因为前期热点散乱,很难形成凝聚力。随后大盘将清晰上涨。反弹前期的角度大约30度,有的时候在加速,而加速的过程中,很难形成进二退一的格局。

在3月份新高之后还有新高,但是在3月的中下旬或者到4月初一定要注意,大盘会比较危险。首先,市场很难获得大量资金,拓展上升空间。而在今年3月中下旬到4月初的时候,企业盈利下滑的趋势非常确定,一季报、年报会强化大家的恐慌。加上房地产的下滑,那时候几个利空叠加,可能会对股指产生压力。

杨海(金融界首席策略分析师):从目前的情况看,市场近期的震荡在前面出现过很多次,情况手法也完全一样,应该是一种短期的洗盘行为,后面应该还有高点。

这轮行情上涨,每次调整都是在盘中以跳水的方式完成。整个市场有太多的获利筹码,大家拿着股票都有点心惊,但出去了以后再买回来,又可能比原来投入的成本高。在这种心态矛盾的情况下,整个市场显得没有太多的人获利。在这种情况下,市场的调整方式往往就是用盘中跳水来完成,而这个时候买入是比较安全的。

3月中下旬的高点很有可能在2600点附近。我觉得国内经济的下滑态势应该是止住了,3月底开始经济往上走的趋势会抬头。股市1月初见的底,提前反映了未来经济有可喜变化的趋势,所以才提前上涨了。而往往经济开始抬头复苏往上走的时候,指数刚好回到2600点、2700点附近,在相对的高点,这也符合市场正常的运行规律。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

短线关注10日均线得失

申银万国证券研究所:上证指数短期可能在2400点至2450点区域整理,上档压力渐增。

周四沪深股市基本上处于徘徊状态,高低落差约1%,单日交易额与周一高峰相比几乎减半,多空又趋向谨慎。如果后市能量难以有效放大,反弹的动力可能会减弱,不排除回调的可能。周四从申万风格指数观察,亏损股数和小盘股指数列涨幅前茅,而高价股指数和绩优股指数却处于跌幅之首,不过其跌幅有限。

10日均线的得失,可能是近期大盘强弱的依据之一。上证指数基本上沿着5日、10日均线的方向运行,目前两者尚处于多头排列状态。10日均线目前位于2410点附近,每个交易日温和上升。深成指暂时也收在10日均线之上。如果随着时间的推移,股指裹足不前,10日均线一旦失守,反弹无力,可能引发阶段性调整。(成之 整理)

2月限售股减持市值创去年9月份以来新高;增持市值创去年5月份以来新低

增持骤降减持骤升 产业资本慎对反弹

张刚

继1月份大涨4.24%之后,上证指数2月份延续升势,月累计涨幅达5.93%。那么,在持续的反弹行情中,代表产业资本动向的上市公司限售股减持以及被增持的情况如何呢?

2月减持市值为1月份的近3倍。统计数据显示,2月份限售股合计减持市值为47.58亿元,比1月份增加30.99亿元,为1月份的近3倍,创出2011年9月以来的单月最高;涉及上市公司100家,

比1月份增加46家;从分布上看,深市主板公司有14家,中小板43家,创业板27家,沪市公司16家;涉及股数共计35816.37万股,为1月份的2倍多。2月份有21个交易日,若按日均减持市值来看,为2.27亿元,为1月份的2倍多。从数据看,大盘连续两个月上涨,导致产业资本的减持意愿大幅增加。

增持市值骤降至1月份的一成多。数据显示,2月份上市公司大股东增持市值共计4.64亿元,比1月份减少22.38亿元,仅为1月份

的17.17%,为2011年5月以来的单月最低值;涉及上市公司有50家,比1月份减少53家;从分布上看,深市主板公司9家,中小板18家,创业板11家,沪市公司12家;共计增持6323.85万股,仅为1月份的五分之一。若按日均增持市值来看,2月份为0.22亿元,比1月份的1.80亿元减少1.58亿元,仅为1月份的12.22%。2月份市场稳步上行,但股东的增持意愿却大幅降低,显示产业资本对本轮反弹行情仍持谨慎态度。

天山股份被减持市值最高,飞乐股份被增持市值最高。原限售股股东

通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的100家上市公司中,被减持市值最大的前5家分别为天山股份、ST申龙、广电电气、金螳螂、华丽家族,减持市值均在2.5亿元以上。其中,天山股份被减持市值高达7.45亿元,均是通过二级市场减持方式进行。股权出让方为宏源证券股份有限公司,为公司第二大股东,为1月份公开增发时作为主承销商包销持股,当时持股比例为11.62%,减持后持股比例下降至4.50%,后续仍有减持压力。

被增持的50家上市公司中,被增持市值最大的前5家分别为飞乐股

份、华海药业、益佰制药、亚盛集团、冠城大通,增持市值均在0.3亿元以上。飞乐股份被增持的市值最高,达0.92亿元,是通过二级市场交易方式增持的。增持方为上海仪电控股(集团)公司,为公司第一大股东,后续有望继续进行增持。

2月份大盘持续上涨,股指创出去年11月中旬以来新高。但在累计较大升幅后,目前市场点位似乎已得不到产业资本的认同,出现了减持大增、增持骤降的态势,可见产业资本对本轮反弹暂时仍持谨慎态度。

(作者单位:西南证券)

市场情绪反复 均值回归进程放缓

李俊

周四沪深两市窄幅震荡,个股涨多跌少。两市成交量继续萎缩,环比下降近两成。从板块来看,电子、造纸、家电等消费类板块涨幅居前,有色、钢铁、水泥等强周期类板块表现落后,市场风格开始显露切换迹象。此外,在近期震荡调整中,两市成交量快速萎缩,意味着获利盘的抛压并不重,市场结构性机会仍值得期待。因此,我们建议投资者的投资思维从中线向短线切换,投资策略从“贝塔”向“阿尔法”切换。从行业配置来看,建议逢高减持周期股,在调整过程中逢低加仓消费类与稳定类品种。

市场进入盘整阶段 预期效应弱化。前期市场较大幅度的上涨,意味着趋势逐渐趋于一致,也意味着市场怀疑的声音渐弱,预期曲线触底回升到阶段高点。不过,我们认为预期已开始进入检验成色的时候。一是国内经济依旧疲软,上市公司季报业绩并不乐观;二是信贷增长仍然缓慢,流动性转折点面临争议;三是国内两会召开之前,货币政策短期难以出现明显松动;四是地产调控在松与紧之间测试出刚需底线,开始步入一段平静期。因此,预期或许只能支持市场的调整底,却不足以推动市场再度走强。

情绪面临反复。时间冲淡了持续调整对投资者心理上的冲击,投资者情绪出现明显修复,进而推动A股市场均值回归力量的强化。不过,近期投资者心理的承受力正面临双重考验。一是新股发行恢复常态化。新股上市首日继续火爆表现,A股市场扩容担

忧重新燃起,并可能倒逼新股发行制度改革提速。二是产业资本减持扩大化。统计表明,在减持之前个股表现相对强势,而在增持之前个股却表现相对弱势,减持的扩大化或意味着前期部分股票蕴含一定的泡沫成分。因此,随着股市供求关系出现新的变化,市场情绪将面临反复,A股市场均值回归进程开始放缓。

综合来看,震荡调整将是下一阶段A股市场的主基调。从预期、情绪与现实博弈来看,预计3月资本市场将在不断调整震荡、底部抬高的过程中等待正面的或负面的反馈。在此阶段,预期已被消化,证实或证伪将决定指数震荡延续的时间,而非指数波动的空间。对于后者而言,市场自身层面的变化已成为关键变量。

市场风格有望切换

从时间上看,本轮市场反弹已近两月;从幅度上来看,本轮反弹是2010年底市场调整以来最大的一次。对于大多数投资者而言,在行情启动的初期,心态普遍谨慎,偏好短线操作;而在行情演化的中后期,赚钱效应逐步放大,心态开始趋于积极,中线思维占据上风。我们认为这种投资思维滞后于大盘走势,并放大了自身的投资风险。结合下一阶段的基本面与技术因素,建议投资者及时切换投资思维,逐步从中线持股向短线持股转变。

我们认为,市场结构性机会开始取代趋势性机会。从本轮反弹来看,周期板块之间频繁轮动、周期与成长共振的格局为一年来所罕见。市场行情逐步演化并强化趋势的形成,系统

性机会显著加大。在大量资金流入周期股与成长股的情况下,部分机构投资者也被动“调仓换股”,以获取一定的相对收益。不过,随着下一阶段市场驱动力的逐步弱化,周期与成长的溢价率又处于相对的高位,市场风格有望在3月震荡中出现切换。

我们认为,“贝塔”策略(通过把握大势准确择时而获取超额收益)将被“阿尔法”策略(通过精选个股组合投资来增加组合收益或减少组合损失)所替代。消费有望战胜周期,弱弹性较强弹性更可能获取超额收益。从行业配置来看,建议逢高减持周期股,而在市场调整的过程中,逢低加仓非周期类。建议关注医药生物、交通运输、电力及公用事业、食品饮料等板块的结构性投资机会。

(作者单位:中原证券)

短期市场有休整必要

徐炜

过去2个月,我们对股票市场一直持积极的态度。对3月的A股市场,我们判断短期内会有所休整。但看更长一点的话,我们强调市场仍然处于机会大于风险的阶段。

经济周期延续在“衰退——政策复苏”格局中。在1月我们定义当前经济处于衰退后期,在这个衰退期中夹杂于政策支撑带来的复苏周期。去年四季度以来的经济走势,已初步印证了这种判断。而在衰退晚期复苏早期,对经济存有疑虑是正常的,因为此时背离的信号较多;一些宏观领先指标已反弹,但微观行业尚未有起色;政策强调

预测微调,但执行中有所摇摆,效果尚未体现。

着眼于对未来的判断,我们更强调经济运行的逻辑,而非短期的现实情况。我们判断:(1)周期延续,目前尚未看到制约因素;(2)政策基调上维稳;(3)在流动性缓和之后,经济触底会展开自发性复苏;(4)周期力度不会特别强,有别于4万亿投资,政策力度上较为稳健。所以,在股市的基调上我们还是强调机会大于风险。

短期市场有休整的必要。3月份是宏观数据的检验期,很多增长方面的数据会在3月披露。并且,3月份也开始进入到一些投资性行业的旺季,投资者也有一个经济再评估的过程。同时,经过

前2个月的反弹,市场已经映了经济触底、政策微调的预期,也需要有一个确认和重新构建的过程。以月为周期判断,短期的市场的确有休整的必要。

行业配置上我们建议适度均衡。我们认为,对待整体股市态度上可以积极一点,但配置上可以均衡一些。3月份我们推荐的行业是水泥、银行、商业。基于3月份短期有所休整的考虑,增加了低估值消费股的配置,将组合适度均衡化。同时,如果市场有所调整,那么地产、汽车、水泥、机械这一类周期股将有又一次右侧介入的机会。此外,3月份将召开两会,一些政策诱发和主题性机会预计会成为短期热点。

(作者单位:国金证券研究所)

杠杆操作致跨市场 国债回购利率神奇背离

证券时报记者 朱凯

昨日交易所与银行间市场的隔夜国债回购利率,再次出现奇异背离。前者GC001(上交所品种)收报8.71%,暴涨122.84%;后者R001加权均值2.52%,下跌8.43个基点或3.24%。两者不仅价格相差悬殊,涨跌情况也完全相反。证券时报记者了解后得知,交易所市场大户的杠杆操作,正是两者出现变异的最大原因。

记者查阅历史数据后还发现,这一怪象出现几率最高的交易日均在周四。而在国债回购杠杆操作波动剧烈的时候,两者价差竟可多达十几倍甚至几十倍。

所谓国债回购,指的是用国债、公司债等作为质押,通过网上

同业交易平台获取或借出资金。获取资金称为正回购,借出资金称为逆回购。一般情况下,上述回购在沪深证券交易所的代码分别为RC和GC,后面再加上相应的期限。

举个例子加以说明,李四在交易所拥有普通证券投资账户,并在券商柜台开通了国债回购交易权限。当他看好未来债市行情时,便用手头的500万元资金买入对应面值的公司债或国债,然后按照交易所每日公布的折算率转换成标准券。接下来,“大户”李四将这500万元面值的标准券进行质押,通过正回购获取一定比例(折算后应少于500万)的资金,将这笔资

金再买入对应面值的债券。如此滚动操作,理论上可以将杠杆无限放大,并获取可观的收益。

选择个券时,需要考虑到流动性与折算率这两个要素。也就是说,既要选择交投活跃、成交金额高的品种,又要照顾到尽可能高的折算率,以便获取更多的资金及杠杆倍数。

除了杠杆操作这一根本原因外,跨市场价格出现明显背离还与两个市场回购交易规则不同有关。银行间回购为“一对一”询价交易,双方为实名制,利率计算也是依照资金的实际运用天数而定;交易所债市则与股市交易类似,买卖双方采用完全匿名的竞价交易,利率计算则按照资金到账即可而定。据了解,由于存在标准券转换这一流程,资金一般会在次日到账。这就不难解释交易所回购每逢周

四便大幅上涨的原因了。张三拥有400万元资金,李四想用500万元面值的标准券(折算率若为0.8)质押后获取这笔资金。在匿名的前提下,李四在7.55%(年化利率)价位上挂单进行正回购隔夜融资操作(注意是买入GC001),周五资金到达李四账上,李四又将资金购买相应金额的债券。由于周六周日交易所休市,资金的归还(即逆回购)将在下周一操作,而李四已经获得了双休日的债券利息。同样,张三也知道这一原理,借出资金时便会通过溢价的形式加以体现。

由于银行间市场多采用DVP(券款对付)交易,资金几乎是实时到账,因此价格能更为真实地反映市场资金面的松紧程度。也就是说,仅通过交易所回购利率判断资金面情况,并不完全科学。

微博看点 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww): 行情是否会因为短调而终结?这是当前投资者担心的问题。特别是2月27日出现的无量星线,让市场感觉到了风险,持股怕跌,持币又怕踏空。

要回答这个问题,必须要洞察主力资金的根本意图。本轮行情从2132点启动就充满着分歧与矛盾,类似养老金入市与否的反复辟谣、准备金率下调的“逗你玩”、二八效应与八二效应的转换、二次探底与楔形突破之争,等等。但就算有这样、那样的分歧,有一点不可否认:年初是各路资金做行情抓利润的时间,谁也不会在此时轻易地放手。

黄道林 (@hdl886): 在美联储伯克南讲话后,由于预期的QE3有可能落空,周三黄金期货外盘大跌,导致周四国内商品普遍重挫,黄金股成为了空头主力。预计周四美股或表现不佳,外盘大宗商品期货也可能追随黄金暴跌,对A股将有不影响。

闲人戏庄 (@xianrene688): 现在在第一阶段上涨的洗盘阶段,从空间与时间上来说都不是很到位。3月7日是个时间拐点,也就是说很可能在这个时间点前后结束洗盘动作。短线看,周五还会有一个冲高动作,该了结的可以了结,待指数再次下探后再选择买入。下方支撑点依次为:2416点、2405点,强支撑已下移到2396点。2400点整数关口不是支撑位,只是一个心理上的关口。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周四公布的官方PMI指数进一步回升,提振了市场的信心。虽然尾盘有所回落但是沪指下方10日均线以及自2132点反弹以来的上升趋势线都有比较强的支撑作用。预计指数短期还会在5日均线附近维持震荡,继续深度调整的空间不大。

吴国平 (@wgp985309376): 从盘面我们可以看到,多空双方博弈表现得更为激烈了,多空双方,从股票市场本身可能感受不太深,但在股指期货上,或者商品期货上,我们能感受到那上上下下的激烈程度。在我理解,目前的激烈是接下来方向选择做最后的热身动作。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

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。