

通胀成热点
农业板块获走强契机

猪价上涨和国内通胀或将成为二季度市场关注热点,从而带动相关农业板块走强

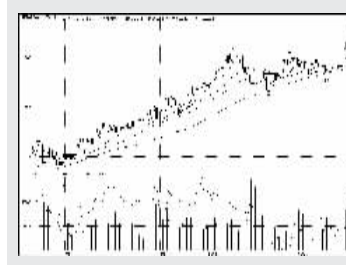
C2



东软集团
三驾马车拉动增长

作为国内技术领先的外包企业,公司有望进一步扩大市场份额

C3



轮胎厂商疯狂抢购
全球胶价创新高

国内橡胶期货昨日放量上涨,只是补涨的开始,后市或有更大空间

C5

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购日期, 中签结果, 发行市盈率. Lists various IPOs like 601369, 300075, etc.

数据来源:本报数据库

昨日中小板综指摸高 6313.11 点,距离历史最高点不到 2 个点

中小板新高可期 估值压力加大

华泰证券 陈金仁

受消息面影响,节后第一个交易日房地产股票出现较大幅度下跌,两市大盘也受到拖累。不过,在整体市场处于相对弱势时,中小板综指强势不减,再度红盘报收,盘中高点 6313.11 点距离 6315.09 点的历史最高点仅一步之遥。中小板自去年 10 月份以来涨幅明显超越大盘,不少个股自去年 10 月份以来的涨幅超过 100%,那么,中小板综指接近历史高点是对大盘未来方向的牵引,还是意味着短期的见顶?

自 2008 年 10 月大盘见底反弹以来,中小板可谓风光无限,尤其是

2009 年,中小板综指年度涨幅超过了 100%,全年总体出现大牛市行情。相比较而言,一些大盘权重股明显弱势,如钢铁、石化等权重股,2009 年基本没有像样行情。中小板持续上涨的主要原因,一是受益于国家大力投资带来的盈利增长;二是中小板总市值尤其是流通市值较小,容易得到资金的炒作;三是中小板中不乏优质公司,业绩成长性好,虽然从静态估值指标来看估值水平较高,但如果从 PEG 角度出发,则优质公司仍具有较强优势;四是中小板公司非流通股解禁压力较小,解禁对于股价的

冲击相对有限。从影响股价的因素来看,股票的供给将会影响公司的价格,一些权重股由于巨大的非流通股流通的影响,股价难以上涨也在情理之中了。中小板块的上涨,可以说是占了天时、地利、人和的优势,不过,随着中小板块指数的大幅上涨,板块整体估值水平也大幅提升。从市盈率水平来看,目前整个中小板的市盈率水平为 48 倍多,高于深圳 A 股水平约 10%,是上证 A 股市盈率水平的两倍以上。而从市净率水平来看,目前中小板整体的市净率水平达到 6.5 倍,在整个

市场中,中小板的市盈率水平仅次于创业板。自去年 8 月份以来截止到本周二,中小板综指涨幅超过 50%,涨幅远超过大盘。但由于中小板公司的成长性仍较为优良,导致近期行情中仍不乏有牛股出现。那么,在中小板部分公司的成长性可以与创业板媲美的背景下,中小板的估值水平是向主板接轨还是与创业板接轨呢?从周二神州泰岳股价收盘站上 200 元可以看出,创业板中仍有资金活跃,只要创业板短期强势不改,则中小板仍有可能受到创业板继续走强的

刺激而持续走高,短期创出历史新高的可能性不小。不过,随着估值水平的提高,中小板投资风险也明显加大,因此需要防范估值提升带来的调整风险,后市中小板个股走势出现分化也不可避免。价值与成长是中小板公司走强的动力,中小板的投资机会仍有望集中在具有高成长、核心竞争优势以及动态估值水平较低的公司中。从成长性出发,投资者可关注以信息设备和电子元器件为主的高科技类个股。此外,受益出口复苏的高弹性化工类中小板个股也值得关注。

机构观点

流动性酝酿积极变化

海通证券研究所:我们认为,小市值、大市值股票的市场动力正在“此消彼长”。对于小市值股票而言,4 月份优质年报行情将接近尾声,交易所警示创业板炒作风险,部分个股短周期上涨幅度过大,都使得小市值股票上冲动力衰弱。而对于大市值股票而言,困扰其表现的流动性问题正在酝酿新的积极因素:1)场内资金方面,基金仓位在 80%左右,接近 2009 年 8 月份大跌时的最低仓位;2)场外资金方面,两市新增股票开户数连续 6 周攀升,3 月份新发基金 14 只将在 4 月份完成认购,新增基金数量为近一年来次高;3)市场供给方面,尽管 IPO 家数增加较快,但募集资金总量仍处于 700-800 亿/月的历史正常水平。在创业板密集上市的情景下,预计国际板登陆 A 股不会提速;此外,2 季度限售股解禁的总量压力不算大,就当前 15 万亿的流通市值而言,供给冲击式微。4)资金动向方面,最近一周半的 NDF 市场数据显示,RMB 升值预期在加速,2 月份开始中国进入“实际负利率”时点,这将引发海外热钱和社会存量资金进入资本市场。5)制度创新方面,融资融券、股指期货的推出,对于当前估值合理甚至偏低的大市值股票而言构成利好支撑。

回落提供进场良机

方正证券研究所:本周只有 4 个交易日,我们预计大盘再次出现 4%周涨幅的概率不大,很可能出现震荡上行或震荡整理等整理态势。由于目前 30 日均线有“金叉”60 日均线的趋势,若本周大盘出现回落确认 60 日均线突破有效性的情形,将提供踏空者一次较好的进场机会,投资者可以大胆吸纳,止损点可以放在 30 日均线附近。当然,投资者也可以根据自己的风险偏好灵活掌握进场时机。

反弹趋势初步形成

湘财证券研究所:就市场风格看,大盘蓝筹股在资金还不十分充裕的情况下,上升动能仍有不足;二线蓝筹在基本面和消息面的刺激下有望不断活跃;概念股经过大幅炒作之后,继续上涨空间有限。总的来说,市场反弹趋势已经初步形成,但未来需要注意沪指 3200 点上方堆积的套牢盘压力。行业配置上,建议选取投资回报较高的行业。而目前周期性行业,尤其是金融服务、建筑建材、房地产、交通运输和采掘行业,单位投资回报率水平最高。

把握三大结构性机会

长江证券研究所:在一个全年调结构的背景下,我们的投资重点也必然放在把握结构性机会上。建议重点把握三方面的结构性机会:一是国家从战略高度纠正区域经济发展失衡的问题,在此过程中以新疆、西藏、重庆为代表的地区崛起带来的投资机会;二是城镇化,重点关注城镇化受益区域的基建、地产及消费产业;三是新兴产业,在当前国家重点支持的新能源、新材料、节能环保、电动汽车、生物育种、新医药、信息产业等七大产业背景下,物联网是最新亮点,这也是目前市场上存在的机会。

(成之整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。

获利盘有待消化 蓝筹股蓄势冲关

无锡金百灵 孙皓

本周二是清明小长假后首个交易日,沪深两市未能双双迎来节后开门红。上证综指高开低走,最终略微上涨;而深成指则在地产板块拖累下小幅回落。两市量能也有所萎缩。我们认为,经过连续上扬后,大盘短线有整固要求。

短线获利盘堆积

由于清明假期期间,消息面上利好因素偏多,因此有不少投资者期待节后首个交易日市场能够迎来开门红。但事与愿违,最终大盘冲高回落,未能延续上周的强势行情。我们认为,大盘适时回落并不是一件坏事,相反,在上升通道中经历一次整固过程,将有利于股指后市运行。而眼下市场就有望迎来这样的一次整固。

首先,从技术角度分析,大盘连续冲关后,出现了较多的获利盘,短线休整消化的要求增强。上证综指自 3 月 26 日反弹以来,7 个交易日最大涨幅达到 5.3%,且连续攻克了短期均线系统,60 日均线、3100 点以及半年线等重要阻力位,股指也越发偏离 10 日均线,在此背景下,短线展开技术休整的要求明显增大。

更为重要的是,经过 3 月底 4 月初的上涨,两市积累了较多的短线获利盘,消化吸收这些获利盘成为“当务之急”。可以看到,创业板以及中小板次新股近期获得资金大力追捧,股价是芝麻开花节节高,如创业板的东

方财富,上周涨幅近 30%,昨日又封上涨涨停;中小板的新北洋上周同样大涨 22.4%,昨日也继续上扬。但是随着股价短线暴涨,估值高企、获利盘堆积,这些品种调整的压力大幅增大。近两周连续暴涨的科锐木业周二已率先大幅回落,表明上述品种短线获利盘出逃的风险正逐步加大。

同样值得注意的,是随着股指上行,ST 个股呈现出活跃之势,周二就有 15 只 ST 个股涨停,与之形成对比的是,非 ST 股涨停板个数明显减少。这从侧面说明市场人气逐渐趋于谨慎,预示着热点和人气都需要一番修正。

蓝筹股遭遇阻力

其次,蓝筹股拉升遭遇一定阻力,同样需要整固消化。周二沪指以及中小板综指均上扬,但由于地产板块弱势,深成指以及沪深 300 指数出现小幅回落。受媒体报道等消息面影响,当日地产指数大跌 2%,尽管该指数没有失守 5 日均线,但明显受限于半年线,短线整固在所难免。

不仅是地产股,可以看到不少权重蓝筹股在重要均线附近都遇到了阻力,如中国石油、建设银行等目前均受制于 60 日均线,中石化、工商银行以及中国人寿等被半年线压制。这些大家伙突破阻力位无疑需要更多的量能配合,因此从短线来看,适当的休整有利于蓝筹股冲关,进而有利于大盘进一步上攻。



场外负面因素增加

最后,场外因素对短线市场有一定负面影响。澳大利亚央行 6 日召开例会,决定将基准利率上调 0.25 个百分点,至 4.25%。这已是澳洲央行去年 10 月以来的第五次加息,目前利率已升至 14 个月高位。尽管澳大利亚以及印度等国加息是个别经济体的行为,但在经济逐步复苏的背景下,刺激政策退出的预期也正随着各国股市的上涨而增强。同时国际油价连续第 5 个交易日上涨,纽约市场油价已超过每桶 86 美元的收盘价创下近 18 个月来的新高。眼下正是国内油价是否上调的敏感时期,国际油价的上涨无疑不利于通胀预期的降低,并将对短线市场构成一定负面影响。

提防个股风险

综合以上分析,受获利盘以及场外因素影响,大盘短线走势或将震荡整理为主。一方面可以较好消化获利盘压力,另一方面蓄势待发,等待下一季度经济数据公布后顺势而动。当然,既然是整固,那么大盘上下波动的幅度不会很大,股指下方半年线、3100 点以及 10 日均线等都有较强支撑力,大盘即使出现回调,空间也相对有限。操作上,鉴于大盘短线以整固为主,建议中长线投资者仍可持股待涨,短线投资者宜在控制仓位的基础上逢低关注一些近期涨幅相对不大的、有活跃趋势的品种,同时需要提防涨幅过大的创业板以及中小板个股的回调风险。

把握业绩增长预期确定行业的机会

广发华福证券研发中心 黄同禾

众所周知,盈利业绩决定上市公司内在价值,市场估值则影响上市公司股价表现。我们认为,业绩预期增长确定的行业及个股将是二季度行情的重要关注点,而市场估值则影响投资时机的判断。

日前国家统计局发布了今年 1-2 月份的 39 个规模以上工业企业产销数据,1-2 月份,全国规模以上工业企业实现利润 4867.4 亿元,同比增长 119.7%。在 39 个工业大类行业中,交通运输设备制造业、化学纤维制造业等 14 个行业今年 1-2 月份利润总额同比增长率均超过 100%。此外,销售收入及利润同比增速较快的行业,集中在化学纤维制造业、石油和天然气开采业、交通运输设备制造业、废弃资源和废旧材料回收加工业、有色金属冶炼及压延加工业、化学原料及化学制品制造业等行业。

当然,盈利业绩增长的行业和个股并非都值得投资,还要考虑相关的估值水平。因此,在寻找二季度行业投资机会时,还得考虑行业的整体市盈率。截止到 4 月 2 日,市盈率(TTM)前十名的行业有化学纤维制造业、石油和天然气开采业、煤炭采选业、医药制造业和交通运输设备制造业等。因此,从业绩和估值两方面综合来看,我们认为二季度以下行业值得关注。化学纤维制造业:在上游原材料成本推动和下游纺织服装需求回升的带动下,化纤产品近期价格上涨明显。从季节角度来看,从 3 月份起,化纤将逐步进入销售旺季,短期旺盛需求有助于推升相关成品价格,进而有

利于化学纤维制造业业绩的继续回升。从趋势投资角度看,化学纤维制造业目前的估值已经具有相对安全的边际,建议关注。个股方面,可以关注业绩增长较快且具备估值优势的新乡化纤、毛利率较高的烟台氨纶和具有明显估值优势的南京化纤等。石油和天然气开采业:原油价格连续上涨,而我国成品油价格却有几个月没有进行调整,二季度上调成品油价格的可能性加大。而上调成品油价格有利于石化公司盈利能力的改善。由于西气东输二线已于年初正式销售,尽快理顺国内新气、老气价格非常紧迫,二季度天然气调价可能落实,中国石油供气价格偏低的局面有望改善。同时,随着融资融券、股指期货等创新业务的推出,沪深两市总股本

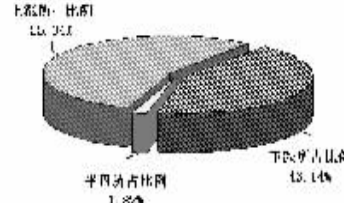
排在前五位的石化双雄有望成为市场资金关注的热点。估值方面,石油和天然气开采业的市盈率偏低。个股方面可关注估值偏低的中国石化。交通运输设备制造业:交通运输设备制造业去年率先实现行业复苏,今年这一趋势有望延续。1-2 月汽车销量已超过 2009 年一季度合计总量,加上汽车行业盈利能力仍处于高位,汽车行业一季度无论销量、收入、利润的绝对量还是增速都将创下历史新高。预计今年旺盛的汽车消费需求还将持续,新一轮的汽车行情即将展开。另外,新能源政策、行业整合政策等事件有望给交通运输设备制造业带来阶段性机会。不论是横向看,还是纵向看,交通运输设备制造业都具有明显的估值优势。

昨日回放

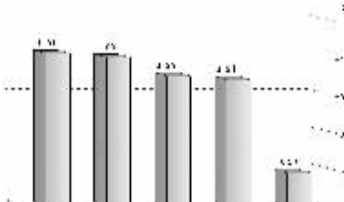
创业板个股全线收红

昨日创业板市场强势不减,65 只个股除 1 只停牌外全线收红,东方财富报收涨停,两市第一高价股神州泰岳收盘站上 200 元大关。而据广州万隆统计,昨日创业板仍有较多资金流入,净流入较大的个股有东方财富、神州泰岳、爱尔眼科、红日药业、硅宝科技等。近期创业板个股纷纷走出持续拉升行情,不少个股创出上市以来新高。截至昨日收盘,65 只创业板个股中,100 元以上超高价股达到 5 只,50-100 元的高价股也有 23 只。据交易所的数据,昨日 65 家创业板公司总市值达到了 3203 亿元,平均市盈率达到 81.9 倍。(成之)

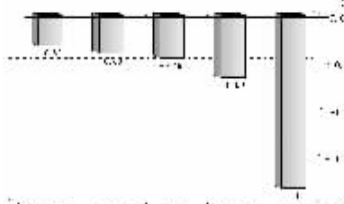
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:周二 A 股市场维持整理格局,两市股指高开低走,收盘涨跌互现。上证指数收盘微涨,仍在 5 日均线上方运行;深成指收盘小幅下跌,盘中半年线得而复失;中小板综指强势不减,日 K 线连收 7 阳,距离历史新高仅一步之遥。个股活跃度有所下降,两市上涨个股比例 55.04%,共 6 只非 ST 股报收涨停。权重股涨跌各半,煤炭股相对强势,地产股走弱则明显拖累深成指。两市合计成交 2568 亿元,比上周五略减。行业方面,30 大行业指数涨跌多跌少,涨跌幅均未超过 2%,房地产业跌幅居首,农林牧渔、运输仓储涨幅居前。(成之)