

高速公路将步入新一轮提价周期

C2

或步入新一轮提价周期,东部省份可能会先于中西部省份提价

三精制药 一季度重回增长轨道

C3

预计公司2010年和2011年每股收益分别为0.94元和1.07元

高盛欺诈事件 拖累商品市场

C5

商品期货一波回调行情可能展开,但中长期牛市格局尚未改变

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量(亿股)	网上发行量(亿股)	申购价格(元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
002401	交控发展	266	1064	-	2010-4-26	2010-4-29	-
002400	省广股份	412	1648	-	2010-4-26	2010-4-29	-
002399	高争低抢	800	3210	-	2010-4-26	2010-4-29	-
002398	建研集团	600	2400	-	2010-4-26	2010-4-29	-
300079	碧水源	560	2240	-	2010-4-21	2010-4-26	-
300078	中德证券	340	1360	-	2010-4-21	2010-4-26	-
300077	国瓷技术	544	2176	-	2010-4-21	2010-4-26	-
300076	中矿	272.8	1091.2	-	2010-4-21	2010-4-26	-
002397	梦洁家纺	320	1280	51.00	2010-4-19	2010-4-22	53.13
002395	双塔食品	450	1800	25.00	2010-4-19	2010-4-22	54.35
60139	工商银行	2184.94	8739.2	15.50	2010-4-15	2010-4-30	40.22

数据来源:本报数据部

机构观点

不必急于抢反弹

申银万国证券研究所:我们认为,经过前期的弱势平衡之后,昨日选择破位下跌,不管短线如何运行,后市股指可能震荡下调;第二,我们难以判断今年的低点在何处,近期可资参考的技术点位在2834点至2803点。

4月19日收盘时,沪深300指数、深成指和上证指数都跌破了年线。也许人们还寄望于首次破位后有技术性反弹出现,但我们提示暂时不必急于抢反弹,即使盘中有反弹,我们认为其力度也较有限,反弹之后还会下跌。目前较难判断底在何方,不妨推测阶段性可能调整的目标。我们认为可能参考的技术位是2009年10月9日留下的跳空缺口,该缺口位于2834点至2803点区间。如果近期快速调整至该区域附近,可试探性做反弹。但这里可能并不是今年的底部,在底部信号尚未出现之前,最好谨慎一些。

市场短期或缩量盘整

光大证券理财产品部:昨日市场大幅下跌,我们认为,地产连续调控,外围市场回调,股指期货助推是造成昨日大跌的主要原因。

由于地产的走弱带动了金融、有色等周期性行业的回调,权重股仍然弱于大盘。在投资者对地产行业仍有预期预期的情况下,各行业估值比的修复仍未结束。值得注意的是,发改委近日发布报告称,二季度价格总水平将继续保持温和和上涨态势,二季度CPI上涨的压力仍然存在,货币政策仍难出现放松。

总体看,地产股的利空加大了市场波动,我们认为,在经过大幅下跌后,赢利效应的减退和结构性估值偏高的现象将抑制股指的反弹力度,市场短期需要缩量盘整来消化利空影响。

资金将流向新兴产业

湘财证券研究所:遏制房价过快上涨的“国十条”,短期助涨助跌的股指期货和涉嫌欺诈的“高盛们”同时给予A股市场向下压力,导致昨日A股大跌。地产领跌的同时,所有关联上下游行业均出现重挫;银行股、石化双雄也大幅下跌;生物医药板块在上午曾集体上涨,但午后随着大盘持续走弱,终究大部分医药股涨幅收窄,甚至由涨转跌。

从资金流向上看,房价调控有可能促使资金流向实体经济或新兴产业。一方面,打压房价可以控制过快的物价上扬,减轻加息压力;另一方面,通过挤出房地产的投资资金,逼迫资金流入新兴产业中去。中国经济目前处于转型期,市场风险难免会被放大。沪指3000点附近似乎毫无抵抗,近期A股市场有可能弱势震荡。

资金或从地产流入股市

中金公司研究部:我们认为,政府对地产投机需求的打压,将释放出部分活跃在房地产市场的投机资金,对缓解股市资金层面的压力会有帮助,虽然这一点很难量化。实际上,在2007年上半年就发生过国家打压股市,资金流向楼市使得房价加速上涨的例子。同样,如果我们预期房地产政策不会改变中国基本面上中长期基本面的走势,那么就存在投机资金流出房地产市场、流入股市的可能性。

目前大盘股受政策打压较重,而受政策支持或者受政策影响相对较小的中小盘股持续活跃,我们认为,目前市场仍需要消化政策不确定性,大盘股走势在短期可能仍将承压,地产投机资金进入股市有可能在中期内加剧大小盘分化的格局。(成之整理)

本作者声明: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。

非理性下跌孕育更大投资机会

广发证券发展研究中心 林鲁东

国务院发布《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》,引发昨日A股市场出现单日大跌。我们认为,房地产调控政策并不会止步,未来房地产价格将有所下跌,但大幅下跌的可能性较小。基于此认识,我们认为A股市场短期仍可能继续下跌,但非理性性下跌反而为后市孕育更大的投资机会。

我们认为,房价过快上涨可能来自三方面的原因:供需不匹配拉动、通胀预期下的投资拉动和投机拉动。目前来看,在难以厘清房价上涨原因的情况下,政策调控是多管齐下的:

供给和信贷方面的政策已经推出;未来一个季度,随着通胀压力的上升,加息将是大概率事件;而引导个人合理住房消费和调节个人房产收益的“税收政策”正在“加快研究制定”。因此,房地产调控政策并不会止步,其严厉程度可能再次超预期。然而,与2008年不同的宏观背景,使得房价大幅下跌的可能性较小: (1)当前处于经济复苏走向繁荣的时期,而2008年已处于繁荣后期; (2)当前复苏基础仍不牢固,加息幅度有限。

对于A股市场,我们认为市场信心修复需要一定的时间,短期内

仍将继续下跌。支持理由如下:第一,政策规定细致,可操作性强,力度远超市场预期;第二,当前的政策仍无法遏制全额付款以及非银行渠道的投资投机需求,后续的税收政策有可能继续超预期;第三,大市值股票下跌,小市值股票存在补跌需求,大股票的普遍下跌,使小股票的估值风险显得更高,容易成为下一个减仓对象。

但是,我们认为这种下跌是非理性的,后市存在更大的投资机会。

首先,我们仍看好经济基本面,对于投资下调带来的二次探底我们

反复讨论并测算,悲观情形下(信贷新增5.3万亿),GDP仍可看9.2%,极度悲观的情形下(出口贡献为0),GDP也可看8.4%,企业的盈利指标也正朝着我们的预期和假设逐步好转。从经济的宏观面和微观层面看,经济均朝好的方向在发展,除非经济政策上出现大的失误或偏差,否则当前的股票市场走势与基本面发展方向是背离的,存在修正的投资机会。

其次,从《通知》内容看,主要措施是扩大供给、查处通过银行贷款进行的投机行为、提升投资成本以遏

制投资需求,政策着眼点是平衡供需格局、化解银行潜在的系统风险,对房地产行业的供给端整体仍是鼓励的态度。到目前为止,政策对投资链条的中上游仍未造成可预见的致命性打击。当前市场的走势实际上是对政策效应的过度反应,属于非理性下跌,后市存在修正的投资机会。

基于以上分析,我们建议回避房地产行业,短期建议控制小股票的投资仓位,中期建议关注大蓝筹。我们继续建议增持有色金属、军工机械与铁路设备、电子元器件、世博会相关的零售与旅游。

昨日沪指跌逾4%,收盘跌破3000点并失守年线,创去年8月31日以来最大单日跌幅

做空情绪过快宣泄 年线附近仍有争持

无锡金百灵 孙皓

受多重消息面影响,周一沪深股市大幅下跌,两市大盘跌幅均超过4%,上证综指跌破年线及3000点整数关口。我们认为,随着市场做空情绪过度并快速宣泄,短期大盘有望逐步企稳并展开反弹。

3000点仍有支撑

周末消息面上,两大利空不期而至,其一是欧美股市上周五出现大跌,其中道指创2月4日以来最大单日跌幅,在目前高位背景下,道指大跌难免让人对其上升趋势是否会终结产生担忧。其二是楼市调控升级。国务院发布房价过高地区可暂停发放第三套房贷款,由此,地产和受地产拖累的银行及地产上游需求行业受到冲击,而这些板块大多是权重板块。受这两大负面消息拖累,周一开盘低开并大幅杀跌。

不过我们认为,即使是利空来袭,周一开盘如此大的跌幅也有投资者恐慌过度之嫌,在快速杀跌后,大盘短期有望在3000点附近企稳并展开反弹。

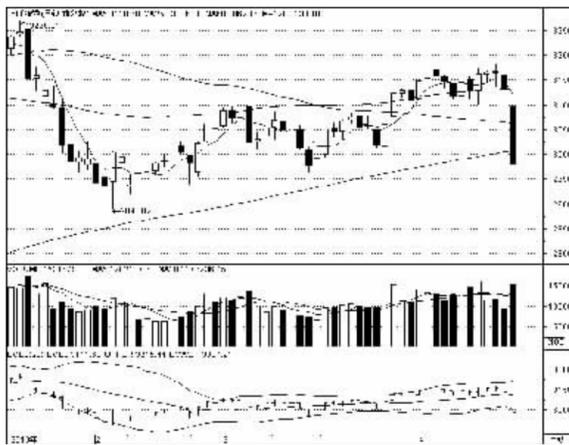
对于3000点附近的支撑力,应该说得到了市场普遍认同。首先,政策面对于3000点的支撑是认可的,融资融券、股指期货以及去年IPO开闸等,都是在这个位置附近推出,已经很说明问题。其次,3000点对应的市场估值相对较低。沪深300样本股2009年的市盈率大约在20倍左右,而且在今年业

绩继续增长的背景下,估值有望进一步降低。截至4月18日,沪深两市共有96家公司公布2010年一季度报,共实现净利润47.52亿元,同比增长118.22%,环比增长1.31%,其中有46家公司一季度净利润环比实现增长。另外有200多家上市公司发布了2010年一季度业绩预告,近9成公司预喜。最后从技术面上看,目前沪指年线正好位于3000点附近,在中国经济持续复苏的背景下,作为重要的牛熊分界线,年线在目前阶段仍具有重要支撑意义,即使周一暂时失守也不会被轻易地有效跌破。

短期有反弹要求

基于上述分析,大盘在年线以及3000点附近有望获得支撑。同时,随着做空情绪快速宣泄,短期大盘有望展开反弹。

周一盘面上有两个现象值得关注,一方面,市场普遍预计股指期货上市后,前期难有表现的大盘蓝筹股能够借助股指期货展开一波像样的攻势,结果却和大家的普遍预期相反,上市后的第二个交易日,股指期货主力合约IF1005跌幅超过200个百分点,与此同时,大盘蓝筹股也大幅杀跌。出现这种反常现象的原因,主要是基金等主流机构投资者缺席,股指期货尚不具备规模,目前发挥的主要是助涨助跌功能。但推出股指期货并不是要做空中国股市,随着时间的推移,



大盘和股指期货都不会过分偏离价值中枢,蓝筹股的地位终将会获得认同。因此,在跌破3000点这样重要的支撑位后,市场有理由进行自我价值修复。

另一方面,在调控高房价的同时,股市的调整可以说也是在挤压结构性泡沫。不过,市场公认泡沫最大的创业板等股票昨日并没有出现大幅调整,反而是市场认为泡沫最小的银行、煤炭等蓝筹品种出现大跌。这反映出在下跌过程中投资者处于非理性状态,而当恐慌盘倾泻之后,兴业银行、万科A等蓝筹股市盈率都低于16倍,估值优势将封杀进一步大幅杀跌空间,同时中长线投资者逢低买入的意愿

开始增强,股价将逐步企稳。

综上所述,尽管大盘昨日创出今年以来最大单日跌幅,但需要提醒投资者注意的是,此次暴跌并不是由于宏观经济、上市公司业绩等基本因素造成,而是地产政策打压、周边市场回落以及股指期货助涨助跌等短线因素所致。也就是说,利空只对短线市场带来影响,大盘中长期走向依然取决于经济和业绩的增长。因此,随着短线恐慌盘大量抛售,做空情绪过度并快速宣泄,短期大盘有望逐步企稳并展开反弹。操作上,中长线投资者可利用大跌进行建仓或适当补仓;短线投资者则可逢低把握个股反弹机会。

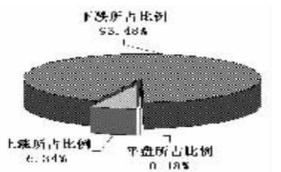
昨日回放

主力资金减持权重股

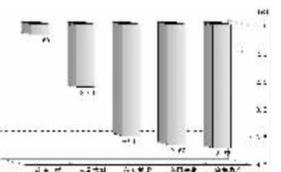
昨日A股市场放量下跌,权重股成为做空主力。从资金流向看,大智慧superview数据显示,昨日资金净流出板块中,银行类板块排名第一,主力减仓0.05%,资金净流出26.060亿元,主力资金净流出明显的股票有兴业银行、民生银行、招商银行等。房地产板块排名第二,主力减仓0.28%,资金净流出23.584亿元,主力资金净流出明显的股票有万科A、金地集团、保利地产等。煤炭石油板块排名第三,主力减仓0.07%,资金净流出12.389亿元,主力资金净流出明显的股票有西山煤电、中国神华、国阳新能等。

(成之)

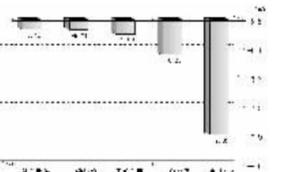
每日数据



跌幅较小的行业



跌幅居前的行业



简评:受多重因素影响,昨日A股市场走出大幅下挫行情。两市股指跳空低开后单边下行,收盘跌幅均超过了4%,创出自去年8月31日以来的最大单日跌幅,并双双失守年线关口。上证指数收盘跌破3000点大关;深成指跌破12000点大关并创出年内新低。市场恐慌气氛显现,个股普遍大跌,两市上涨个股比例仅6.34%,仍有2只非S、ST股报收涨停,但有34只个股收盘价达到10%跌幅限制。两市合计成交2791亿元,比上周五放大近5成。

行业方面,30大行业指数跌幅均超过了1%,房地产、有色金属等11个行业指数跌幅逾5%。

(成之)

君子不立于危墙之下

胡宇

的乐观、对市场的乐观必导致惨剧的发生。但现实可能与市场乐观者开起了玩笑,下跌打破了多数人过于乐观的预期。残酷的现实犹如给了盲目的投资者一记耳光,风险犹在,如何乐观?

我们对于未来的市场依然充满着忧虑,并不只因为当前的市场调整,沪指年线跌破之后或许预示着本轮调整并不是一个简单且短暂的过程。2010年是复杂的一年,很多投资者如果没有风险控制能力,那就不如站在市场外面做一个看客。从价值投资者的角度来看,当前A股还远没有达到安全边际的区域。

那么,房地产泡沫破灭后,股市泡沫能否独善其身?我们认为,尽管4月19日的A股市场大跌,对政策的反应较为强烈,但价值回归的路程依然长远。有人以为是外围因素以及股指期货做空导致指数大跌,虽然这些原因不能排除,但更为重要的原因还是市场估值水平太高,市场泡沫太大。同时,之前的市场参与者太过于乐观。我们曾经善意提醒——对经济增长的乐观、对房价不跌的乐观、对通胀迟到的乐观、对加息的乐观、对人民币值

因此,当前离开A股危巢,冷眼看多空变幻,或许更好。然而,多数人注定难以控制自己的贪念。还有更多人在等待市场反弹,希望能够挽回些许损失。心情虽可理解,但这可能恰恰是致命的诱惑。

(作者系华林证券研究中心分析师)

分析师随笔