

七成券商看好本周市场

兔年的首个交易周延续节前上扬态势。截至上周五，上证综指收报2827.33点，全周上涨1.01%；深证成指收报12292.49点，全周上涨2.51%。本周七成券商看多、两成看平、一成看空。

**银河证券：看多。**股指暂不具备趋势性上涨的机会，建议投资者紧跟政策导向，采取“轻大盘、重个股”策略，逢低布局如汽车、医药等大消费概念以及年报超预期个股。

**日信证券：看多。**短期调控基本利空出尽，市场政策压力有所缓解，前期大幅回调的个股获得恢复性反弹契机。上证综指新年首次站上60日线，提振市场人气，市场的修复性反弹行情有望得到延续。

**华安证券：看多。**央行加息让上周市场低开，随后大盘延续了节前五个交易日的上涨趋势，三个交易日上涨1.01%，短期大盘将挑战前期两个高点2868点和2939点。

**西南证券：看多。**上周大盘虽然没有迎来开门红，但最终突破年线和半年线，增量资金入市迹象明显。本周前半周升势有望延续，后半周在累积较大升幅后，可能出现技术调整。

**光大证券：看多。**通胀与紧缩政策成为兔年关注的焦点，将是引发市场出现大幅震荡的最主要因素。在通胀没有出现明显向下拐点的情况下，市场难以出现持续的全局性行情。

**新时代证券：看多。**大盘目前调整的时间与幅度已经相当充分。本周CPI等宏观经济数据公布，短线上大盘走势难免震荡剧烈，但中线趋势应该保持一份乐观，特别是一些个股和板块行情值得积极参与。

**太平洋证券：看多。**春节后的第一个交易周虽然没能实现开门红，但在后两个交易日里强势收复2800点，市场交投活跃度明显超过节前一周。

**财通证券：看平。**上周大盘先抑后扬，上证综指时隔一个月再度站上年线。虽然短期修复性反弹在延续，但年线附近仍有反复过程。本周大盘继续反弹的空间不大，边打边撤仍为首选策略。

**申银万国：看平。**上周三个交易日沪深股市先抑后扬，实现兔年开门红。但是后市大盘就此突破、持续向上难度较大，以围绕年线及2800点区域，冲高回落、震荡整理的可能性较大。

**华泰证券：看空。**短期内政策面和流动性环境继续恶化空间有限，但政策靴子落地并不意味着利空出尽，核心的要素在于经济的基本面态势并不明朗，市场缺乏持续上升的动力。

商报记者 闫瑾/整理 李燕/制图

本周解禁市值超千亿元

**商报讯（记者 张陵洋）**根据交易所安排，时隔五周后，本周解禁市值重新登上了千亿元的级别，达到了1025.94亿元，较上周的解禁市值环比大增4.22倍，52.53亿股的解禁数量也比上周增加了3.27倍。以截至目前的市场价计算，本周解禁市值为年内第六高。

在沪市的10家公司中，将于明日解禁的中金黄金有2.13亿股限售股解禁，解禁市值73.27亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的32.95%。解禁市值排第二三名的公司为黄山旅游和华新水泥，分别解禁27.81亿元和24.84亿元。

深市18家公司中，将于今日解禁的广发证券解禁数为6.83亿股，市值达到303.47亿元，是本周深市解禁市值最多公司，也是两市解禁榜的冠军。而解禁市值排第二三名的公司为泛海建设和锡业股份，分别解禁154.45亿元和125.26亿元。

在兔年的首个交易日，A股市场有22个个股扎堆解禁，跌幅超过3%的个股就达10只。值得一提的是，这10只个股无一例外全是涉及首发机构配售股解禁的解禁。

数据显示，本周涉及首发机构配售股解禁的共有11只个股，包括7只中小板和4只创业板，解禁数量合计1.3亿股，市值为33.74亿元。以上一交易日收盘价计算，除辉威股份目前仍处于破发外，其余10只个股当前股价均较发行价有不同程度的涨幅，其中山西证券、利源铝业、东光微电这3只个股涨幅均在30%以上，股东套现欲望可能会较为强烈，股价承压较大。

一周资金净流入量前五名的行业			
行业	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
机械及器材制造业	10.4亿元	9.1亿元	1.3亿元
交通运输设备制造业	6.6亿元	4.1亿元	2.5亿元
专用设备制造业	6.0亿元	4.3亿元	1.7亿元
化学原料及制品	5.9亿元	4.0亿元	1.9亿元
医药制造业	5.8亿元	3.2亿元	2.6亿元

一周资金净流出量前五名的行业			
行业	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
煤炭采选业	-8.2亿元	-4.0亿元	-4.2亿元
有色金属冶炼加工	5.9亿元	-2.8亿元	-3.1亿元
有色金属矿采选业	-4.7亿元	-1.6亿元	-3.1亿元
银行业	-3.4亿元	-2.1亿元	-1.3亿元
房地产开发与经营	-3.1亿元	0.3亿元	-3.4亿元

今日股市预测		
机构预测		
50%	41%	9%
看涨	看跌	看平
股民预测		
60%	21%	19%
看涨	看跌	看平
本版文字仅供参考 据此操作风险自担		

# 破发次新股已成价值洼地

## 三条原则投资者需认真把握

久旱过后必有甘霖，春节过后中小盘股开始明显回升反弹，这也让在破发大潮中惨遭破发的次新股看到了翻身的希望。不少业内人士早在年前就不断提醒：破发次新股造就的价值洼地可能是个机会。

### 破发大军阵容强大

这波新股破发潮始自今年的1月7日，当日上市的新股中，创业板两新秀安居宝(300155)和振东制药(300158)携手破发，开启了一轮新股首日破发潮。到1月18日时破发潮迅速升级，当日上市的五只新股全军覆没，仅仅一周后，同样是五新股上市四只同遭破发。

据记者统计，今年以来上市的40只新股中，已经有18只新股挂牌首日遭遇破发，破发概率高达45%。实际上，如果算上随后跟随破发的次新股，破发大军无疑更为强大。

而在这股破发大军中，最闪亮的“明

星”无疑是沪市第一高价IPO的华锐风电(601558)。据悉，当初上市之时华锐风电发行价为90元，而经历了挂牌首日大幅破发及随后几个交易日惯性下跌之后，华锐风电上周五收报73.5元，破发幅度达到了18.33%。

### 价值洼地有机可乘

不过，破发潮之后，随之而来的往往是机会。

分析人士认为，新股破发的根本原因在于市场整体形势的走熊，而去年底之前一段时间众多中小盘股票集体回落，这更令新股雪上加霜。而一旦市场形势好转，破发潮将得到遏制，同时，前期破发的次新股也将成为投资的新价值洼地。

目前的市场形势表明，股指正在回升，而引领股指回升的正是中小盘股的集体发力。这种迹象尤其是在上周四表现得最明显。当日，创业板指大涨3.78%，

中小板指同样上涨2.9%，随后的一个交易日也有不俗的表现。分析人士认为，这正是中小盘股前期持续阴跌之后开始价值修复的积极信号。

实际上，早在春节之前，就已经有不少分析人士预言：破发次新股已经形成价值洼地，节后有反弹修复需求，可能成为节后投资的一条主线。不少分析师甚至表示，新股破发为节后投资埋下了一颗颗金种子。

如今，正如此前预料的一样，破发次新股也纷纷走出阴影，开始回升。不过，在 market 人士看来，这种反弹很可能才刚刚开始。

### 三条原则把握机会

那么多的破发次新股，投资者又该如何有选择性地出击？分析人士认为，抢破发次新股的反弹行情，应该遵从三条原则。

首先，第一条原则在于破发幅度。破

发幅度越大的股票，后期补涨的需求越强烈，反弹的高度也可能越大。因为节后的中小盘股回升行情本身就是一种超跌反弹，因此，“超跌”很重要。尽管这些破发的次新股不一定能迅速收回发行价，但在一定程度上，超跌的幅度决定反弹的高度。

第二条原则就在于企业的成长性 与估值的安全性。尽管所有的破发次新股都有其高估值的原因，但投资者不妨横向比较同行业整体估值水平，如果仍然偏低且成长性较高，不排除这类股票是遭到了市场的错杀，估值修复的可能性大。

第三条原则就在于抓概念。如果破发新股中有很好的炒作概念，可以重点关注。国元证券分析师李雷认为，相对来说，那些高科技、新材料行业中的破发股更有机会成为牛股，同时小盘股由于存在着极大的股本扩张潜力，也存在炒作的空间。

商报记者 况玉清

# 老周侃股Laozhou talking

## 长权估值仍然偏高

周科竞

两市最后一只权证——长虹权证近期开始出现走强的迹象，有投资者蠢蠢欲动，希望最后的权证能够再展雄风。但是从融资成本计算，目前持有长虹权证远不如买入长虹股票划算。至于投机性，在管理层的不断打压下，长虹权证很可能会郁郁而终。

长虹权证应该值多少钱？最保守的算法是用长虹股价3.9元减去行权价3.48元再乘以行权系数1.5，得到0.63元的价格。但是这个价格并没有计算权证的杠杆价值和避险价值，所以说，长虹权证的价格应该高于0.63元，上周五，该权证收于2.385元。

还是对比一下，买入1万份长虹权证和买入1.5万股长虹股票有什么区别，在长虹权证完成行权后，两者的权益是完全相同的，但是在目前却有所不同。假如是买入1.5万股长虹股票，需要投入资金58500元，

而如果是买入1万份长虹权证，需要资金23850元，但是未来如果想要变成1.5万股长虹股票，还需要在大约半年后投入52200元，合计较直接买入股票多花17550元，但投资者却可以在当前少投入34650元。可以这样理解，投资者在资金不足的情况下，为了多持有一些长虹股票，借入34650元，但是要在半年后多还17550元的利息，半年的利息已经超过50%，绝对属于超高利贷。

也就是说，从资金成本的角度来看，通过买入长虹权证实现杠杆远不如借入高利贷划算，那么持有长虹权证能否达到规避风险的目的呢？还以上面的例子计算，在持有1.5万股长虹股票的时候，只有当长虹股价从目前的3.9元下跌至2.31元时，该投资者才能亏掉23850元，即目前持有相应数量权证的投

资额。也就是说，只有当长虹股价下跌至2.31元时，长虹权证才能体现出避险的价值。但是在仅有的半年时间里，长虹股票想要出现如此大的跌幅，似乎也不太现实。

那么投资者为什么还愿意按照现在的价格来买入长虹权证呢？这里面主要是因为长虹权证的唯一性，目前它是两市惟一的权证，最后的权证，但是这种价值只有在管理层不太监管投机炒作的时候方能得到充分的体现，而现在的情况却并非如此。那么会不会有主力资金甘愿冒管理层之大不韪来进行投机炒作，成为了长虹权证投机价值能否体现的关键。据本栏估计，长虹权证最终很可能会郁郁而终，没有炒作，也没有末日轮，投资者与其持有长虹权证，还不如持有长虹股票更稳妥。

## 10家公司集体亮家底

## 上市券商1月业绩惨遭“滑铁卢”

**商报讯（记者 王丹）**截至昨日晚间，共有10家上市券商公布了1月经营数据，其中7家公司业绩惨遭“滑铁卢”，营业收入与净利润环比均大幅缩水，这让二级市场上的券商股走势再蒙浓重阴影。

据记者初步统计，10家已公布了1月经营数据的上市券商当期合计实现营业收入24.84亿元，实现净利润10.01亿元。虽然尚有兴业、西南、太平洋、山西、海通5家券商未公布数据，但与去年12月末15家上市券商共实现121.96亿元的营业收入和53.58亿元的净利润相比，上市券商2011年伊始就面临业绩大幅下滑的窘境已成定局。

资料显示，盈利下滑的券商范围继续扩大，已成普遍现象。上述10家券商中，中信、招商、广发等7家公司今年1月的营业收入和净利润均出现环比大幅下降，其中营业收入下降最多的为中信证券，由去年12月的45.7亿元下降到3.17亿元，下降了42.53亿元；净利润下降最多的为东北证券，由去年12月的盈利453万元下降到亏损2369万元，降幅超过600%。紧随其后的是中信证券、广发证券和国元证券，净利润环比降幅均达90%。

与此同时，虽然宏源、国金和长江3家券商当期实现了营业收入和净利润的环比双增长，但这与它们去年12月可比数据不高有很大关系。

## 重大事项前资金先知先觉

## 上海汽车停牌前大涨存内幕交易

**商报讯（记者 张陵洋）**上周末突然宣布停牌重组的上海汽车（600104），让市场普遍认为上汽集团整体上市计划即将实现，但市场人士却认为本次整体上市意义大于实质。此外，上海汽车从年初开始一路走强，上周四竟放量涨停，也让人隐约感觉其中是否存在内幕交易。

上周五收盘后，上海汽车及上汽集团旗下另一家上市公司华域汽车同时发布公告称，因筹划重大事项，两家公司股票从2月14日起停牌。

公告并未透露是何重大事项，但记者从一位知情人士处了解到，此次重组，上汽集团将把还未注入上市公司的部分资产一次性全部注入，完成后集团将不再保有经营业务，实现资产整体证券化。而上海汽车也将成为继广汽集团在香港整体上市之后，第二家完成整体上市的国内大型汽车集团。

公开资料显示，目前上汽集团旗下直接控股上海汽车和华域汽车两家公司，前者经营整车、紧密零部件、汽车金融三项业务；后者经营独立供应汽车零部件业务。而据市场人士预测，本次重组的具体操作应该是将上汽集团剩余整车资产、服务贸易资产注入上海

汽车，而零部件资产注入华域汽车。

虽然上海汽车和华域汽车还未正式发布重组方案的公告，但这一方案已经被市场人士普遍认同，同时记者发现，从今年年初开始，上海汽车和华域汽车的强劲走势与疲弱的大盘形成了鲜明的反差。上海汽车的股价从年初起至上周五收盘涨幅为28.13%，上周四甚至放量涨停，成交量较前一日大增583%；华域汽车在此期间涨幅也达到25.47%。

“像上汽集团整体上市这么大的事情，牵扯的人员和部门太多，因此消息提前走漏也是很有可能的。”一位北京的私募基金经理对记者称，按照上海汽车和华域汽车股价的走势来看，资金确实有提前入驻的嫌疑。

同时，该基金经理提醒投资者，“整体上市”四个字看起来是个天大的利好，但按照目前上汽集团上市资产和 non-listed 资产的比重，非上市资产仅为上市资产的2%左右，并不是什么天大的利好，反而象征性的意义比较多，再加上在此停牌消息公布前两家公司股价就已经有所表现，因此上海汽车和华域汽车在复牌后的投资方式投资者要谨慎选择。

## 今日看点

## 伟星股份启动配股融资

**商报讯（记者 况玉清）**伟星股份(002003)今日发布再融资方案，公司拟向全体股东配股融资3.8亿元。分析人士认为，其7.33元的配股价格，对于投资者而言是有一定吸引力的。

伟星股份今日公告称，公司拟向全体股东按每10股配2.5股的方式启动再融资方案，目前伟星股份总股本2.07亿股，按照上述方案，伟星股份此次拟发行配股5185万股，配股价格为7.33元/股。这意味着，如果投资者选择全部认购配股，那么伟星股份将可获得最多3.8亿元的再融资。

值得一提的是，本次伟星股份的配股价格具有一定的吸引力。上周五，伟星股份二级市场价格收报25.62元，而此次伟星股份7.33元的配股价格，即便是考虑到配股完成后进行股价除权的因素，这个价格也无疑具有较大的折价空间。不过，业内人士提醒，参与配股认购的部分股票一般有一定的锁定期，而伟星股份方面表示，锁定期限目前尚未确定，待发行结束后另行公告。

根据公告，伟星股份此次配股面向截至2月16日收盘仍持有公司股票的全体股东，2月17日起至2月23日为配股缴款时间。公司表示，如本次发行成功，则伟星股份股票将于2月25日进行除权交易；如伟星集团有限公司不履行认配股份的承诺，或者代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配股数量70%的，本次发行失败，则伟星股份股票同样于2月25日恢复交易。

## 露天煤业净利增近五成

露天煤业(002128)今日发布业绩快报，2010年公司实现净利润14.56亿元，同比增长48.9%。报告期内，公司实现营业收入56.72亿元，同比增长21.68%；每股收益1.1元，同比增长48.65%。公司表示，业绩增长主要系公司煤炭销量及售价较同期增加所致。

## 三家公司今日起停牌

兴蓉投资(000598)今日发布公告称，因公司非公开发行A股股票的申请将接受证监会发审委审核，公司股票于今日起停牌。

九阳股份(002242)今日发布公告称，因公司正在筹划限制性股票激励计划事宜，相关事项尚在筹划审议过程中，公司股票于今日停牌。

隧道股份(600820)今日发布公告称，因公司控股股东上海城建(集团)公司正在酝酿对公司进行重大资产重组事项，公司股票自今日起停牌。隧道股份表示，公司拟在30天内召开董事会会议审议重大资产重组预案，若公司未能在上述期限内审议重组预案，公司股票将于3月16日恢复交易。

商报记者 马元月