

■龙虎榜揭秘

节前机构没闲着  
踊跃建仓多只个股

◎记者 杨晶 ○编辑 朱绍勇

春节前低迷的A股市场并非乏善可陈,一些异动股后有活跃机构建仓。资产重组题材的金马集团、上市首日的中国一重以及受益“建材下乡”的东方雨虹、塔牌集团等背后,具有机构买入布局。

早盘9点56分左右,金马集团跌至当日股价最低19元,随即股价迅速回升,保持稳定涨势,截至收盘,金马集团上涨4.24%,收于21.9元。全天成交8203万元,环比增幅逾八成。离奇“闪电坠落”的间隙给资金逢低布局的机会,机构密集买入,市场人士分析,金马集团资产重组所带来的巨大未来发展前景,是多头资金积极的主要理由。

交易公开显示,金马集团昨日主要买入席位是“清一色”机构,五个机构席位合计净买入39235万元,占该个股当日总成交的47.8%。而在机构昨日埋伏后,金马集团今日公告,公司就所持有的眉山启明星铝业公司40%股权,与山西鲁能晋北铝业公司签订了“产权交易合同”。

去年四季度,金马集团股价便呈现节节攀升的态势,自行情进入2010年,金马集团在元月快速调整后开始企稳走高,盘中空头肆虐都出现了积极的买盘承接,截至昨日,日K线已连收六阳。国海证券认为,金马集团拟蜕变为煤电一体化公司,未来陕西、新疆、内蒙等地的煤电一体化的资产有望继续注入金马集团,成长空间巨大。

机构多头思维的另一个典型代表是首日上市的中国一重,虽然昨日上市表现“低调”,股价低开 after 仅小幅走高,最终收盘下跌3.10%,报5.52元。但背后仍有多个机构合计买入7209.3万元,占该个股当日总成交的7.2%。

除此之外,从业绩思路出发,部分“建材下乡”受益股也获得部分机构关注。被业界寄予希望、未来将积极扩展到防腐、防污、防渗、隔音、保温、节能材料领域的东方雨虹昨日走势稳健,尾盘爆发式拉升至最终涨停,全天成交1.59亿元,较前一交易日涨幅近2倍。交易公开信息显示,昨日东方雨虹的主要买家中,一个机构净买入1143万元,占该个股当日总成交的7.2%。

同是“建材下乡”题材,在粤东水泥市场位居龙头地位的塔牌集团昨日急跌7.81%,也引来了部分机构的逢低加仓,昨日主要买入机构中,也有一个机构净买入286万元,占该个股当日总成交的2.9%。安信证券认为,伴随未来淘汰落后产能政策的推进,粤东市场景气度有望大幅提升,同时作为农业经济占比较高的粤东地区,塔牌集团也将积极受益于建材下乡的政策推动。

此外,周一曾获机构扎堆介入的杰瑞股份,昨日走势震荡,其背后再上演多头机构加码。主要交易席位中,两个机构合计净买入2473.8万元,占该个股当日总成交的7.1%,同时一个机构净卖出657.8万元。

■今点数据

## 当新股破发成为常态

◎周丽华 ○编辑 姚娟

近期新股首日上市收益率迅速降低,破发大有成为常态之势。统计显示,进入2010年以来,截至上周,在44只上市新股中有4只首日便破发,收盘涨幅不足10%的有9只,不足20%的有15只,而涨幅超过50%的只有6只,翻倍的更是只有2只。而昨日上市的四只新股中,中国一重和浩宁达始终在发行价下方运行,兴民钢圈也在发行价附近徘徊。

一、两个因素降低新股收益率。有观点认为,当前新股收益率下降与新股发行节奏过快有极大关联,但更多的分析人士倾向于这么两个因素:一是新股发行市盈率偏高。其中出现了基于2009年业绩预测的发行市盈率达到60倍甚至100倍的新股,这就极大透支了未来业绩成长空间。因为以此市盈率发行,即便2010年业绩增长达到100%,基于2010年业绩的市盈率也高达30倍乃至50倍。在此背景下资金自然不敢轻易介入,承接盘减少也就使得新股收益率迅速下降;二是二级市场人气低迷。以往的A股市场走势就显示出新股收益率与市场行情有极大关联:牛市时收益率最高,中国石油上市时的盛况就是如此。但熊市时成交量低迷,人气的不足,新股收益率也就随之降低。

二、或带来两个新格局。新股收益率的降低将对市场产生较为深远的影响,或带来两个新的格局:一是二级市场资金转场。由于以往一级市场与二级市场之间存在着较大的价差,因此,一级市场一直存在着专职的打新资金,以至于高峰期高达万亿元。如此庞大的资金专职打新,使得市场资源不能有效配置。而现在随着新股首日收益率持续下降,这部分庞大资金必然会寻找新的投资方向,或流入实体经济,或在投资收益率要求推动下可能会通过申购基金、申购阳光私募的信托产品等方式进入二级市场,这

是一个较为深远的影响;二是新股发行市盈率渐渐回落,或者说是回归理性。由于新股收益率下降的背后意味着新股可能破发,这使得机构资金在询价过程中也会趋于保守,从而为二级市场提供了股价腾挪空间,有利于二级市场的休养生息。而且新股收益率的下降也会使得新股发行过程中因高市盈率发行所带来的超募等现象有所扭转,这有利于A股市场的长期发展。

三、关注优质成长新股。由于新股申购不

再是无风险的,因此,投资者在新股申购时会如在二级市场选股时那样谨慎,也就是说,申购新股就如同二级市场买股票一样,需要仔细甄别并且要考虑到当时盘面格局,比如盘面热点,大盘演绎等。与此同时,虽然目前的新股发行价普遍仍较高,但那些成长性突出、业绩成长引擎相对强劲的品种,比如说产能瓶颈明显,但由于募集资金项目达产后业绩增长潜能有望释放的个股,仍可以积极跟踪。

今年以来(截至上周)沪深两市新股上市首日表现一览(制表:上海聚源数据)													
股票代码	股票名称	发行价(元)	市盈率	上市日期	上市数量(万股)	开盘价(元)	较发行价(%)	最高价(元)	最低价(元)	较发行价(%)	收盘价(元)	较发行价(%)	换手率(%)
002353	杰瑞股份	59.50	91.78	2-05	2320	65.00	9.24	68.68	62.08	4.34	67.18	12.91	76.15
002352	鼎泰新材	32.00	65.88	2-05	1560	32.98	3.06	33.00	32.00	0.00	32.24	0.75	42.20
002351	漫步者	33.50	76.14	2-05	2960	33.50	0.00	34.64	33.10	-1.19	33.67	0.51	41.50
002350	北京科锐	24.00	45.28	2-03	2160	31.00	29.17	34.35	30.88	28.67	33.70	40.42	84.95
002349	精华制药	19.80	73.33	2-03	1600	23.50	18.69	27.99	22.68	14.55	25.15	27.02	77.09
002348	高东股份	21.98	70.90	2-03	2040	21.00	-4.46	22.00	20.90	-4.91	21.57	-1.87	39.88
601268	重重装备	8.50	40.48	-0-02	24000	8.50	0.00	8.50	8.12	-4.47	8.15	-4.12	26.48
601179	中国西电	7.90	34.17	-1-28	84955	8.02	1.52	8.19	7.75	-1.90	7.79	-1.39	34.88
002347	泰尔重工	22.50	44.12	-1-28	2080	26.88	19.47	30.43	26.10	16.00	28.00	24.44	72.78
002346	拓中建设	19.90	58.19	-1-28	2800	21.50	8.04	22.88	21.18	6.43	21.40	7.54	57.82
002043	磨房资本	33.00	79.17	-1-28	2400	41.60	26.06	44.80	36.90	11.52	37.81	14.58	65.15
002344	海宁皮城	20.00	69.33	-1-26	5600	23.00	15.00	23.97	21.95	9.75	21.96	9.80	57.03
002343	永欣股份	31.00	70.45	-1-26	2000	38.00	22.58	41.00	36.60	18.06	39.05	25.97	74.92
002342	巨力索具	24.00	55.81	-1-26	4000	26.50	10.42	27.00	25.88	7.83	25.98	8.25	55.41
002341	新纶科技	23.00	63.36	-1-22	1520	30.00	30.43	30.70	28.80	25.22	29.34	27.57	67.50
002340	格林美	32.00	78.05	-1-22	1973	52.18	63.06	68.50	52.02	62.56	56.71	77.22	86.53
002339	积成电子	25.00	60.98	-1-22	1760	33.50	34.00	34.98	33.50	34.00	34.09	36.36	72.64
601877	正泰电器	23.98	61.49	-1-21	8400	26.51	10.55	30.00	26.51	10.55	28.83	20.23	70.35
300050	世纪鼎利	88.00	123.94	-1-20	1120	121.00	37.50	125.00	113.80	29.32	115.23	30.94	72.66
300049	福瑞股份	28.98	82.80	-1-20	1520	36.51	25.98	37.00	33.70	16.29	34.29	34.32	54.19
300048	合康变频	34.16	106.95	-1-20	2400	42.98	25.53	45.00	42.02	23.01	42.28	23.77	69.52
300047	天源迪科	30.00	78.95	-1-20	2160	35.00	16.67	36.88	34.80	16.00	35.27	17.57	56.10
300046	台基股份	41.30	66.61	-1-20	1200	46.50	12.59	52.50	46.50	12.59	50.95	23.37	68.52
300045	华力创通	30.70	76.75	-1-20	1360	43.00	40.07	44.70	38.74	26.19	39.99	27.00	59.21
300044	海为智能	22.00	81.48	-1-20	1600	30.10	36.82	30.58	28.03	27.41	28.40	29.09	58.90
002043	磨房资本	43.98	91.49	-1-20	2400	50.00	13.69	54.00	49.30	12.10	50.02	13.73	59.58
601801	皖新传媒	11.80	42.56	-1-18	8800	20.00	69.49	20.75	17.22	45.93	17.63	49.41	75.40
002338	奥普光电	22.00	50.00	-1-15	1600	51.50	134.09	58.80	50.26	128.45	52.00	136.06	82.73
002337	赛象科技	31.00	51.67	-1-15	2400	42.99	38.68	44.80	42.98	38.65	43.73	41.06	72.27
002336	人人乐	26.98	49.05	-1-13	8000	33.80	25.28	34.77	32.52	20.53	32.63	20.94	65.19
601117	中国化学	27.35	52.60	-1-13	1560	41.60	52.10	44.19	41.11	50.31	43.98	60.44	81.84
002334	英威腾	48.00	78.69	-1-13	1280	65.00	35.42	69.99	63.30	31.88	68.83	43.40	82.11
002333	罗普斯金	22.00	62.80	-1-12	3136	30.30	37.23	32.19	30.01	36.41	31.79	44.50	73.11
002332	仙琚制药	8.20	45.56	-1-12	6832	18.60	126.83	20.26	18.60	126.83	20.03	144.27	86.14
300042	福瑞股份	39.00	76.47	-1-08	1344	51.00	30.77	56.50	51.00	30.77	52.45	34.49	65.00
300041	同康药业	67.41	45.25	-1-07	9275	5.76	6.08	5.86	5.65	4.05	5.75	5.93	61.65
300040	九州电气	33.00	68.75	-1-08	1440	43.08	30.55	43.50	41.60	26.06	41.88	26.91	60.98
300039	上海凯宝	38.00	82.61	-1-08	2192	45.05	19.74	47.99	45.38	19.42	45.48	19.68	61.22
300038	梅泰诺	26.00	61.90	-1-08	1840	36.50	40.38	37.50	35.65	37.12	36.00	38.46	65.07
300037	新宙邦	28.99	111.50	-1-08	2160	38.00	31.08	44.90	38.00	31.08	42.00	44.88	77.92
601117	中国化学	5.43	45.25	-1-07	9275	5.76	6.08	5.86	5.65	4.05	5.75	5.93	61.65
002331	皖新传媒	27.00	58.52	-1-06	1120	42.00	55.56	45.00	40.62	50.44	43.23	60.11	74.61
002330	得利斯	13.18	50.69	-1-06	5040	21.00	59.33	23.98	21.00	59.33	23.98	81.94	82.89
002329	皇氏乳业	20.10	67.00	-1-06	2160	29.00	44.28	29.76	27.68	37.71	28.76	43.08	72.66

## 去年热钱1651亿美元? 都是“残差法”惹的祸

◎招商证券(香港)研究部 谢亚轩等

对于国际收支交易相对简单的发展中国家而言,使用残差法测算资本异常流动不失为一个简单易行的规范方法。但是当这个方法被国内一些研究者生搬硬套过来研究中国的热钱流入问题时,违背国际收支统计常识的修改和简化使得该方法出现扭曲,显得过于简陋和粗糙。2月5日,国家外汇管理局公布了2009年中国国际收支平衡表(初步数据)。利用国际收支平衡表完全能够解释外汇储备变动的主要影响因素,而“残差法”遗漏了以下主要影响因素:

首先,遗漏了汇率变化、价格变化和其他调整等三个非交易性因素。在外汇储备资产存量规模已经比较大的条件下,汇率或有关资产价格出现较大波动时,以下非交易性因素可能成为当期储

备余额变动的主要因素。例如,如果推测我国外汇储备存量中欧元资产占比为25%,则2008年第三季度欧元兑美元贬值10.6%导致以美元计价的外汇储备减值490亿美元,其影响不能忽视。国家外汇管理局在本次公布平衡表时按照国际惯例对储备资产记录方法进行了调整,即平衡表中只记录由于交易引起的储备资产变动,不包括汇率、价格等非交易因素引起的储备资产价值变动。平衡表中公布的外汇储备交易额为3821亿美元,而该局网站《中国历年外汇储备》显示,2009年末我国外汇储备余额为23991.5亿美元,2008年末为19460.3亿美元,当年增加4531.2亿美元。据此,我们可以推算2009年我国外汇储备因汇率变化、价格变化和其他调整而增加710.2亿美元(4531.2-3821)。

其次,遗漏了服务贸易、收益、经常转移、证券

投资和其他投资(主要是外债)等交易性因素。国际收支平衡表是全面记录一国与其他经济体之间的各种经济交易的重要宏观报表,以上各个项目是平衡表中的标准组成部分。在目前我国对外经济交往日益复杂和多样化情况下,忽视以上重要交易信息显然会扭曲对外汇储备变化的解读。以2009年为例,国际收支平衡表中收益(主要是股息和利息收入)与外汇储备增加额之比已达7.5%,经常转移(如海外工人工资)与外汇储备增加额之比已达9.1%,估计证券投资和其他投资与外汇储备增加额之比也应该超过10%。事实上,在过去的20年间,只有在巧合情况下中国外汇储备增加额接近贸易顺差和FDI之和,多数情况其间存在明显差额。

换个角度看,只要我们拿到国际收支平衡表,则中国外汇储备变动的影响因素即可一目了然,

## ■实用数据

## 部分连续上涨或连续下跌个股一览

股票代码	股票简称	昨收盘(元)	连续上涨/下跌天数	连续涨跌幅(%)	累计换手率(%)
002198	嘉应制药	32.00	6	23.55	67.94
300031	宝通药业	46.22	6	4.85	24.95
600565	迪马股份	6.38	6	7.41	17.31
000875	吉电股份	4.96	5	3.55	4.78
600396	金山股份	8.20	5	4.19	4.89
000815	美利纸业	9.48	5	3.83	7.47
002263	大东南	7.72	5	4.32	8.46
600699	ST得亨	7.48	5	7.47	13.41
600628	新世界	17.04	5	7.58	16.84
600620	天宸股份	7.81	5	13.35	20.64
000626	如意集团	8.66	5	6.91	20.84
600346	大橡塑	9.53	5	16.95	23.68
000695	滨海能源	8.87	5	28.63	47.31
002199	东晶电子	21.45	5	19.97	62.35
300024	机器人	61.12	4	8.00	23.33
300018	中元华电	40.55	4	7.79	20.75
002260	伊立浦	10.13	4	3.79	17.54
600095	哈高科	6.59	4	3.94	6.53
000611	时代科技	6.61	4	5.42	15.46
600844	丹化科技	31.19	4	10.88	12.65

点评:嘉应制药脱离股指而走出特立独行的个股行情,宝通药业等部分较早上市创业板个股在遭遇解禁潮后展开低位反弹。

## 部分远离当日成本个股一览

股票代码	股票简称	远离度(%)	均价(元)	昨收盘(元)	涨跌幅(%)
000886	海南高速	5.21	10.18	9.65	-3.50
000676	思达高科	4.87	6.57	6.89	9.37
600695	大江股份	4.19	8.12	7.78	-3.23
002271	东方雨虹	4.03	54.39	56.58	9.99
600749	西藏旅游	3.93	12.97	12.46	-4.37
000514	渝开发	3.67	15.27	14.71	1.80
600759	正和股份	3.53	9.91	9.56	-8.60
600106	重庆路桥	3.50	12.40	12.40	2.56
600526	菲达环保	3.42	16.38	16.94	10.00
000752	西藏发展	3.39	13.26	12.81	-2.95
600293	三峡新材	3.37	15.75	16.28	6.13
000690	宝新能源	3.21	11.22	11.58	7.32
002354	N科苑	3.16	17.40	17.95	45.58
600620	天宸股份	3.10	8.06	7.81	4.27
000567	海德股份	3.07	13.68	13.26	-9.80
600552	方兴科技	3.05	31.44	30.48	-6.76
000979	*ST科苑	3.03	13.87	13.45	-8.81
002113	天润发展	2.97	10.44	10.75	5.39
600884	杉杉股份	2.76	17.39	17.87	3.71
600565	迪马股份	2.74	6.56	6.38	0.79

点评:重庆板块虽有利好消息刺激,但股价大多呈冲高回落之势。而新股N科苑首日的较好收益似乎给了一二级市场摇号族些许安慰。

## 部分成交量突增个股一览

股票代码	股票简称	5日均量(手)	20日均量(手)	突增量(%)	5日涨跌幅(%)
600008	首创股份	1233358	463128	166.31	15.91
000151	中成股份	374124	150954	147.84	23.73
600821	津劝业	410733	167495		