

新股发行提示									
证券代码	证券简称	网下发行量(亿股)	网上发行量(亿股)	申购价格(元)	申购上限(亿股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)	
300071	华信嘉信	260	1040	-	-	2010-4-8	2010-4-13	-	
300070	碧水源	740	2960	-	-	2010-4-8	2010-4-13	-	
300069	金利华	300	1200	-	-	2010-4-8	2010-4-13	-	
300068	南都电源	1240	4960	-	-	2010-4-8	2010-4-13	-	
300067	安诺其	540	2160	-	-	2010-4-8	2010-4-13	-	
002391	长青股份	500	2000	-	-	2010-4-6	2010-4-9	-	
002390	信邦制药	434	1736	-	-	2010-4-6	2010-4-9	-	
002389	南洋科技	340	1360	30.00	1.20	2010-3-31	2010-4-6	50.85	
002388	新亚制程	500	2240	15.00	2.00	2010-3-31	2010-4-6	55.56	
002387	黑牛食品	670	2680	27.00	2.60	2010-3-31	2010-4-6	55.21	
002386	天源集团	2000	8000	15.36	8.00	2010-3-29	2010-4-1	39.38	
002385	大衣衣	1216	4864	35.00	4.80	2010-3-29	2010-4-1	53.03	
002384	泰山精密	800	3200	26.00	3.20	2010-3-29	2010-4-1	57.78	

数据来源:本报数据部

债市窗口

债市出现转向苗头 多家公司推迟发债

证券时报记者 朱 凯

本报讯 自3月中旬债市震荡调整以来，市场的谨慎心态渐占上风。昨日交易所主要债券指数再度下挫，银行间市场也受到通胀及政策收紧预期的影响，观望情绪不断抬头，收益率连续小升。

债市初现转向苗头，一级市场发行利率继续走低的概率将随之减小，企业发债融资的成本将面临考验。昨日有多家公司发布公告称，将原定于第一季度内发行的中期票据推迟。据中国债券信息网公告显示，华侨城集团、广州交通投资集团、中国兵器工业集团等多家公司分别发布了上述公告。

公告显示，华侨城集团原定3月30日发行20亿元的3年期中票，现将这一发行计划推迟，具体日期将另行公告；广州交通投资集团和中国兵器工业集团也分别将其19亿元(不超过5年)、15亿元(5年)的中票发行计划予以推后。

业内人士对此分析称，债市前期由于受到充裕资金的推动而不断走强，收益率持续下降。但目前这一形势已发生微妙转变。一方面大部分商业银行的资金配置需求在一季度已基本完成，后续追高动力有所减弱；同时，央行已连续多周在公开市场实现资金净回笼，累计已经达到6330亿元。昨日的500亿元1年期央票及300亿元28天期正回购结束之后，也已经提前确立了本周的净回笼态势。

上述人士还表示，目前在银行信贷仍将受到严格控制的情况下，企业进行债券融资将成为较好的选择。近期，审核相对“方便快捷”的短期融资券发行量并喷便可说明问题。而对于融资期限多为3-5年的中期票据而言，成本的控制显得更为重要。实际上，在3月10日银行间交易商协会下调了中票、短融等的发行利率下限之后，上述品种的发行曾出现过短暂的“高潮”。几个基点的下调对于动辄几亿、几十亿发行量的企业而言，无疑可节省不菲的发行承销及利息成本。

机构观点

休整之后仍将上行

湘财证券研究所：A股市场周二窄幅震荡，显示市场在突破半年线的压力之后选择了主动休整。盘面上依然呈现大盘股搭台、小盘股唱戏的格局。深市中小市值个股的整体涨幅大大超越大市值个股。受益于金融创新的影响，权重股无论是从理论上，还是从市场心理预期上，都有一个交易性机会出现。但这样的脉冲式行情是否能转化为持续的溢价过程，仍然需要市场的检验。

我们认为，股指在突破上档压力之后的主动休整，是多头主力巩固3100点阵地的积极防御，是以守为攻的战略性选择。无论是大盘股的王者归来，还是小盘股的继续活跃，亦或是大盘小盘股的交相辉映，均表明后市存在着显著的交易性机会。我们依然建议投资者采取逢低吸纳，逐步提高持仓仓位的投资策略。建议关注金融、地产、煤炭、有色、泛科技(包括电子信息、电子设备、物联网、3G)等板块。(成之 整理)

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。

国泰君安：关注结构调整优势行业

上证指数二季度运行区间在 2600~3200 点之间

证券时报记者 韦小敏

本报讯 昨日，国泰君安证券在2010年二季度宏观及投资策略观点发布会”上表示，二季度市场会面临因经济趋热带来的政策压力，货币供应将呈现收紧的局面。上证指数二季度运行区间在2600~3200点之间，政策和通胀博弈可能产生短周期形态，投资者应在其中寻找结构调整中的优势行业。

国泰君安证券首席经济学家李迅

雷表示，2010年中国的GDP增速处于10%以上的偏热区间，其中一季度将达到11.5%左右，预计准备金率年内上调次数在4次以上。国泰君安证券的首席策略分析师王成表示，经济趋热的压力无疑会越来越明显，从1~2月份的投资数据看，新开工总投资增长40%，各地政府仍然以投资作为经济发展主力。2009年的投资从二季度开始将进入两年的高峰期。同时，消费仍保持稳定状态，消费升级和房屋装饰仍处高峰期。

对于二季度资金面情况，王成认为，从下半年的货币供应增速下降和下半年用款还款高峰期，可以看出并不乐观。同时，人民币汇率升值预期稳定，外贸顺差缩小，难以形成新增货币供应。王成还认为，二季度市场估值也缺乏提升的动力。在成本上升和通胀压力的作用下，上市公司利润增速存在下调的促发因素。如果出现针对投资的调控行为，则周期性行业的估值存在下降空间。预测2010年企业业绩有26%的增长，所有A股的预测动态

市盈率只有18倍，并存在结构分化。在资金面和估值都有压力的情况下，王成建议投资者在二季度应选择结构调整中具备优势的产业。首先，城市化加速和防御性配置的结合。例如，酒店旅游、商贸零售、食品饮料和交通运输。其次，交通和通信便利化。交运设备、通信和电子。最后，寻找必须发展的行业，从原料向加工升级。例如，机械设备和电气设备。对于二季度推出融资融券和股指期货对市场的影响，王成认为，上述两

项业务的推出对市场有短期的影响，特别是银行股将有一定的涨幅。但是，这样的上涨在股指期货业务真正推出后将告终，随后会出现一波回落的趋势。最后，李迅雷强调，投资者今后应重视货币政策的新模式，不要纠缠加息与否。传统的宏观经济理论以及基于此的货币政策理论严重缺乏微观基础，并忽视了监管的货币政策效应。因此，有效的货币政策操作，必须充分考虑市场的微观结构及其变化，必须同金融监管密切结合。

A股升势将面临资金面考验

中小板综指逼近年内高点

中原证券研究所 李 俊

周二沪深两市均展开窄幅震荡整理，两市指数收盘仍有小幅上涨。在股指期货正式交易之前，笔者认为投资者的情绪有望受到较为正面的影响，并将推动市场短期走强。预计上证指数短期有望挑战3300点大关，但在3300点附近仍将面临较大的阻力，后市可能维持3100点~3300点箱体震荡的格局。

资金面压力仍在

实体经济的资金需求上升。与2009年不同，随着国内经济景气度的持续上升和外贸复苏，今年整个实体经济对于资金将保持旺盛的需求，整体流动性过剩的局面正在消退。值得注意的是，近期国内部分地区如长三角、珠三角的资金成本明显上升。在银行信贷成本上升、劳动力成本与资源成本上升的背景下，笔者预期未来一段时间实体经济对资金的需求也将上升。

信贷控制力度加大。去年新增信贷出现井喷，出于担忧贷款发放的失控导致通胀大幅上升，并带来严重的资产泡沫，管理层开始有意识地进行信贷控制。除了新增贷款规模以及信贷节奏的调控之外，央行年内已经两度上调存款准备金率，并在公开市场大力回收流动性。尤其是春节后，央行连续五周实现净回笼。截至3月30日，央行年内净回笼资金达到800亿元。笔者预计出于对通胀预期的管理，未来一段时间管理层对流动性的回收力度无疑会更大。

实体经济资金需求的上升与

信贷控制力度的加大会对A股市场流动性带来一定的负面影响。与2009年相比，当前的A股市场还是以存量资金为主，对增量资金的吸引力并未显现。从目前来看，以基金为代表的机构投资者普遍谨慎。据Wind数据统计，截至2010年3月30日，偏股型基金的股票投资比例为77.41%，较年初最高仓位减少了近4个百分点。

或有阶段性改善

展望下一阶段，在储蓄活期化、人民币升值预期以及金融创新的催化下，A股市场资金面可能将有一定程度的改观。但是，笔者认为这种改善只是阶段性的，市场资金面难以出现明显的拐点。股指期货一度被市场认为是催化剂，可能会引发机构的抢筹热情，但笔者认为不应该有 too 高的期望。毕竟，在试点初期，参与股指期货会有种种限制，市场的杠杆化提升幅度较小，或许A股市场的流动性会因此有一定的增加，但对市场的推动不会有立竿见影的效果。

从更长的时间来看，资金面的变数还在于新股扩容的速度以及“大小非”减持的力度。一方面，在银行信贷收紧的情况下，A股市场直接融资比例有望扩大，这在今年两会期间的政府工作报告中曾明确提出。就目前来看，与地方政府融资平台相关的资产证券化要求于全流通过程当中，限售股解禁后的减持将增加A股市场的资金需求。此外，实体经济的资金需求正



在上升，客观上也加快了部分限售股减持的进程。

关注三方面机会

综合来看，市场资金面的压力仍然存在，但有望出现阶段性改善。在股指期货正式交易之前，笔者认为投资者的情绪有望受到较为正面的影响，并推动短期市场走强。从技术上来看，上证指数已经摆脱了近两个月来的平台束缚，向上的趋势较为明显。笔者预计上证指数有望挑战3300点大关，但在3300点附近仍将面临较大的阻力，后市可能维持3100点~3300点箱体震荡的格局。

对于投资机会来说，建议投资

者关注以下三方面：首先，关注周期股的弹性。从一季度来看，多数周期性板块跑输大盘。在流动性阶段性改观、政策预期压力减轻的推动下，部分周期性板块将呈现出一定的弹性。建议投资者关注有色、煤炭、金融板块；其次，关注可选消费股的潜力。从沪深300成分指数来看，可选消费自2009年以来，动态市盈率水平一直稳定在20倍左右。相对于沪深300成分指数中的材料、消费以及信息近期大幅上升的市盈率，笔者认为市场可能低估了城镇化过程中可选消费的增长潜力。最后，部分科技股仍具有良好的投资机会，建议投资者继续密切关注。

政策影响趋弱 业绩主导二季度行情

广发华福证券研发中心策略团队

我们认为，2010年市场的主题将是“调结构”，是从复苏向繁荣的过度。而紧缩措施只是为了防止通胀和经济过热的暂时政策，改变不了经济发展、公司业绩增长的大环境。二季度即将到来，紧缩政策阴影还将继续影响市场。但我们认为市场有望摆脱政策不确定的干扰，走出一波震荡上行行情。

适当紧缩在所难免，但经济二次探底概率不大。由于中国经济复苏态势已经非常明确，通胀预期上升可以预计，所以未来货币政策上适当加息已在所难免，不确定的只是时间问题。但我们认为中国经济复苏势头强劲，即使在二季度加息，国内经济出现二次探底的概率也不大。下半年CPI翘尾因素逐步回落，市场的关注

点可能会从对加息的担忧转向对经济基本面、企业盈利的关注，市场有望摆脱政策不确定的干扰。

而由于加息预期的存在，人民币汇率问题也成为挥之不去的政策难点。考虑到人民币汇率稳定对出口复苏的重要性，以及温总理有关“人民币币值没有被低估”的表态，我们预计二季度汇率方面不会出现深刻变化，但升值预期仍挥之不去。

A股估值仍处于历史偏低水平。预计2010年上市公司业绩增长区间为20%~30%。以25%增长率测算，目前全部A股对应的动态市盈率为18~19倍左右。与历史平均动态估值水平相比，当前市场估值处在相对偏低区域。无论与欧美等发达国家市场，还是与其它新兴市场相比，当前A

股的估值水平都不高。

二季度有望突破上行。一季度市场行情基本延续了2009年8月份以来对称三角形大的区间整理。目前上证指数已经走到三角形整理的末端，到了需要寻找突破方向的时候。从技术角度说，整理形态结束后选择继续向上的概率相对较大。另外，市场一般将年线(250日均线)作为牛熊分界。上证指数自2009年4月行情向上突破年线确认牛市之后，至今始终运行在年线上方。若能够放量向上突破位于3250点至3300点之间的大三角形态上轨，技术上有望展开新一轮上行行情。

二季度在“调结构”中寻找机会。十大产业振兴规划引出2009年上半年市场波澜壮阔的行情，受益

板块都成为了市场热点。2010年经济从复苏转向繁荣，原有的产业振兴规划让位于新年开始结构调整的经济大战略。回顾一季度市场热点，分明是去年产业振兴规划操作路线图的“拷贝”。我们相信，政策扶持板块有望继续受到市场的追捧。当然，二季度融资融券、股指期货正式推出会给权重股带来机会；上海世博会开幕也会给相关行业带来发展机会；年报、一季报业绩高增长的品种有望继续收到市场追捧；转变经济增长方式中提高消费比重也给消费概念带来机会；另外目前人民币升值预期正在逐渐强化，航空以及造纸板块在3月末的良好走势也表明了市场的看法。这些都是二季度投资中可以重点关注的方向。

简评：经过连续2个交易日大幅上涨后，昨日A股市场缩量整理，两市股指围绕前收盘点位窄幅震荡，收盘均有小幅上涨。上证指数仍在半年线和3100点上方运行；深成指收盘站上60日均线；中小板综指创出2月以来新高，连续3个交易日日报收在6000点上方。市场维持了较高活跃度，两市上涨个股比例为62.69%，共7只非S、ST股报收涨停。权重股未能延续强势行情，沪市前10大权重股中仅中国平安涨幅超过1%。两市合计成交2167亿元，比前日萎缩一成多。

行业方面，30大行业指数涨跌少，电子类再居涨幅榜首，黑色金属持续弱势。

(成之)

昨日回放

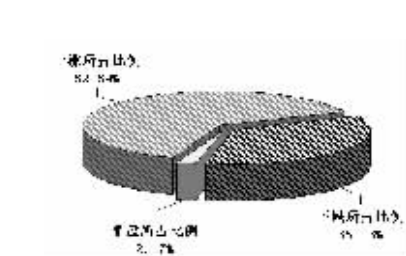
中小板综指逼近年内高点

虽然市场期待风格转换，但中小板综指近日仍强势不减。昨日该指数报收6136.85点，离年内高点仅有约2.1%的差距。

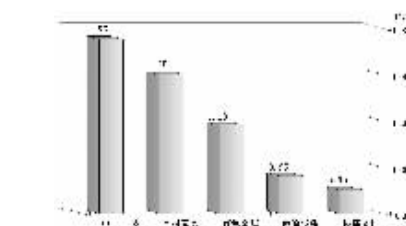
该指数于2008年1月创出6315.09点的历史高点，随后持续下行，并于2008年10月探出1959.13点的熊市低点。而在此后1年多的牛市行情中，该指数的最大涨幅超过了200%，并于今年1月19日创出6270.63点的本轮行情高点。近日该指数持续上涨，昨日报收6136.85点，离年内高点仅有约2.1%的差距。而上证指数昨收盘离年内高点仍有约5.7%的差距。

(成之)

每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业

