

信息安全海量市场  
催涨软件服务业

C2

物联网、云计算、三网融合、移动互联网、手机支付等领域都离不开信息安全

葛洲坝  
订单充足 增长无忧

C3

公司2009年新签合同额同比增长38.8%，目前在手订单已经突破千亿

钢厂调价步伐加快  
期钢创年内新高

C5

各地钢厂纷纷加快调价步伐，转移一路攀高的铁矿石价格压力

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 (万股)	网下发行 量(万股)	网上市 发行量 (万股)	申购上 限(万 股)	申购日期	中签结果 日期	发行市 率(倍)
300079	数码视讯	560	2240	-	-	2010-4-21	2010-4-26	-
300078	中福实业	340	1360	-	-	2010-4-21	2010-4-26	-
300077	国民技术	544	2176	-	-	2010-4-21	2010-4-26	-
300076	GQY	272.8	1091.2	-	-	2010-4-21	2010-4-26	-
002397	梦洁家纺	320	1280	-	-	2010-4-19	2010-4-22	-
002396	蓝星新材	880	3520	-	-	2010-4-19	2010-4-22	-
002395	双象股份	450	1800	-	-	2010-4-19	2010-4-22	-
601369	陕鼓动力	2184.94	8740.2	-	-	2010-4-15	2010-4-20	-
300075	数字政通	280	1120	54.00	1.00	2010-4-14	2010-4-19	73.97
300074	华宇股份	200	800	72.00	1.00	2010-4-14	2010-4-19	68.57
300073	当升科技	400	1600	36.00	1.50	2010-4-14	2010-4-19	78.26
300072	三聚环保	500	2000	32.00	2.00	2010-4-14	2010-4-19	66.67
002394	联发股份	540	2160	45.00	2.00	2010-4-14	2010-4-19	31.47

数据来源:本报数据库

机构视点

大盘股短线价值凸现

广发证券发展研究中心: 自股指期货征求意见发布以来, 大小盘股估值背离的走势仍然维持。虽然中间出现了几次风格转换的迹象, 但均以失败告终。昨日再次出现风格转换的迹象, 这次能否持续? 后续投资该何去何从?

首先, 我们认为大盘风格转换正当时。单纯从估值的角度看, 当前市场各行业中, 大盘股居多的银行、有色金属、铁路运输、机场、家用电器、零售、交运、餐饮被相对低估, 食品饮料相对合理。即使考虑了成长性的差异, 大小盘股票估值的背离也比较明显, 市场存在估值套利空间。

但是, 我们认为投资不应过度关注风格转换本身。从中长期看, 经济基本面是决定股市走势的主要原因, 股指期货的影响并不明显。而从估值角度来看, 股指期货推出是否会影响到长期估值水平难以判断。从短期看, 不同市场在股指期货推出前后未出现一致的规律性。但从统计数据尤其是新兴市场的统计数据来看, 推出前上涨, 推出后下跌的可能性较大一些。从股指期货参与者看, 短期以投机为主要目的的参与者远超出以套期保值为目的的参与者, 将导致市场更有可能走出超预期的行情, 逼空行情远比做空行情成本和风险低。由此可见, 股指期货的推出在短期内很可能会影响到市场估值的波动。入选股指期货标的股票应该享有一定的估值溢价, 短期内大盘股的投资价值凸现。但是, 从更长期看, 投资表现将由基本面决定, 和股票规模是大盘还是小盘没有太直接的关系, 而与公司自身的核心竞争力、行业的成长空间、以及经济政策大环境的运行直接相关。

股指有望上拓空间

湘财证券研究所: 近两日上证综指的量能明显迈上一个新台阶, 量价配合良好将助推股指后市进一步向上拓展空间。同时, 上证综指昨日收盘价创下自1月20日大跌之后的新高。种种迹象显示, 从去年3478点以来构筑的上升三角形, 逐步收敛于尾端并有望在近期突破。

资源类个股在周二表现抢眼, 并且在盘中给了逢低吸纳的良机。短期市场仍存在出现较大幅度震荡的可能性。因此我们建议稳健的投资者逢低吸纳资源类个股, 包括煤炭、石油、有色、农林牧渔等板块和个股。对于明显存在着的金融创新机会, 比如权重股的脉冲式溢价行情和券商期货的交易性机会, 激进的投资者可以根据自身的风险偏好适度介入。

政策靴子仍困扰市场

上海证券研究所: 虽然与2007年时的情况相比, 当前的中国经济还不能称之为“过热”, 但与今年“好字当头”下8%的经济增长目标相比, 目前中国经济还是存在一定程度的相对“过热”。虽然上周央行重启了三年期央票的发行, 但实际上, 根据历史数据分析, 央行的公开市场操作与货币增速以及指数之间基本没有相关性。三年期央票的重启可能更多地是为了对冲年内到期的之前发行的1.4万亿规模的三年期央票。三年期央票的重启并不能完全消除一段时间以来干扰市场的准备金率调整和加息预期。这样一来, 继前期一系列退出政策之后, 数据公布后“经济过热”导致的调控政策再度出台的担忧会继续影响市场运行, 迟迟不落地的“政策靴子”仍将困扰市场运行。

(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。

股指涨势可期 大象仍难独舞

申银万国证券研究所 桂浩明 李筱璇

周二股市放量宽幅震荡, 二八分化明显。我们认为, 股指有望在震荡中缓步上升, 投资者需密切关注风格变化。

经济继续向好, 政策调控有效, 资本市场运行环境改善。首先, 从一二月月份数据看, 经济复苏态势不变。当然, 由于基数原因, 前高后低的增速已经得到市场共识。从管理层表态看, 经济仍然要保、要稳, 向好的基本面会为股市运行提供支撑; 其次, 表征经济指标继续上升的同时, 表征政策的指标如新增信贷、货币供应量和固定资产投资等正在回落, 预计CPI也会低于市场

预期, 表明特殊时期大规模刺激性政策的逐步退出已经逐步达到目标。既然在现有工具下, 信贷和流动性是可控的, 再进一步的紧缩措施可能会延缓。而且货币政策有时滞, 从管理层对“二次探底”的担忧来看, 政策调控方面将会谨慎。政策收紧的步伐和程度可能会好于市场预期。

风格转换有迹象, 但可能不会出现典型意义上的二八行情。风格转换已经期待了大半年, 无奈大盘股几乎每每是一日游行情。最近曾出现过几次大盘股行情, 不过均不像以往的风格转换, 没有出现权重股拉起, 题材股

资金夺路而逃的现象。我们认为, 尽管股指期货与融资融券为大盘股启动提供契机, 但目前也很难期待类似“5.30”那样完全风格转换、大象独舞的大行情。

首先, 申万金融工程研究了海外市场推出股指期货前后的市场结构变化特征, 发现股指期货推出前后短期内超级大盘股没有明显收益。但从较长时期看, 股指期货推出半年内, 大盘股表现比较好。因此, 这两项创新对大盘股影响相对正面, 但短期内还难以充分表现; 其次, 目前的经济和政策环境处于复苏期和结构转型期, 不同于

2006、2007年经济确定性的高速增长、流动性泛滥的局面。总理称经济形势“复杂”。其实资本市场同样面临多种复杂因素多空交织。因此, 震荡恐怕仍然是今年的主基调, 目前的市场流动性尚不足以推出权重股的大行情; 第三, 市场结构与2007年也大不相同。随着几个超级大盘股的限售股解禁, 市场流通股本在2009年下半年急剧增加。工、中、建、招、民生、中石化等巨头纷纷实现了全流通, 流通市值储蓄存款在2009年末未达到高点后开始下行。不过, 从3月份信贷看, 存款增长迅猛, 对市场的支撑可能会增强; 第

四, 估值低并不是股价上涨的理由。房地产仍然有政策压力。银行虽然再融资压力减轻, 但也难有2007年的增速, 因此估值会提升, 但主要是空间有限的修复, 而不会爆发。至于创业板和中小板已经连续上涨多日, 积累较大的涨幅, 获利回吐也属正常。不过从风险收益来看, 目前小盘股的参与价值更低。我们建议投资者对中小盘题材炒作多一份谨慎。

总之, 我们认为大盘蓝筹和小盘题材股都有估值修复的要求, 但很难形成典型的风格转换。至于指数, 可能在权重股的修复中缓步上升。

昨日创业板个股平均跌幅超过7%, 而金融保险行业指数涨逾2%

再试风格转换 期待估值修复

中原证券研究所 李俊

周二沪深两市经历了一轮过山车行情。两市股指早盘在蓝筹股带动下快速上攻, 但在接近前期高点时出现一波跳水, 午后再度探底回升, 收盘均有小幅上涨。继周一之后, 两市量能继续放大。中小板、创业板市场均创出了历史天量, 显示市场分歧加剧。盘面观察, 昨日金融保险行业指数涨逾2%, 带动大盘股指收红。但前期强势的中小盘个股普遍大幅下跌, 市场风格转换特征明显。

风格转换再度尝试

与前期中小板个股备受追捧相反, 昨日中小板综指早盘随大盘急速跳水, 下午开盘后继续走低, 全天跌幅达2.42%, 个股涨跌比仅为43:329。前期涨幅居前的仪器仪表、智能电网、医疗器械、电子信息以及电子元器件等中小板题材股整体跌幅均超过了3%。同时, 多数创业板个股低开低走, 至收盘65只创业板个股平均跌幅高达7.58%, 其中10只报收跌停。

究其原因, 从消息面来看, 证监会允许境内上市公司分拆子公司到创业板上市, 以及近期创业板新股发行频率明显加快, 或许是触发创业板为代表的中小盘个股集体调整的诱因。但从深层次原因来看, 在大盘蓝筹股相对坚挺与中小盘题材股大

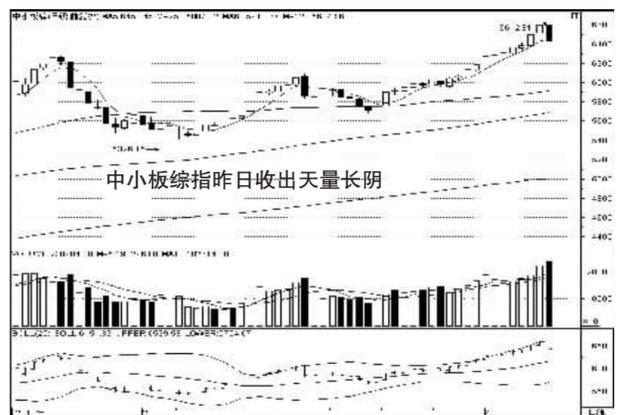
跌的背后, 是市场投资风格再一次尝试转换的必然表现。

首先, 目前小盘股已经连续六个月取得超额收益。这也是2005年以来小盘股唯一一次连续六个月取得超额收益。从时间跨度上看, 已经接近风格转化的临界点; 其次, 大盘蓝筹股的绝对估值处于较低的位置。在融资融券与股指期货平稳推出的市场氛围下, 大盘股更具明显的安全边际。而小盘题材股在经过轮番炒作之后, 对大盘股的溢价水平已达到历史高点。此外, 本周二上市的N新亚、N南洋科以及N黑牛首日涨幅均超过100%。而N新亚涨幅更是达到275%。这种疯狂的炒作可能将引发管理层出台进一步的限制措施, 不能不引起投资者的警惕。

股指有望震荡上行

展望后市, 在上政策压力, 下有估值支撑的大背景下, 笔者认为上证指数半年线的得失从某种程度上将决定短期市场走势的强弱。在上证指数站上上半年线之后, 预计有上试3200-3300点前期密集成交区的可能。

理由有以下两点: 首先, 预计政策紧缩压力虽然存在, 但政策紧缩预期将会减轻。由于本周进入宏观经济数据出台的密集期, A股市场的注意



力将更多转到对数据的解读上。从目前来看, 已公布的3月份人民币新增贷款5107亿元略低于市场预期, M1和M2的增速回落幅度也在合理水平, 说明信贷管制的效果十分明显, 紧缩措施效果开始显现。预计即将公布的3月CPI增速较2月略有减少, 政策紧缩预期当有所降温。

其次, 股指期货推出将有利于短期大盘运行。本周末股指期货正式上市, A股将进入全新的时代。由于对沪深300指数成分关注度的增加以及国内市场做多的习惯, 预计股指期货

上市有利于增量资金对指数的推动。而从投资机会来看, 笔者认为在经过一轮普遍意义上的暴涨并出现高位调整之后, 题材股已经缺乏整体性的投资机会, 后期将面临分化的格局: 一方面, 没有业绩支撑、成长性不强的个股将走上漫长的价值回归之路; 另一方面, 具备高成长性、契合国内经济结构调整的个股仍将持续走强。而伴随题材股的分化, 预计部分蓝筹股有望出现阶段性、局部性的估值修复行情。建议投资者关注银行、保险、煤炭、有色以及化工等板块。

成交量、小盘股“回马枪”、经济数据 三因素决定风格转换成败

九鼎鼎盛 肖玉航

换仍难以成功; 相反则可谨慎乐观。

其次需看小盘题材类股票行情是否完结。周二创业板及中小板股票出现整体性大跌。但从其跌幅与前期涨幅来看, 目前仍只可认为是正常的调整, 随时可能有“回马枪”出现。小盘股持续跑赢大盘股重股的格局已经运行了较长时间。神州泰岳、汉王科技等不少高价小盘股远远跑赢权重品种。而从周二盘面观察, 创业板主力品种的大跌并没有过大成交的配合。同时, 10只跌停的股票封单也不大, 超过2000手的仅有东方财富一家。由于小盘股主力机构介入较深, 下跌也不会一蹴而就。如果后市“回马枪”继续强势表现, 也将对大盘风格转换形成冲击。

最后要看宏观经济数据的情况。从目前已公布的月份宏观经济数据

来看, 显示利淡因素明显: 先是外贸出现逆差; 再是中国人民银行12日公布的统计数据显示, 今年3月份人民币各项贷款增加5107亿元, 同比少增1.38万亿元, 显示市场资金开始趋紧, 宏观调控因素显现。

即将公布的经济核心数据CPI、PPI等数据则较为关键。此前有消息表明, 国家统计局已经决定在CPI的比重中加大房屋消费的比重。由于缺乏历史数据, 目前尚很难对这项结构性调整带来的后果做出准确的定量研究。但从所能采集的房租数据来看, 房租上涨的压力仍然非常明显。这也需要我们对新CPI的快速上涨保持警惕。笔者认为, 从目前各地物价因素及实际资产泡沫上涨情况来看, CPI、PPI数据具有不确定性。4月15日公布的3月份CPI、一季度GDP增速等数

据, 均将决定央行的短期政策取向, 而对于能否提振大盘股也非常关键。如果数据理想、政策面平稳或引发权重股表现; 反之大盘股则可能出现短命行情, 使得风格转换再度失败。

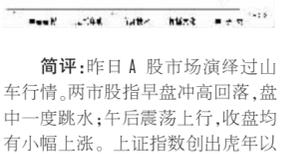
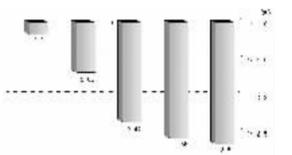
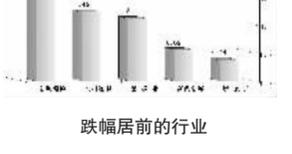
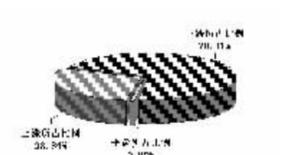
总体来看, 周二权重蓝筹股的强势表现与小盘股重挫, 形成了风格转换的初步特征, 但能否在股指期货推出之时成功实现, 则取决于量能变化、小盘股行情和宏观经济数据三大因素。后市看, A股市场经过近10个月的大阶段运行, 技术形态出现了大的收敛三角形, 现正进入末段需要选择方向。而市场要向上突破则必须有成交量的配合。因此可以认为, 三大因素中最为突出的关键指标是量能。可以说, 如果量能配合理想, 则风格可能转换成功, 并形成向上突破; 反之, 则可能出现大的调整走势。

昨日回放

中小板、创业板 双双创出历史天量

昨日市场风格转换初显, 此前持续走强的中小盘个股遭遇大跌。此前日K线11连阳的中小板综指跌逾2%, 昨日收出高位长阴。而近期持续强势的创业板65个股昨日仅1只收红, 10只报收跌停。

从成交量看, 昨日中小板市场成交588.58亿元, 创出历史天量; 而创业板市场昨日成交达到110.48亿元, 也创出了历史天量。而从资金流向看, 昨日虽然股指上涨, 但两市明显有资金流出。据大智慧super-view数据显示, 昨日创业板资金大幅净流出5.21亿元, 神州泰岳、东方财富等个股资金净流出均超过5000万元。



简评: 昨日A股市场演绎过山车行情。两市股指早盘冲高回落, 盘中一度跳水; 午后震荡上行, 收盘均有小幅上涨。上证指数创出虎年以来的收盘新高; 深成指收复5日均线, 尽管大盘上涨, 但个股普遍走弱。两市上涨个股比例仅28.84%, 共5只非S、ST股报收涨停, 但有10只个股收盘价达到10%跌幅限制。权重股一改近期颓势, 沪市前20大权重股全线上涨, 其中13只涨幅超过了2%。两市合计成交3445亿元, 创历史新高。深市再创今年日成交天量。

行业方面, 近期弱势的金融保险、采掘业昨日涨幅居前, 而电子类居跌幅首位。

(成之)