

五条主线布局
智能电网全面建设期

C2

智能电网将于2011年进入全面建设期,二次设备是重中之重

天邦股份
经营改善 盈利增厚

C3

2009年公司基本面谷底逆转变态形成,各项财务指标显示向好

油脂保卫战打响
油脂市场顺势而上

C5

油脂市场价格底部已经确立,未来上涨可期

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 (万股)	网下发行 (万股)	网上市 (万股)	申购 价格 (元)	申购 日期	中签日期	上市日期
601369	陕鼓动力	2184.94	874.02	-	-	2010-4-15	2010-4-20	-
300075	数字政通	280	1120	-	-	2010-4-14	2010-4-19	-
300074	华宇股份	200	800	-	-	2010-4-14	2010-4-19	-
300073	当升科技	400	1600	-	-	2010-4-14	2010-4-19	-
300072	三聚环保	500	2000	-	-	2010-4-14	2010-4-19	-
002394	联发股份	540	2160	-	-	2010-4-14	2010-4-19	-
002393	力生制药	920	3680	-	-	2010-4-13	2010-4-16	-
002392	北京利尔	675	2700	-	-	2010-4-13	2010-4-16	-
300071	华富证券	260	1040	2500	1.00	2010-4-8	2010-4-13	50.58
300070	碧水源	740	2960	6900	2.00	2010-4-8	2010-4-13	94.52
300069	金利华电	300	1200	2300	1.20	2010-4-8	2010-4-13	64.59
300068	南都电源	1240	4960	3300	4.90	2010-4-8	2010-4-13	54.10
300067	安诺瓦	540	2160	2120	2.00	2010-4-8	2010-4-13	55.79
002391	长青股份	500	2000	5100	2.00	2010-4-6	2010-4-9	50.00
002390	信邦制药	434	1736	3300	1.70	2010-4-6	2010-4-9	63.46

数据来源:本报数据库

机构观点

需防范题材股调整风险

长江证券理财部:近期中小盘和创业板个股反复表现,周三中小板综合指数以8连阳的态势创出历史新高。但即使考虑到中小盘个股相对于主板市场更高的成长性,其整体估值也已经很高,后市调整的压力加大。加上近期深交所和新华社近期连续提醒投资者相关风险,建议投资者对炒高的中小盘个股予以回避,防范补跌调整风险。

按照既定流程,3月宏观数据将于4月中旬陆续公布,市场担心届时经济数据过于强劲以及CPI超预期,会引发央行在二季度加息。我们认为,近期将是观察政策动向的较为敏感时期,而金融、地产等板块的疲弱,也体现了市场的谨慎和对政策收紧的担忧。鉴于当前大盘的走势较为复杂,影响因素较多,对于普通投资者而言不容易把握,因此建议保持谨慎,控制仓位,等待市场趋势明朗。

市场短期内可能超调

湘财证券研究所:在央行重新发行3年期央票和房地产税收政策调整的传闻影响下,周三金融、地产类股走弱并拖累大盘。历史上看,央行曾在2004年和2007年通货膨胀较为严重时发行过3年期央票,如果央行重新启动3年期央票的发行,则说明央行对通货膨胀担忧较强。在紧缩预期仍然存在的情况下,权重股仍有可能弱势震荡。而在未来房价和成交量继续大幅上升的前提下,房地产税收政策风险较大。

但我们认为房产税、物业税短期推出可能性不大,税率税基的制定、征税的差异化政策以及征收体系的建立都需要较长的准备时间,严征土地增值税的可能性较大。在这样的分析结论下,市场短期内仍有可能超调,但中期反弹趋势不变,建议投资者关注周期类行业。

资产泡沫化风险加剧

兴业证券研发中心:近日创业板表现明显强于主板,衡量大小盘股之间相对超额收益的指标显示,小盘股泡沫化程度已接近网络泡沫顶峰。诚然,没有人知道泡沫何时破裂,但是从郁金香泡沫至今,都揭示着相同的规律:没有一个泡沫会有条不紊地破裂。

从战术角度看,小盘股估值体系的剧烈崩溃,必然发生在资金价格恶化以后,建议投资者持续跟踪。令我们略感担忧的是,从年初至今,出于防范经济二次探底的考虑,政府基本没有收紧流动性,这使得资产价格泡沫化风险急剧增加。策略上,4月中旬公布的3月通胀数据很可能超市场预期2.5%左右的一致预期,CPI季调环比增速反弹,政策调控预期上升,市场或面临阶段性震荡。从博弈的角度,可提前将高风险资产逢高调整为估值合理、增长确定的价值股。

关注低估值蓝筹股

招商证券研发中心:4月份是二季度开端,信贷投放会相对宽松,预计市场反弹环境较好。周期性蓝筹股估值较低,将成为促进市场反弹的中坚力量。目前区域振兴、新兴产业等主题投资方兴未艾,需要留意的风险则仍然在于地产行业后续政策调控风险增加。

操作上,建议关注低估值周期性蓝筹股的反弹机会,可以继续挖掘年报及一季报业绩预期高增长的个股机会。主题投资方面,短线可关注相关区域振兴受益个股,持续关注信息技术及节能环保主题。

(成之整理)

“民工荒”折射未来行业投资变局

经济转型与产业升级将导致部分行业长期维持高估值趋势

安信证券 范妍

2008年以来,在中国低端劳动力市场上,劳动力供应紧张的现象不断蔓延。对于这一现象,媒体形象地称之为“民工荒”。

对于“民工荒”的解释,概括而言有三种主流的观点:“结构说”、“工资说”以及“总量说”。而通过对中国过去60年新出生人口的梳理,我们的基本结论是:中国劳动力供应总量在2017年前后将出现巨大的向下拐点,而中国在低端劳动力层面的供应目前就已经达到顶峰,正面临向下的巨大拐点。我们相信,劳动力供应层面的巨大变化,将对未来中国经济总量和结构产

生持续而深远的变化,从而映射在资本市场上。

由于战乱因素和独特的人口政策,中国过去60年的人口结构特征与众不同,突出的特点就是人口出生率的急升和急降。在60年新增人口序列中,1961年和1991年是两个转折之年,1961年人口出生率开始急升,1991年后出现急降。普遍的看法是,中国在2015年前后才会迎来劳动力供给的高峰。但是,这个看法忽略了三个关键性的问题:第一,由于中国独特的内退制度,大部分城镇职工特别是制造业职工退休年龄低于国家法定退休年龄;第二,农民工

超时工作的常态化以及企业主对于生产效率的追求,使绝大部分农民工很难工作到法定退休年龄;第三,近年来大学生比例急升,而国内缺少充足的与大学生相对应的工作岗位,大学生群体出现了大量的摩擦性失业。我们认为,如果只考察总量因素,2015年是中国人口红利的高峰,但如果考虑到上述三个因素,实际上中国人口红利衰减的时间点可能已经来临。

中国人口红利衰减的过程,肇始于低端劳动力环节。我们预计,在未来15年内,中国低端劳动力的供应将持续衰减,从而推动其工资水平持续上

涨。而低端劳动力价格持续上涨的长期效应是:第一,削弱潜在经济增长率;第二,提升内生性通胀压力;第三,系统性冲击低端制造业ROE,并向其它产业链扩散;第四,促进产业升级和产业转型。

而对于资本市场而言,我们认为,经济转型与产业升级将对以下行业产生长期的正面影响:第一,可以广泛代替人力的机械以及自动化工具;第二,医药以及与人口老龄化相关的服务业;第三,大众消费品特别是低端人群中普及率较低的消费品;第四,TMT、新能源等与大学生就业群体相对应的

高科技产业。我们认为,未来这些行业将长期维持高估值趋势。我们同时认为,低端制造业、建筑工程承包、钢铁、建材、基础化工、外向型港口以及银行业,将在转型中受到冲击,未来这些行业将长期维持低估值趋势。

而对于资源型行业、汽车、非银行金融、地产以及中高端消费品所受影响则需要分别评估,我们继续看好以农产品和矿产品为主的资源品行业,继续看好三、四线城市地产和保险行业。相对看好外向型港口以及一、二线城市地产。我们认为汽车以及中高端消费品所受影响相对中性。

做多主线犹在 盘升趋势未改

金百灵投资 秦洪

昨日A股弱势整理,股指在盘中出现跳水走势,但尾盘却明显有买盘资金介入,个股行情也保持了较高的活跃度。昨日上证指数日线收出带下影线的小阴线,似乎表明下档半年线附近支撑较为强劲,那么,短线股指将如何运行,市场热点又将如何变化呢?

大小盘分化加剧

就昨日盘面来说,主要有两个特征:一是银行股等权重股以及地产股、券商股等人气股出现了明显的回落走势,午后大盘一度跳水也是地产股的调整幅度加大所致。对此,有观点认为,这可能是由于股指期货推出在即,机构资金大多处于观望状态,权重股的做多力量不足。与此同时,由于地产价格持续飙升的报道增多,市场担心有进一步的调控措施,机构资金在观望之余,还在不断减持传统行业股,导致了大盘的回落走势。

二是指数运行出现了强弱分明的两大阵营。就近期走势来说,大盘似乎疲惫不堪。但如果仔细观察各细分指数,不难发现,在上证指数等代表着传统产业股运行趋势的指数低迷的同时,代表新兴产业的小盘股指数则在不断震荡上行。昨日,中小板

综指创出了历史新高,自2008年10月以来的涨幅超过了200%,则将此分化格局推到了一个高潮。不过,由于舆论以及市场参与者目光大多聚焦于上证指数,而忽视了小盘指数,所以,普遍印象是市场不振,但实质上新兴产业股早已处于牛市行情中。

涨升动力犹存

基于对权重股和小盘股运行趋势的预期,笔者倾向于A股市场短线仍存在着进一步涨升的动力。一是因为股指期货开设在即。从机构资金运作思路来看,在股指期货推出初期,它们可能会进一步加大对权重股的配置力度,从而使得权重股的买盘力量缓缓增加,在股指期货推出初期有望形成做多的合力。而且,从市场参与者的心理角度来看,做多仍是惯性思维,在股指期货推出之初,也是买多合约居多。所以,可以预期大盘在股指期货推出前后一段时间,难有大的下跌空间。

二是因为小盘股的牛市行情仍将延续。目前市场存在着不同的资金结构,基金等机构资金从估值的角度可能并不会对小盘股予以重仓配置。但部分游资热钱则从趋势投资的角度,积极配置小盘股,尤其是符合产



业发展趋势的小盘新股。因此,新兴产业的新股已达到了难以用市盈率进行估值的程度,比如说东方财富、众思思壮等品种。如此的炒新氛围,也使得部分大盘新股出现了溢价态势,如吴华能源相对于西山煤电等无烟煤龙头股来说,估值已有点偏高。但笔者认为,正是新股的这种溢价效应、趋势的牵引力量,将延续小盘股的牛市行情。

综合看,市场仍存在着较为清晰的做多主线,大盘短线难有大的调整空间,相反会在新股活跃、新兴产业股持续走强等做多兴奋点的牵引下震荡走高。而且,地产股等传统行业股经过持续调整之后,也面临着一定的企稳回升预期,尤其是钢铁股、化工股等品

种由于一季度业绩预喜信息的存在,仍有反弹的潜能。如此,也意味着大盘重心仍有望震荡上行,不排除继续向3200点发起冲击的可能。

积极寻找强势股

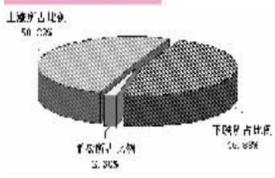
就目前来看,在操作中,建议投资者仍可持股,同时可以从资金取向的角度寻找强势股。一是从资金趋势投资的角度,积极跟踪符合产业发展趋势的新股、中小盘股,比如说节能环保板块的荣信股份、合加资源、川润股份、海陆重工等。二是从资金成本角度观察,如近期刚刚放量突破的秦川发展、东华能源等品种,以及大宗交易接盘资金的成本价格较高的凯恩股份等。

昨日回放

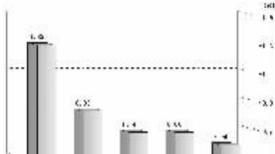
资金逆势流入中小板

昨日大盘小幅下跌,但中小板、创业板强者恒强,板块中多数个股红盘报收。同时从资金流向看,据广州万隆统计,昨日两市合计资金净流出约19亿元,权重板块仍有资金流出,但中小板、创业板均有资金逆势流入。昨日资金成交前5名的板块依次是中小板、房地产、上海本地、新能源、化工化纤,资金净流入较大的板块有中小板、电力设备、创业板、医药、仪电仪表等。而根据大智慧的数据显示,小盘概念和智能电网概念昨日分别有2.5亿元和1亿元资金净流入,大智慧小盘概念指数已经创出13连阳并在不断创出新高。(成之)

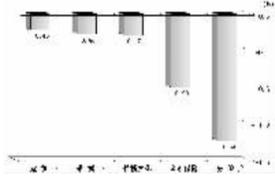
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:昨日A股市场继续缩量整理,两市股指略微低开窄幅震荡,全天绝大多数交易时间绿盘运行,收盘均有小幅下跌。上证指数收盘仍站在5日均线上方;深成指受地产股拖累,收盘失守5日均线;中小板综指日K线连收8阳,收盘创出历史新高。尽管两市大盘走弱,但个股涨跌多寡,共8只非S、ST股报收涨停,比前日增加2只。权重股仍无力走强,沪市前10大权重股仅1只上涨。两市合计成交2330亿元,比前日略减,为连续第3个交易日缩量运行。

行业方面,30大行业指数涨跌幅均在2%以内,房地产、金融保险、采掘业等权重行业跌幅居前。(成之)

大宗商品价格创新高、经济数据良好、估值低、政策面趋暖

四大因素支撑 周期性板块机会凸显

东航金融 李茜

从去年下半年开始,非周期板块的个股持续跑赢周期性板块。但我们认为,目前周期性板块已显露出转好的迹象,投资机会正悄悄来临。

首先,国际大宗商品价格频频创新高。4月6日,经济前景改善助推国际油价上蹿至18个月高位,达到每桶87美元,伦敦三个月期铜盘中突破8000美元,最后收盘在7990美元,达到金融危机以来的高位。国际原油价格与国内煤炭股的走势息息相关。比如2008年上半年国际原油价格大幅上涨,煤炭股也出现了比较强劲的涨势,远远跑赢大盘。2008年下半年金融危机爆发,原油价格大幅跳水,国内煤炭股也出现了大幅度的下跌。2009年上半年原油价格触底反弹,煤炭股再次出现比较强劲的涨势。另外,国际原油价格上涨也提高了国内成品油提价的预期,有分析人士认为,本次成品油

提价有500元/吨的理论提价空间,这也将对中石化、中石化的股价表现形成支撑。

国际金属期货的表现,则与国内有色金属股的表现密切相关。国际金属期货价格上涨,国内有色股也会表现比较好。相反,如果国际金属期货价格下跌,国内有色股也会表现比较差。由于国际大宗商品价格与煤炭有色息息相关,近日国际大宗商品价格不断创出金融危机以来的新高,可以预期,大宗商品的强劲走势将对煤炭有色股的走强形成支撑。

其次,不论是海外还是国内,经济数据都比较好。美国政府4月2日公布的数据显示,该国3月非农就业人口增加16.2万人,失业率连续第三个月持稳于9.7%。这是2007年末美国经济步入衰退以来,第三次出现非农就业人数增长,同时也是自2007年3月以来最大单月增加量;而全美不

动产协会5日公布,美国2月成屋待完成销售指数增长8.2%,大大好于预估;美国供应管理协会当日亦宣布,该国3月非制造业指数为55.4,为2006年5月以来最高。

3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为55.1%,比上月上升3.1个百分点。这也是该指数持续第13个月保持在50%以上,反映出中国经济已走向稳定较快增长的轨道。3月份PMI各分项指数呈普遍上升状态。11个分项指数中,所有指数均比上月上升,并且多数指数升幅较大。如生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数升幅超过4个百分点。

再次,周期性板块估值比较低。从去年下半年以来,周期性板块都出现了20%以上的跌幅,大幅跑输大盘。目前周期性板块估值均处于历史

较低水平,例如,金融板块只有17倍左右的市盈率,煤炭板块也只有23倍左右的市盈率,处于各行业估值水平的底部。

最后,政策面也将对周期性板块产生有利影响。周期性板块受政策以及流动性影响比较大,一季度政策调控比市场预期的要早,力度也比市场预期的强,所以周期性板块出现了较大幅度的调整。我们预期,二季度紧缩政策可能弱于一季度,周小川行长也表示,央行货币政策退出的前提是确定经济不会出现W形复苏,决策层需要看到确切的统计数据”。周行长的讲话显示了央行退出政策的谨慎和迟疑,这给周期性板块提供了喘息的机会。

综合看,我们认为以上几方面因素为周期性板块的表现提供了较坚实的支撑,可以预期周期性板块二季度表现将好于一季度。