

今年春节“红包行情”难现

专家认为市场流动性将再次面临巨大考验

今年春节的“红包”行情预期很可能要落空了，汹涌而至的IPO重挫了主要股指，也成为压垮市场流动性的最后一根“稻草”。虽然当前银行间市场短期资金成本有所下降，但是随着1月中旬步入财政存款上缴和春节前货币需求集中爆发阶段，市场流动性将再次面临巨大考验。

IPO发行涸泽而渔

从最近5年的历史规律来看，年初市场资金价格一般有所回落，从而为A股节前上涨提供较宽松的货币环境，可是今年1月份却因为证监会重启IPO市场供需关系变得陡然紧张，尤其是当月新股发行规模高达50只，发行节奏之快令人咋舌。虽然说新股除了陕西煤业外，多数集中于中小创板块，但是其疯狂“抽血”行为还是令市场感到了惴惴不安。

还有来自于限售股解禁的继续“抽血”，据WIND统计，1月份两市共有205.48亿股解禁，解禁市值约有1631.33亿元，解禁股总量较去年12月份增加20%。航天证券认为，1月份资金面压力仍然较大，财政存款上缴以及节前现金大量流出银行体系都将加大机构的备付压力。

流动性供给堪忧

2013年以来央行对于流动性的态度一直偏紧，就连近期新股申购开闸导致市场流动性紧张，央行的逆回购依然缺席。记者注意到，虽然在银行间市场上短期资金的



价格较上月中下旬明显回落，但是长期资金价格以及作为金融脱媒工具的银行理财产品预期年收益率依然居高不下，这表明了1月份乃至全年市场化利率水平仍将持续呈走高趋势。

险资亦难挽颓势

在去杠杆的背景下，1月份IPO和大小非的疯狂令A股摇摇欲坠，即便是火速救场的保险资金恐怕也是心有余而力不足。近期保监会连发两文，其一是允许保险资金投资于创业板股票；其二是启动历史存量保单投资蓝筹股政策，但这两项利好消息并未对市场有任何实质性刺激，反倒是创业板涨势冲高后杀跌，在前期高点位置附近裹

足不前。市场是有担心的，在整体经济去杠杆之下，这点保险资金可谓杯水车薪。

平安证券在解读第一个政策时评价为中性，该券商认为，“短期看，该时点开创业板投资有利于保险公司运用资金优势参与新股申购，参与创业板打新盛宴。长期看保险资金不会大规模投资创业板，一是资金规模的要求，二是对股票流动性的考虑”。截至1月10日，创业板整体估值为61.49倍(TTM法)，而创业板个股市值偏小，日均成交量相对蓝筹较低，所以如果险资持有创业板对其流动性是个巨大的考验，所以保险资金参与创业板投资，特别是打新股，并不会给市场带来多少实质性的真金白银。对于启动历史存量保单投资

蓝筹则更算不上利好，且不说历史存量保单有限的资金，2013年以来蓝筹股的低迷是因为经济减速下企业利润增速放缓以及市场流动性有限难以炒起“大象股”所造成，即使保监会认为“目前蓝筹估值较低，是历史存量保单配置的好时机”，但是在经济复苏信号微弱弱的情况下，向来出手谨慎的保险资金会不会配置蓝筹也是个问题。

不过，从保监会的新政以及证监会约谈蓝筹公司建议市值管理来看，是希望为新股发行提供较为稳定的市场环境，但现在的情况却与管理层的初衷背道而驰。随着年初经济增速的回落以及持续去杠杆，在利空不断释放的1月份，不排除股指继续出现非理性下跌。

(据《证券市场红周刊》)

IPO最猛发行潮将至 本周将发33新股

IPO重启后，A股市场迎来了有史以来最密集的新股发行潮，获得证监会放行的新股共有50只，这些新股均在1月8日至21日的10个交易日里完成申购，上周，剔除暂缓发行的奥赛康外，申购的新股有7只，这仅是本轮IPO重启后的“热身”。本周A股将迎来IPO史上最大发行潮，33只新股汹涌而至。1月17日当天，更有9只新股密集发行。

疑问一：本周大盘会不会被压垮

过去一周，超出市场预期新股发行速度，让大盘直泻而下，直

面2000点的“凛凛”关口。大盘距离2000点整数关近在咫尺，保卫战一触即发。上周仅7只新股发行，已经让大盘“喘不过气”，本周33只新股密集发行的压力，更让不少分析人士认为，2000点必破无疑。

分析人士指出，后市大盘2000点保卫战的成败，还要看三大因素：创业板等成长股的后期走势；蓝筹股在估值支撑下的抗跌能力；以及衍生品市场中空方力量的变化。

疑问二：IPO会分流多少资金

市场认为，新股发行重启，对

沪深两市的资金面带来较大压力。IPO的直接资金需求量很大。中金公司测算显示，历史上市场较热时炒新资金规模有近百亿元，一般情形下也有3000亿元到4000亿元。申银万国的测算显示，如果以每日2家冻结3天累计，日均冻结资金影响量也达到约每天600亿元，将对未来资金有持续性边际压力。

疑问三：新股还要不要申购

在近期的一项联合调查中，通过调查结果可以发现投资者对新股申购热情不高，其原因主要有两

项：一是部分未参与者持有沪市股票，不能参与到深市的新股申购；二是市场表现疲弱，部分投资者受资金限制无法参与。

关于“您是否参与了新股申购？”的调查显示，选择“有”和“没有”的投票数分别为192票和916票，所占投票比例分别为17.33%和82.67%。

本周33只新股连发，投资者受股票市值与资金的限制更为突出，而奥赛康紧急暂缓发行暴露出来的老股转让问题，以及我武生物网下配售被质疑，在一定程度上也打击了投资者的信心。市场人士提醒，谨防“中签变中招”。(据《中国经济》)

机构最新动向：挖掘5黑马股

通威股份(600438)

兴业证券：公司重回增长轨道。公司经过两年多的调整，水产料今年在行业下滑的情况下出现量、利双升的局面。公司恢复性增长，有望推动明年增速超过20%。

我们预计公司2013-2015年净利润为2.83亿元、3.74亿元与4.55亿元，对应EPS为0.35元、0.46元与0.56元，对应PE为25.0倍、18.9倍与15.5倍；我们给予公司“增持”评级。

金通灵(300091)

浙商证券：金通灵小型蒸汽轮机技术和中科院合作，发电效率比传统蒸汽轮机提高20%-30%，目前

金通灵销售额只在6亿左右，相对千亿级别的市场需求，成长空间无忧。

预计公司2013年、2014年、2015年净利润在0.04亿元、0.64亿元和1.05亿元，EPS在0.02元、0.30元和0.50元，PE为823倍、54倍和33倍。我们认为，广阔的市场需求或孕育公司数倍成长空间，建议积极关注，以分享公司升级转型带来的投资机会，评级为“增持”。

新世界(600628)

国金证券：我们认为，随着163地块结构封顶，新世界名品城开业在即；而公司位置决定了其将较大受益于上海市政府主导推进的8.3公里黄浦江全岸线建设所带来的新商业繁荣；长远看，国企改革亦

将给公司业绩估值都带来提升。所以，从短、中、长期看，公司业绩向上的催化条件皆充分。建议增持。我们给予公司未来6-12个月9.97元目标价位。

海螺水泥(600585)

华泰证券：海螺水泥的主要销售市场在华东和中南地区，这两个地区占公司水泥消费总量的80%，公司认为，在固定资产投资增速的支撑下，水泥需求增速会保持在6%的水平，整体供需结构处于较好状态。

预计2013-2015年公司销量分别为2.27亿吨、2.50亿吨和2.73亿吨；吨毛利分别为79元、81.5元和81.8元；目前股价对应2013年-2015年PE为8.36倍、7.11倍和6.5倍，估值较

低，维持“增持”的投资评级。

金正大(002470)

中金国际：国内复合肥行业介于生产与流通环节具备消费属性，我们预期该行业集中度将不断提高，龙头将受益明显。据测算金正大未来增速将达30%左右，远超行业增速10%。公司凭借龙头优势，建立起强势品牌与渠道，将使公司具有核心竞争力。

我们预测公司2015年的业绩比2012年增加1倍。公司2013-2014年EPS分别为0.95元和1.20元。目前股价对应的2013年和2014年P/E分别为22倍、17倍，我们给予2014年21倍的估值，目标价25.2元。首次覆盖给予“推荐”评级。(据《证券时报》)

沪深A股最新风云榜

资金流入

股票代码	名称	收盘	资金净流入金额-万
600543	莫高股份	9.12	56629.58
300315	掌趣科技	36.01	37609.30
600295	鄂尔多斯	9.15	36695.79
000541	佛山照明	8.08	29558.90
600109	国金证券	19.25	27921.49
600406	国电南瑞	14.89	25030.45
600637	百视通	40.31	23812.66
600535	天士力	45.50	23047.79
002005	德豪润达	9.10	22809.28
600165	新日恒力	7.62	19563.06

资金流出

股票代码	名称	收盘	资金净流出金额-万
600030	中信证券	11.52	-57315.82
600837	海通证券	10.19	-45448.13
600999	招商证券	11.25	-41829.88
000783	长江证券	9.28	-37324.92
000001	平安银行	11.82	-36665.13
000917	电广传媒	14.52	-33232.75
000625	长安汽车	10.65	-31846.69
000776	广发证券	11.47	-31313.28
601166	兴业银行	9.75	-29435.68
600104	上汽集团	13.06	-29210.58

游资资金流入

股票代码	名称	收盘	游资资金流入金额-万
600543	莫高股份	9.12	29942.00
600887	伊利股份	39.01	14676.78
002028	思源电气	15.70	13653.68
000541	佛山照明	8.08	12482.70
600295	鄂尔多斯	9.15	12375.10
300147	香雪制药	21.84	11379.38
600406	国电南瑞	14.89	11251.37
600597	光明乳业	22.27	10741.35
000024	招商地产	18.13	9814.11
002106	莱宝高科	12.80	9640.47

游资资金流出

股票代码	名称	收盘	游资资金流出金额-万
300104	乐视网	48.18	-27639.14
600999	招商证券	11.25	-17703.89
002199	东晶电子	12.55	-16759.15
002456	欧菲光	46.20	-15900.69
002239	金飞达	11.62	-15292.00
600030	中信证券	11.52	-15250.64
300024	机器人	46.48	-14634.82
600837	海通证券	10.19	-14486.49
600388	龙净环保	30.97	-14256.51
002564	张化机	11.98	-13134.43

散户资金流入

股票代码	名称	收盘	散户资金流入金额-万
600030	中信证券	11.52	33517.70
600837	海通证券	10.19	30928.22
600999	招商证券	11.25	28992.22
000651	格力电器	29.48	26909.12
000897	津滨发展	4.34	22430.67
600388	龙净环保	30.97	22107.55
000783	长江证券	9.28	21448.07
601989	中国重工	4.96	18621.66
002486	嘉麟杰	6.47	18402.91
000002	万科A	7.38	18280.70

散户资金流出

股票代码	名称	收盘	散户资金流出金额-万
600543	莫高股份	9.12	-41587.51
000541	佛山照明	8.08	-18881.26
600109	国金证券	19.25	-18485.34
300315	掌趣科技	36.01	-16154.10
601186	中国铁建	4.12	-15229.16
600406	国电南瑞	14.89	-13818.01
002177	御银股份	6.17	-12208.12
002028	思源电气	15.70	-10652.33
000039	中集集团	15.38	-10648.96
002089	新海宜	8.40	-8927.91