



市场

Market

C3 经济预期放缓
大宗商品将难现繁荣

C4 游资击鼓传花
超华科技扶摇直上

主编:李骥 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 3 月 22 日 星期四

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)						
002669	康达新材	500	2500				04-05	04-10	
002668	奥马电器	825	3310				03-28	04-05	
601012	隆基股份	1500	6000				03-27	03-30	
300309	吉艾科技	560	2240				03-27	03-30	
300308	中际装备	328	1339				03-26	03-29	
002667	聚龙股份	340	1360	25.00	1.30	32.50	03-21	03-26	30.49
300306	远方光电	300	1200	45.00	1.20	54.00	03-21	03-26	51.72
300307	德盛股份	1200	4900	35.00	4.90	171.50	03-20	03-23	16.43
300305	裕兴股份	400	1600	42.00	1.60	67.20	03-19	03-22	30.37

数据截止时间：3 月 21 日 22:00

数据来源：本报网络数据部

■ 投资论道 | Wisdom |

大盘向上突破 还是扭头回落

周三大盘高开震荡小幅收涨，广东千亿养老金获准由社保基金会运营”的消息提振效果有限。后市是向上突破还是扭头回落？本期《投资论道》栏目特邀国开证券研究中心策略分析师李世彤和西南证券研究所副所长王剑辉共同分析后市。

李世彤 (国开证券研究中心策略分析师)：尽管大盘的长期趋势转好，但短期仍要保持谨慎，技术面调整没有结束。俗话说得好，一鼓作气再而衰三而竭，现在已经两次试探半年线了，第三次很有可能被穿掉，最后出现跳水。养老金入市主要投资固定收益类产品，对股市侧重于长期影响。大盘短期看到 2350 点，该位置具有比较强的支撑，应该会短线企稳。那时候也是战略性建仓的机会。

有色金属股近期表现强势，主要是与相关部门正在开展一些有色金属的收储有关系。最先领涨的是稀土板块，因为稀土要使用专用发票，意味着国家保护稀土的决心加大。这种情况下，大家从资源保护的角度看，不管有色金属还是其他资源类产品，可能都是相对比较好的品种。

王剑辉 (西南证券研究所副所长)：大盘离向上突破的时机不远了，现在需要判断的是蓝筹股的趋势。目前蓝筹股是维稳的态势，起到定海神针的作用。未来只要蓝筹股不发生动摇，整个行情就不会发生动摇。在其他基本面的因素仍然没有改变的情况下，不会改变对中期行情走好的判断。

目前投资者等待的心态可能更浓一些，上周三的突然下跌可能令大家心有余悸。这种不安的情绪需要一两天的时间消化，消化过去以后，市场的情绪会好转，大盘依然会迎来升势。

养老金入市主要以固定收入为主，资本市场包括股市和债市，对股市是间接的利好。而债市上也大部分都是上市公司，上市公司有充足资金来源的时候，对业绩有强烈推动的作用。不管资金入到哪个市场，一千多亿做开头，后面还有至少一两万亿的后备军在等待，对于市场长期投资的确是有非常大的帮助。以后的市场会渐渐由长期稳定的投资者来主导，会形成比较稳定的长期慢牛行情。

可能现在向上突破还为时尚早，必须等到第三轮降低存准率出台。投资者除了长线持有蓝筹股以外，可以少量资金出击新能源的个股，油价上涨给这些个股带来了短期机会。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

■ 机构观点 | Viewpoints |

养老金短期利好效果有限

申银万国证券研究所：周三媒体在醒目位置报道广东千亿养老金获准由社保基金会运营的消息，但当日股指略高开便回落，再反弹后又回调，上证指数还创出月内的新低 2361 点。千亿元基金将运营，股市为何暂不领情？

首先，该消息在今年 1 月份就有了消化，当时报道的是南方某省，两会期间专家们讨论试点，现在公布被批准试点，并没有太多超预期的内容。其次，千亿元规模虽然不算小，但其投资方向主要是固定收益类，短期对股市的刺激作用相对有限。不过，试点如果成功，将来应会逐步扩大，将在一定程度上影响着股市的供求状态，对股市的中期应构成利好。

(成之 整理)

半年线支撑沪指 题材股显著分化

证券时报记者 刘雯亮

受“社保获批运营千亿养老金”的消息刺激，昨日 A 股宽幅震荡，股指几起几落，最终沪指得到半年线支撑微涨报收，深成指则小幅收跌。两市合计成交 1807 亿元，比前日微减 1 亿元。

从指数运行看，上证指数继周二跌破 30 日和 5 日均线后，昨日继续下探。截至收盘，股指维持在 5 日线和半年线之间震荡整理。昨日早盘，中小板指和创业板指继续下行，午后两大指数均有回升。其

中，创业板指继周二大跌 3.18% 之后，昨日跌势有所缓和，尾盘仅微跌 0.5%。

盘面上看，市场还是保持了较高的活跃度，个股涨多跌少，中小盘题材股分化显著。两市共有 16 只非 ST 股报收涨停，多为中小盘题材股。共有 2 只个股报收 10% 跌停，均为创业板次新股。其中，中威电子公布 2011 年年报，公司净利润仅增 5.88%，并拟 10 转 5 派 1 元。消息公布后，该股开盘不久后即报跌停。

板块方面，昨日早盘仅有有色

色、煤炭、陶瓷三个板块勉强维持红盘。午盘后，在“煤飞色舞”的带动下，钢铁、军工航天、水泥等板块轮番拉升，带动股指上行。其中，有色板块涨幅居前，章源铝业、吉恩镍业、中国铝业、西藏矿业涨停。露天煤业盘中一度涨停，提振相关板块表现。另外，交通运输板块亦有拉升。临近中午收盘，强生控股封上涨停并维持到收盘。相比之下，医疗器械、电子信息及近期强势的商业百货、酿酒食品、医药等弱周期板块跌幅领先，资金继续从消费类板块流出。

昨日同有科技、长方照明、云意电气三只创业板新股上市。因盘中换手率超过 50%，三只新股均被深交所临时停牌。截至收盘，同有科技上涨 29%、长方照明上涨 6.55%、云意电气仅有 2.27% 的涨幅。

昨日盘中股指波动剧烈。有市场人士分析，主要是因为“社保获批运营千亿养老金”的消息，刺激了一批投资者早盘入场做多。但在多头入场后，主力却借助该利好大举砸盘。最终，由于半年线附近的强支撑，尾市沪指企稳回升。

针对“社保获批运营千亿养老

金”的消息，华泰证券发表研报称，此消息对市场形成一定利好，说明管理层支持机构投资者入市。不过，需要提醒投资者的是，参考养老金的具体配置，不可过高预计其对市场的短期利好作用。报告称，对于资本市场来说，养老金的入市将有助于提升资本市场的运行效率，有利于资本市场的稳定，同时也将促进资本市场的制度建设。一方面，养老金入市能够改善我国资本市场投资者结构，壮大机构投资者规模，提高机构投资者持股比例；另一方面，养老金入市将会推动债券市场发展。

■ 微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww)：无论中线看多还是长线看牛，目前都需面对 3 月 14 日天量长阴带来的一波调整。而且只有我们保存好实力，才能够迎接后面的反弹。当然，如果投资者觉得自己能够抓到类似维维股份、斯米克那样的突发性题材股，那么你可以操作。如果不能，不妨将这些利润留给那些高手，而我们则选择休息。

独股九剑 (@eezz-234)：众所周知，日线二浪回踩之后是三浪主升，而目前正处于这一临界点中。一旦三浪主升展开，将是极为猛烈的，看 2010 年 10 月 8 日前后可作参考。但想捕捉二浪最低点难度很大，因为主力常常用意想不到的方式引爆主升浪。

梅俊 (@meijun68686)：周三早盘冲高回落，午后一个小时内股指在 2365 点附近反复震荡拉锯，尾盘回升翻红，再度在半年线获得支撑。我们的观点不变，养老金入市并不意味着当日就大涨，但里程碑式的意义更加深远。短线的股指在这里是牛回头，是一次重要机遇，可能再次引爆大盘蓝筹股群体。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：总体来看，股指短期震荡行情仍将延续，这是牛市二浪回调期间所特有的现象，即使千亿养老金入市也无法改变 A 股自身的运行大方向。不过，一旦二浪调整结束，真正的三浪主升行情就会临近，这个时候才是大盘的真正机会。

王亮 (@wangliang-v)：最近身边不少人在卖股票，原因竟然都是什么局势动荡，我觉得十分没有逻辑。以散户这些信息源，可以完全盯着市场。市场资金反映了所有参与者的心态，如果局势有大的问题，市场早是现在这样的了。

汪特夫 (@wtf648529563)：周三大盘受利好消息刺激高开，但盘中受空方的打压后一路走低，上证指数在触及半年线后企稳，下午有买盘进场逐步推高股指，尾盘略收小阳。总体来看，大盘仍处在弱势区，由于目前有一些外国因素不太明朗，做多的投资者还是轻仓为好。

(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。

大盘疲弱个股精彩 结构性行情望延续

王参合

周三 A 股市场宽幅震荡，上证指数在跌至半年线 2361 点后受到支撑反弹回升，收盘微涨 1.36 点，但日 K 线收出小阴线。两市共 16 只非 ST 股报收涨停，2 只个股报收 10% 跌停。两市成交与上一交易日基本持平，近几个交易日整体呈现温和缩量态势。我们认为，短期投资者尤其是机构投资者的投资信心下降，是近期大盘疲弱的主要原因。但受政策支持的题材股被有效激活，结构性行情仍有望延续。

整理期显现六特征

回顾本周及近期市场，有如下六个特征值得关注。一是油价提升并未带来“两桶油”的股价上升。本周二，发改委通知大幅调整油价，将汽、柴油价格每吨平均提高 600 元。面对如此利好，中国石油和中国石化等石油股表现平淡，当天高开收阴，周三更是双双下跌超过 1%，这与市场的预期相距甚远。

二是“社保获批运营千亿养老金”的消息未能有效刺激市场。周三该消息仅仅引发股指早盘高开后短暂冲高，对市场的整体刺激有限。虽有解释称养老金投资股市的资金并不多，但毕竟是实实在在的增长资金，市场反应与预期也存在一定差异。

三是“限新令”导致新股上市首日炒作降温。除中国交建外，新政出台后的上市新股首日均现停牌，市场的活跃度因之降低。

四是大盘上涨乏力，但个股精彩纷呈。最近三周股指步入调整市道，大盘上方的压力明显，整体呈现回调调整形态。但盘面上每天均有 10 多只甚至 20 多只个股收在涨停板，而跌停的个股不多。

五是热点尚未成功转向一线蓝

符海问

从股指技术形态上看，上证指数 60 日均线拐头向上后不断向半年线平移，将有效地压缩指数下行空间，而近期成交逐步萎缩说明杀跌动能在减弱。我们认为，沪指跌回 2320 点到 2350 点之间可能是极端情况，而资金面稳中有松，将是股指下行空间缩小的决定性因素之一。

近期银行间资金面仍旧呈现相对宽松态势。虽然 2 月份我国贸易逆差创近 10 年来新高，但从出口回升以及美国经济复苏情况、希腊获得第二轮救助纾缓欧债危机来看，我国贸易高逆差只

是暂时现象。同时，观察衡量资金价格的重要指标 SHIBOR，当前短端品种走势除了因跨季末因素略有跳涨的 14 天品种外，其余品种均保持稳定，也印证了资金面相对宽松的判断。

此外，央行前日发布的今年一季度全国银行家、企业家问卷调查结果显示，近三成受访人士对当前宏观经济的感受“偏冷”，这也使得银行家对下一季度货币政策超松的预期大幅上升。货币政策有望再次预调微调的预期，也将利好股市。

综合看，A 股面临短暂阵痛，但不必恐慌。投资者应牢牢把握政策主线，趁调整布局潜力品种。比如今年作为产业升级关键之年，政

在纠结市道中关注蓝筹股

陈嘉禾

从最近的市场来看，走势比较纠结，这大概是由几方面的因素共同作用导致的。

首先是实体经济下滑，从发电量、水泥钢材产量等方面看，实体经济增长减速的趋势比较明显。同时，配合货币增速的持续走弱，对货币增速极为敏感的 A 股自然难以走强。

但另一方面则是有名的“两会效应”，即两会之后到 4 月中旬，历史上的 A 股市场常常处于强势状态中。以本周为例，从 3 月 18 日到 3 月 24 日处于两会召开日后的 15 天到 22 天，在历史上共计 21 个可比时段中，有 14

个是上涨的，占到 67%；而在过去的 17 年中有 14 年上涨，占到 82%。当然，历史走势不见得能说明本周一定会上涨，但历史数据揭示出来的两会后的市场强势，却是客观存在的。这种存在或在市场强势时推波助澜，或在市场弱势时成为中流砥柱。

第三个影响因素来自于蓝筹股的低估值和小盘股的高估值。蓝筹股相对于 A 股自身来说，历史罕见的低估值导致市场下跌乏力。而由于货币流动性较前几年更为充裕，需要寻找投资标的的资金也较以往为多，同时房地产的调控、限购政策和可能推出的房产税也阻碍了资金进入地产市场。同时，小公司的估值过高、

趋势过差，导致产业资本减持不断。加上最近一个多月小公司累积了较大的涨幅，以及小公司在同等市值的情况下一般拥有更多的投机股东，使得其受市场心理的影响高于蓝筹公司，导致小公司在目前又给了市场一个向下的压力。

那么，我们能不能够依据“历史上两会期间和之后的市场较为强势”这个历史事实，来判断这周的市场上涨呢？从统计的角度来说，这么做是有风险的：我们最多只能说这周的市场会受到这种因素的正向影响，而不能说其一定会上涨。对于依据统计数据制定的投资策略来说，拥有多少次执行策略的机会至关重要。最近拜访了一家期货公司，他们做的一个回测了 100 天、

每 2 天交易 1 次的股指期货与现货套利模型，取得了稳定的理论回报。这个策略明显比我们算出的“过去 17 年中这个星期有 14 年上涨”更有操作意义：由于周期较短样本较少，所以它允许更多的错误发生，也能承受更多周期的等待。

不过，从长期来看，当前的蓝筹股已经出现了明显的投资价值。考虑到每年基本等于名义 GDP 的增长率，股票的内生增长属性使其在估值恒定的情况下几乎能够打败经济体中任何一种大类资产：尤其是在房价虚高、黄金价格高企的当下。未来 10 年，我们也许能够看到蓝筹股居于整个经济体中表现最好的大类资产之列。

(作者单位：信达证券)