

分拆上市概念 蕴藏结构性机会

近期 A 股整体性机会不明显,建议短期内
重点关注分拆上市带来的机会

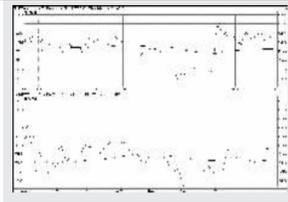
C2



中科英华 打造铜深加工产业链

公司通过整合资源,重点发展高压及特种
电缆,将成为另一利润增长点

C3



股指期货开始领先现货 成为亮点

股指期货上市第三日,期货开始领先现
货表现,出现价格引导的特征

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购价格 (元)	申购日期 (月/日)	中签结果日期 (月/日)	发行市盈率 (倍)
002044	宏达新材	670	260	-	2010-4-28	2010-5-4	-
002043	爱仕达	1200	480	-	2010-4-28	2010-5-4	-
002042	碧迪药业	334	134	-	2010-4-28	2010-5-4	-
002041	交能发展	296	104	-	2010-4-28	2010-4-29	-
002040	广宇股份	412	164	-	2010-4-28	2010-4-29	-
002039	富源宝	800	320	-	2010-4-28	2010-4-29	-
002038	国脉集团	600	240	-	2010-4-28	2010-4-29	-
300079	华翔控股	560	224	99.00	2010-4-21	2010-4-26	78.82
300078	中国国旅	340	136	58.00	2010-4-21	2010-4-26	72.50
300077	国恩技术	544	217	87.50	2010-4-21	2010-4-26	88.33
300076	宇波光电	272.8	109.12	65.00	2010-4-21	2010-4-26	73.86
002097	美亚光电	520	208	51.00	2010-4-19	2010-4-22	53.13
002095	福龙股份	450	180	25.00	2010-4-19	2010-4-22	54.33

数据来源:本报数据部

机构观点

股指调整空间有限

平安证券研究所:我们认为,目前经济环境下,房价不管是大跌还是大涨,都不是政府预期的调控目标。在“抑泡沫”和“稳增长”间如何取得平衡,仍是后续调控政策的关注点。在此背景下,如果房地产价格出现松动,政策调控达到“抑泡沫”的预期效果,对市场而言,可能意味着机会。

短期看,股指仍有进一步调整压力,市场扭转弱势也需时间,不排除沪深 300 指数短期进一步考验 2900 点“价值底”的要求。但以目前的估值水平和经济表现判断,我们认为沪深 300 指数在 2900 点下方的调整空间不大。因此,建议短期保持足够的耐心,等待市场趋势的明朗仍是策略首选。如果沪深 300 指数继续调整至 2900 点的“价值底”附近,建议投资者不妨考虑逐步战略性建仓。

期指助涨助跌特征明显

民生证券研究所:股指期货目前主要是个人投资者参与,其价格发现功能、套利功能还不能有效发挥。因此,参与者主要基于心理层面进行趋势操作,助涨助跌的特征比较明显,对市场的引领作用和趋势判断作用不大。不过,房地产对市场影响巨大,短期主要体现在房价和财政上,对市场不会构成趋势性冲击,还有待观察。我们认为,对宏观经济的影响可能没有市场预期的大,如果没有更严厉的政策出台,沪指跌破前期低点、结束本轮反弹行情的概率并不大。

把握恐慌后建仓机会

国联证券研究所:我们认为,股指正在探寻“V”型走势底部的过程中,目标位 2700-2800 点。而经过恐慌性下跌后,更好的建仓机会将再次出现。在方向的选择上,我们建议关注两点:一是在地产政策告一段落,而农行 IPO 前,银行股将可能成为反弹的一波力量;第二,当系统性风险得到释放,我们关注的“金角”——新经济元素和“银边”——区域主题投资得到了充分调整,其中真正具有优势商业模式和持续成长能力的个股将带来绝对收益的投资机会。

分拆上市成持续热点

湘财证券研究所:周二沪深两市探底企稳,成交量小幅收缩。板块方面,仅医药、电子信息、食品饮料三个行业有资金净流入,钢铁、地产、机械等行业继续有资金大幅净流出,显示市场仍受到政策压制,但赚钱效应仍然存在。受大唐发电分拆部分资产到创业板上市的计划获监管批准的刺激,分拆上市概念股大幅上涨。

分拆上市使得上市公司的价值重估,我们对满足在创业板分拆上市条件的创业板上市公司进行了筛选,大体有以下 3 条主线:一是高校概念股;二是综合类公司;三是新兴产业的相关公司。首先,高校的上市公司具有技术水平高、项目和子公司数量较多,具有孵化高科技企业的功能。我们选出的满足分拆上市条件的高校概念股,分别是同方股份、华工科技、浙大网新等。其次,综合类公司也有分拆上市的条件和动力,深鸿基、泰达股份、厦门信达等可以关注。最后,新兴产业相关公司也具备一定的成长类业务,我们选出的满足分拆上市条件的公司,分别是深圳华强、思达高科、东方电子、振华科技、中核科技、中信国安等。

(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。

尽管大盘指数微跌,但周二上涨个股比例达到 65.49%

恐慌情绪缓解 错杀个股修复

申银万国证券研究所 桂浩明 李筱璇

在经历了周一的大跌之后,周二两市显著探底回升的迹象,尤其是下午股指期货合约盘中触底反弹,大幅拉升对 A 股尾盘企稳起到了推动作用。上证指数收盘 2979.53 点,下跌 0.76 点,跌幅 0.03%,成交 1271.6 亿元;深成指收盘 11538.98 点,下跌 105.60 点,跌幅 0.91%,成交 1038.6 亿元。两市成交量较周一萎缩 480.8 亿元。

板块方面,申万行业指数中,医药生物领涨,涨幅 3.9%,电子、信息设备、有色涨幅亦超过 2%,房地

产及相关行业如钢铁、家电、化工、银行、建材等板块继续领跌。尽管大盘指数微跌,但个股方面明显回暖,上涨个股比例达到 65.49%,两市有江苏吴中、东北电气等 16 只非 S、ST 个股报收涨停,万通地产、金山开发等 6 只个股跌停。

周二地产银行等权重股延续弱势,明显拖累股指。我们认为,虽然个股回暖明显,但成交明显萎缩,大盘仍将震荡调整,企稳尚需时日。市场恐慌情绪有所缓解,个股错杀得以修复,活跃度提升。市场对房

地产调控政策的过度反应在周二得到了一定修复。

我们认为,国务院调控政策的力度和决心有些超出市场预期,但政策主要是针对高房价,而不是要打压整个房地产行业。首先,温总理等领导多次提到今年仍面临经济“二次探底”的风险,房地产作为拉动投资与消费的一大源头,在 GDP 贡献中一直占比较高,政府不会贸然打压以致对经济构成伤害。在遏制高房价的同时,整体宏观调控预计将有保有压,相对加息等全面紧缩政策,对经济的

影响将更加温和。

其次,即使商品房开发商因此受影响,但有 2007、2008 年调控的经验,政府不会只从需求端进行压制,房地产内部的政策也将有保有压,加大保障房建设力度,整体土地供应增幅达 140%,对钢铁建材等行业并不是坏消息。

第三,农业、新兴产业、消费是政策扶持的重点,因房地产调控政策造成这些个股的被错杀是不理性的。周二个股的修复性行情符合预期,预计市场恐慌情绪将进一步缓解,个股

的参与度会提高。

不过,权重股依然多数走弱,将拖累股指延续弱势,企稳尚需时日。房地产板块虽已有 30% 多的跌幅,但调控政策超预期,而且难言利空出尽,房地产的风险仍未释放,并将拖累与之密切相关的银行股。权重股积弱难返,从周二带有长下影线的十字星看,大盘有企稳迹象,但盘中屡次试探反弹都力不从心,仍被压制在年线之下,预计后市仍有震荡调整,企稳还需要时间,因此,仍建议投资者谨慎为上,控制仓位。

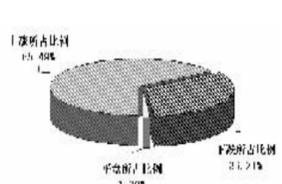
昨日回放

万科 A 股价跌破 8 元

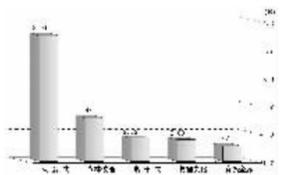
受国家政策影响,近期房地产板块遭遇重挫,龙头股万科 A 4 月以来的跌幅超过了 15%,昨日盘中更是跌破 8 元关口,创出近一年来的新低。

从 K 线图上看,万科 A 于 2008 年 9 月创出 4.75 元的熊市低点,随后震荡上行;2009 年 2 月到 5 月间,该股于 8 月附近整理了近 3 个月,5 月上旬突破后一路上攻到 14.94 元的本轮行情最高点,阶段最大涨幅达到 214.5%。此后,该股再次进入调整阶段,期间多次向下试探 9 元关口获得支撑,但本周连续跌破 9 元、8 元关口,昨日盘中最低探 7.82 元,已创出 2009 年 3 月中旬以来的新低。(成之)

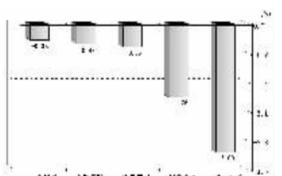
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:周一重挫之后,周二 A 股市场震荡企稳。两市股指收盘仍有小幅下跌,日 K 线收出带长上下影的小阴线。上证指数盘中上攻 3000 点关口未果,全天多数时间绿盘运行;深成指再创今年以来新低;中小板综指相对强势,收盘涨逾 1%。市场活跃度有所回升,两市上涨个股比例 65.49%,共 16 只非 S、ST 股报收涨停,但仍有 8 只个股收盘价达到 10% 跌幅限制。权重股依旧疲弱,沪市前 10 大权重股仅 3 只收红。两市合计成交 2311 亿元,较前日萎缩约 2 成。

行业方面,30 大行业指数中 22 只上涨,中小盘行业涨幅居前,房地产继续领跌,收盘跌逾 3%。(成之)

市场宽幅震荡消化利空影响

中原证券研究所 李俊

经历周一大跌之后,A 股市场周二宽幅震荡,跌势有所收敛。笔者认为,地产调控引发市场对整体经济的担忧,在期指推波助澜下,股市做出激烈反应并不奇怪。展望下一阶段,在股指大幅下行之后,市场自身有技术上的修复要求。但由于投资者情绪仍然谨慎,笔者预计股指在反弹之后仍需震荡,市场整体将维持宽幅震荡格局。

地产调控引发担忧

本轮 A 股市场的调整表面上源于地产调控力度的加强,但从深层次来说,地产市场的承压也反映出投资者对整体经济的担忧。

一方面,从经济增长来看,在以房地产为代表的资产价格高位运行并呈现泡沫化的背景下,如果政策调控措施过紧,可能引发大量银行坏账,并导致经济增长速度出现系统性下降;另一方面,虽然前期管理层推出新兴产业政策与区域经济政策,政府也主动挤压地产泡沫,从某种程度上表明了政府对经济转型的决心,但经济转型工程浩大,投资者对成败仍有疑问。

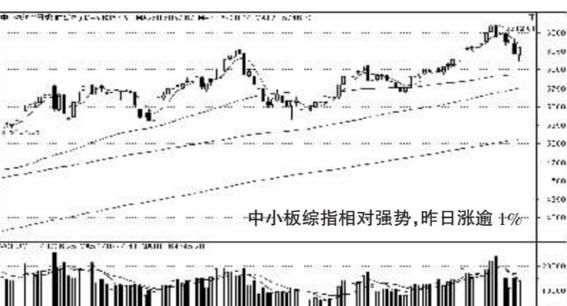
但无论怎么看,地产调控的基础确实已经发生了变化。由于一季度房地产投资增速维持在 30% 以上,而且由于地产投资有一定的周

期性,不会出现大幅度降低,这给政策调控打下了良好的基础。笔者认为,地产调控有助于加快国内经济转型的脚步,虽然短期可能导致经济增速放缓,但有利于增长的可持续性。对于 A 股投资而言,由于股市对经济的敏感性越来越高,A 股市场的长期趋势将与经济转型的成败密切相关,只是由于目前经济转型刚刚开始,A 股的趋势难以形成,转型阵痛所带来的市场震荡难以避免。

期指加剧现货波动

从某种程度上说,股指期货的推出加剧了 A 股市场的短期波动。在地产调控政策频出以及外围市场调整的担忧下,期指做空者很有效地将利空消息放大,导致期指下行并带动现货指数破位。笔者认为,游资很好地利用了机构投资者面对利空下的分歧以及期指运行初期监管方面的不足,在期指市场上偷袭成功。值得注意的是,与大盘权重股的暴跌不同,游资偏好的中小盘题材股的跌幅较小,游资在现货市场上的损失也不大。

后市看,伴随着市场对利空消息的逐步消化,暴跌后的蓝筹股有望逐步企稳,股指期货市场的形势将有好转。从短期运行看,期指加



剧了现货市场的波动,助跌的效应比较明显,那么同样,下一阶段的助涨效应也会逐步体现。笔者预计一旦市场向上趋势明朗化之后,期指被反手做多将是大概率事件,市场波动趋于加大。

关注三大题材

从短期来看,沪深两市主要指数在经历一轮暴跌之后,存在技术上的反弹要求。但对于投资者心理来说,在强有力的政策调控之后,将出现一段时间的政策观察期。出于对政策实施效果的怀疑,投资者对政策预期仍会纠结,谨慎情绪难以消除,反弹之后仍有下探的可能。

笔者预计上证综指在 3000 点附近仍有争夺,但整体走势将以宽

幅震荡为主。对于激进的投资者来说,可以适当把握政策利空释放后的反弹机会。从投资机会来看,我们建议投资者关注以下三类题材概念股:首先,超跌反弹概念。受政策利空影响,地产指数自 4 月 6 日以来累计跌幅达 20.4%,短线存在一定的反弹需求,建议投资者关注跌幅较大的二、三线地产股;其次,通胀预期概念。预计下一阶段,伴随 CPI 的回升,国内通胀预期将有所强化,建议投资者关注有色金属、农业、食品饮料板块等;最后,科技概念。全球经济的复苏将带动电子类消费产品订单的增加,扩内需也会启动国内市场,预计部分科技股将明显受益,建议关注电子元器件以及通信行业等。

把握一季报展现的全年增长机会

长江证券 李冒余

近期市场的走势仍然显得步履维艰,除了一直存在着的流动性紧缩预期之外,越加严厉的地产调控政策也抑制了做多情绪的蔓延。大盘趋势性的行情难以显现,结构性机会是最大的机会,这应当是市场已经达成的一种共识。那么如何去把握这种结构性机会呢?我们认为,从行业比较的角度看,选择增长性相对较强的行业是获取超额收益的方向。而 2010 年上市公司 1 季报所传递出来的信息,可能就是其全年状况的一段序曲。

截止到 4 月 16 日,A 股共有 95 家公司公布了今年的 1 季报,234 家公司发布了 1 季度业绩预告。由于去年同期普遍基数较低,因此,上市公司预盈预增成为普遍现象。然而,我们需要把握的却是在所有的行业中,哪些行业增长幅度最大,以及这种增长背后所体现的基本面状况。我们用各行业上市公司 1 季度营

业利润同比增长的中位数来代表该行业在 1 季度的增长情况,行业划分上采用申万一级行业划分。在已经有上市公司(超过 3 家)披露 1 季报的行业中,电子元器件、交运设备、有色金属、化工和机械设备盈利增长情况较好;而纺织服装、公用事业、信息设备、轻工制造和建筑建材增长状况不容乐观。在尚未披露季报但发布业绩预告的上市公司中,房地产、信息服务、电子元器件、食品饮料、医药生物增长靠前;而建筑建材、化工、信息设备、农林牧渔和公用事业增长比较靠后。

如何看待这种增长呢?实质上,上面所体现出来的增长格局很可能就是整个 2010 年的增长格局。

首先,投资仍然具备保障性作用,增长可以期待。在出口和消费难以实现较大的增长情况下,投资仍是保增长的最为可靠的基石。投资的亮

点在于中央政府力推的保障性住房和当下盛行的区域经济开发热潮。而上游资源品则由于所受到的影响因素较大,其增长仍然面临一定的变数。

其次,新兴产业是中国产业的未来,仍然可以保持较高的增长。上述行业中涉及新兴产业的,主要有电子元器件、信息设备和信息服务。信息设备在 1 季度的增长比较靠后,这可能与我们的统计样本有关,但一个不争的事实是以 3G 网络建设为代表的信息设备投入在前几年已经实现了较大程度的增长,今年增长靠后可能会成为一个事实。但以信息网络为基础的信息服务业、以物联网为代表的电子元器件行业有可能会迎来增长的黄金期。当前困扰新兴产业(大多隶属中小板和创业板)的估值压力,也可能通过高增长得到真正的化解。毕竟,在政策着力以及市场容量和增长空间上,战略性新兴产业的未来空

间非常广阔。

第三,房地产行业由于房价高企以及基数较低的影响,净利润实现了大幅度的增长。但愈加严厉的调控措施很可能带来这个行业的一次大变革。从全年来看,房地产行业仍然存在很大的变数,如果一定要寻找机会所在的话,那么区域性的受房地产调控政策影响较小的公司增长性可能较好。

我们认为,虽然由于样本量所限,反映全局的增长格局还很难,但投资的结构性和战略性新兴产业的机会,无论是从经济增长的逻辑上还是数据实际反映出来的结果上,都指示了 2010 年的最大机会所在。在行业上,我们看好与投资相关度较高的交运设备、机械等行业,新兴战略产业中的电子元器件、信息服务行业。在主题投资的选择上,与新兴战略产业相关的物联网、三网融合、智能电网等仍然具备很大的机会。(成之)