



公路铁路及物流
业绩凸显防御性

C2

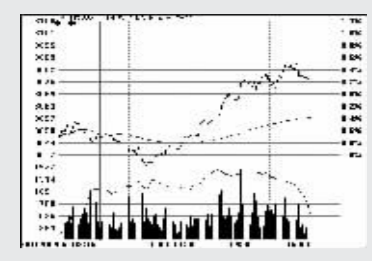
2009年和2010年1季度公路、物流、港口
行业个别公司持续维持高增长



山东高速
业绩增长 未来可期

C3

预计公司2010-2012年每股收益分别为
0.38元、0.48元和0.53元



持仓创新高
反弹行情值得期待

C5

多空持仓集中度显著上升, 各合约持仓
反弹

新股发行提示

证券代码	证券名称	发行总量 (万股)	网上发行 (万股)	申购价格 (元)	申购日期 (月-日)	中签日期 (月-日)	发行市盈率 (倍)
300088	长信科技	630	2520	--	2010-5-13	2010-5-18	--
300087	宝银高科	240	1060	--	2010-5-13	2010-5-18	--
300086	康芝药业	500	2000	--	2010-5-13	2010-5-18	--
300085	顺之杰	300	1200	--	2010-5-13	2010-5-18	--
002412	沃森药业	380	1520	--	2010-5-11	2010-5-14	--
002411	九九久	436	1744	--	2010-5-11	2010-5-14	--
002410	广联达	500	2000	--	2010-5-11	2010-5-14	--
002409	康龙药业	560	2240	--	2010-5-11	2010-5-14	--
300084	海联科技	520	1280	33.00	2010-5-6	2010-5-11	78.57
300083	通程控股	500	2000	36.00	2010-5-6	2010-5-11	53.23
300082	康恩股份	540	2160	45.00	2010-5-6	2010-5-11	55.92
300081	碧凯移动	340	1360	38.78	2010-5-6	2010-5-11	62.35
300080	新大新材	700	2800	43.40	2010-5-6	2010-5-11	68.89
002408	齐翔腾达	1300	5200	28.88	2010-5-4	2010-5-7	43.10
002407	多氟多	540	2160	39.39	2010-5-4	2010-5-7	59.68
002406	远东传动	940	3760	26.60	2010-5-4	2010-5-7	42.22
002405	四维图新	1120	4480	25.60	2010-5-4	2010-5-7	80.00

数据来源:本报数据库

机构观点

弱势反弹高度有限

长江证券投资顾问部:我们认为,大盘在2770点获得支撑并出现反弹并不意外,但只能当技术性反弹对待。首先,昨日反弹主力是超跌的小市值地产股,随后扩散到创业板和其他中小市值题材股。本轮下跌的触发点就是大小市值估值差异达到极致,导致中小市值品种的崩盘,目前继续原来的游戏难度较大。其次,周三大盘出现普涨,这也是弱势反弹中常见的格局。此外,量能并没有大幅放大,也预示反弹高度有限。

全年业绩增速或低于预期

湘财证券研究所:我们认为,目前银行、地产的估值已经基本反映了房价下跌和坏账损失的风险,但从已经发布的一季度财报数据可以看出,除金融服务类行业外A股上市公司的整体盈利水平低于预期。从上市公司业绩变动趋势上看,一季度的低基数效应在逐渐消失,而投资数量和贷款热情也在逐渐消退,全年的业绩增速很可能在超预期的紧缩效应下低于年初的预期。我们认为,4月份开始的盈利预期下调有可能在2季度成为趋势,并成为估值水平修复的最大压力。

不宜大举介入反弹行情

西部证券研发中心:我们认为,周三开始的反弹将呈弱势格局。从昨日不足2000亿元的合计成交量来看,持续下行的市场并未得到增量资金关注。同时,一线权重股分化迹象阻碍市场信心恢复,银行指数初具底部形态,但地产指数触底反抽未获量能支持,而券商、期货概念近期连续领跌两市,金融股整体表现欠缺。

从影响近期市场的因素考虑,下周宏观数据公布会带来市场差异化理解,短期资金面供给趋紧的局面难以缓和。指数的短线反弹空间,还需要看能否有效突破5日均线的压制。在市场未能有效摆脱重心下移的趋势之前,仍不宜较大比例参与反弹。

进攻机会还未到来

华泰联合证券研究所:基于成交量的交易量偏差指标自2010年1月初就一直处在悲观的位置,市场情绪并没有恢复到2009年的平均水平。根据历史的经验,在成交量悲观的情形下,市场的整体收益不会有好的表现,事实上今年以来的走势证实了这一点,投资者仍然需要保持一份谨慎态度,避免冒进。但是市场的下跌趋势没有2008年那次那么强烈,在整体震荡的前提下,中长期的方向性趋势难以确立,我们虽然维持保持谨慎仓位的建议,但并不认为后市非常悲观,只是进攻的机会还没有到来。

中小盘股破发或蔓延

上海证券研究所:四月下旬以来,A股市场步入下行通道。与此同时,“破发”、“破净”现象也相继出现,如创业板新股宁波GQY、数码视讯上市第二个交易日即跌破发行价,而安阳钢铁周三收盘股价跌破每股净资产,华菱钢铁、长春经开、河北钢铁、马钢股份也都徘徊在破净边缘。我们认为,随着结构性泡沫的破灭,破发现象将继续在高定价的中小盘新股中蔓延。

钢铁股破净并不代表市场出现投资机会。历史上钢铁股一直是“破净先锋”,目前钢铁股的整体估值距离历史最低还相距甚远。在流动性收缩和部分行业政策尚未明朗的背景下,中期市场还将处于相对偏弱的状态。

(成之整理)

广发证券:5月难现趋势性机会

证券时报记者 成之

本报讯 广发证券研究发展中心近日发布了5月A股策略报告。报告认为:5月份通胀上行压力将进一步加大;房地产调控政策细则在5月份有部分细则出台,紧缩与调控预期仍未改变;市场缺少向上的驱动因素,预计5月份A股市场难现趋势性上涨机会。

宏观面上,报告判断5月份通胀压力将继续上行,紧缩趋势不改。4月份受食品价格上涨、油价调整、PPI传导体现等因素的影响,CPI的上行压

力加大,预计4月CPI在2.7%左右。5月份以后,通胀上行的压力更大,预计5月份CPI将超过3%,2季度CPI将达到3.3%。未来通胀上行,国内调控紧缩的趋势将进一步增强。不过,报告认为在美国退出节奏缓慢和人民币升值预期的背景下,央行主动加息的空间有限,短期加息的可能性小。

对于对近期A股市场造成较大影响的房地产调控,报告认为“国十条”中明确规定了各部委与各地政府的具体任务,这些任务的落实将主要在5-6月份完成,调控的具体细则还会继续出台,仍会对市场产生负面

影响。尤其是部分政策如财政部与税务总局主导的房地产消费相关税收的政策,其严厉程度可能继续超过市场预期。

市场流动性方面,报告认为由于升值预期加强,国际热钱流入部分将缓解市场流动性紧缩预期。5月中旬中美将进行战略经济对话,在中美贸易逆差比重不断上升、中美劳动生产率的增长率差值持续存在的情况下,汇率升值存在实体经济的支持。而国内正处在经济结构调整的关键时期,扩大内需的战略也需要中国主动对人民币汇率形成机制和汇率水平进行调

整。另外,在国内未来面临通胀上升、需要国内货币政策频繁调整的情况下,为了提高国内货币政策的有效性,也需要调整目前的汇率形成机制。目前在NDF市场上,1年期人民币兑美元的汇率升值幅度已达到3%,显示升值预期仍很强。3月份国际热钱流入规模明显放大,在国内加息与升值预期的情况下,报告预计国际热钱的流入规模在未来几个月内仍会继续放大,可部分缓解国内紧缩对市场流动性的负面影响。

对于A股市场后市走势,报告认为当前沪深300指数的动态市盈率只

有14.09倍,已经接近历史最低点,从估值角度看,股指继续下跌空间有限。但由于房地产调控预期未削弱、通胀上行压力带来的进一步紧缩预期,市场投资信心短期难以修复,因此报告判断市场在5月份难以出现趋势性上涨机会,预计将在2800点附近呈现宽幅震荡走势。

行业配置方面,报告建议5月份重点关注受益通胀与人民币升值的行业,如农业、公用事业、有色、煤炭等;同时建议重点配置受调控影响小、稳定增长、估值合理的大消费行业如医药、百货、食品饮料、家纺服装等。

上市公司盈利预期下调、货币政策继续收紧、美股存在筑顶风险
三重忧虑制约大盘反弹空间

中原证券 李俊

受欧美股市大跌影响,周三早盘沪深两市大幅低开探底,上证指数盘中一度击穿2800点大关。但随后地产股集体反弹,带动股指迅速反攻,最终两市指数均以红盘报收。展望下一阶段,笔者认为市场人气有所恢复,指数短线企稳的迹象明显。但从中期来看,投资者担忧情绪仍在,A股市场走势并不明朗。

市场人气有所恢复

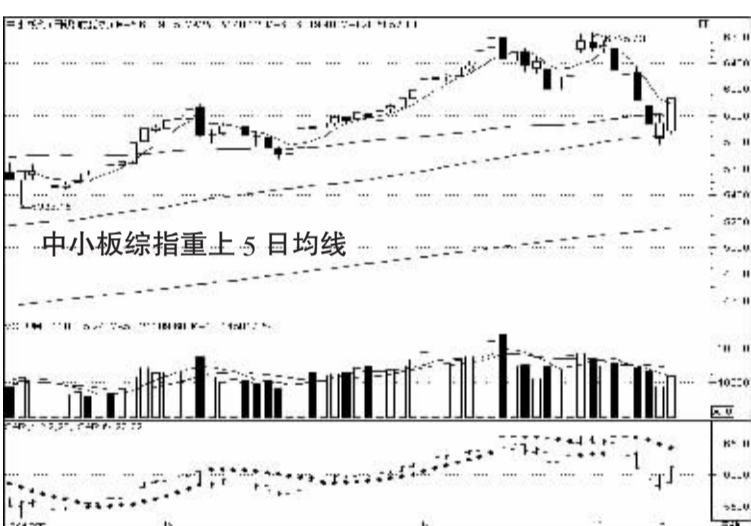
从盘面来看,A股市场人气有所恢复。这主要体现在两方面:首先,地产股短线有企稳迹象。自从国务院4月17日发出地产调控“新国十条”以来,A股地产指数累计下跌超过20%,技术上存在反弹要求。从周三来看,地产股超跌后全线反弹,卧龙地产、中江地产、世联地产、阳光城等个股涨停,资金进入的迹象比较明显。其次,中小盘题材股继续活跃。经过近一周以来的震荡调整,部分中小盘题材股明显抗跌,新能源概念、新疆概念、农业以及电子元器件板块中的一些个股渐趋活跃,市场做多的人气有所恢复。

就短期来看,上证综指跌穿2800点之后,投资者已经无心杀跌。而随着前期急跌品种企稳,市场人气已有所聚集,股指有望出现阶段性技术性反抽。就技术上来看,沪指周三早盘探底后回补了去年10月9日的上跳缺口,也给

了技术派投资者做反弹的信心。但从中期来看,投资者担忧情绪仍然存在,A股市场走势并不明朗。首先,担忧上市公司盈利是否会出现下调。截至2010年4月30日,A股可比上市公司2009年度与2010年一季度盈利增速分别是25.2%、63.5%,剔除不可比因素,2010年一季度的盈利环比增速也达到23.5%。尽管A股一季度业绩良好,但在信贷收紧以及地产调控的压力下,未来盈利应难超当前市场的一致预期,甚至在2010年会出现前高后低的走势。就目前来看,市场的盈利预测仍未出现系统性的调整,投资者的担忧不无道理。

其次,担忧政策预期是否会继续压制市场。从短期来看,地产调控显著影响产业链上下游,相关周期性板块之间的轮动效应比较明显。而年初以来的信贷投放得到了有效控制,资金敏感板块也表现不佳。如果说市场的前期调整来源于地产调控与信贷收紧,那未来相关的政策预期将极为重要。就下一阶段而言,地产调控细则有待出台,货币政策仍有可能继续收紧。虽然前期政策出台的力较大,但难言投资者反应最激烈的时候已经过去。

最后,担忧美股是否已经形成阶段性头部。希腊债务重组前景比较悲观,欧美股市的避险情绪有所



上升,欧洲主权债务危机依然是全球经济的一大不确定因素。从技术上看,美股上涨时间超过一年,反弹的幅度达到了跌幅0.618的黄金分割点,在中国股市连续下挫之后,美股似乎也正逐渐形成一个阶段性头部。正如巴菲特所言,希腊债务危机将是“一部高潮迭起的惊悚片”,由此也会引发A股市场投资者的担忧。

反弹幅度有待观察

综合来看,短期市场人气有所恢复,大盘企稳并出现反弹是大概率事件,但中期趋势并不明朗。在这样的背景下,本轮大盘探底回升后的反弹幅度仍有待观察。从技术角度分析,上证指数一度跌破2800点,各项技术指标严重超卖,存在

技术性修正要求,但如果接下来难以有效突破短期均线指标,反弹则可能夭折。

从具体的投资品种来看,笔者认为在政策面仍不明朗、基本面难超预期的情况下,市场风格转换的条件仍不成熟,下一阶段中小盘股获取超额收益的可能性仍然较大。在适当控制仓位的前提下,投资者短线可关注三方面机会:一是超跌反弹概念,建议关注地产、石油化工、钢铁、证券、视听器材等板块;二是通胀预期概念,在气候灾害以及货币因素下,预计未来一段时间通胀预期将得到强化,建议关注贵金属、煤炭、农业、商贸、食品饮料等板块;三是分拆上市概念,建议重点关注科技板块中经营多元化、业务相对独立的相关公司。

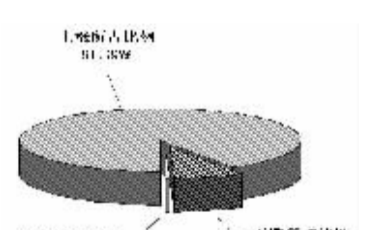
昨日回放

179亿元资金开始抄底

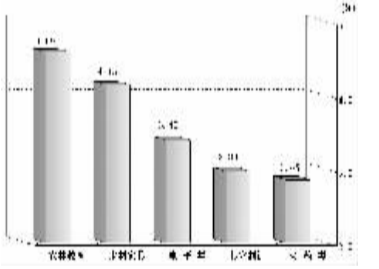
昨日A股市场放量反弹,成交比前日放大近4成。从资金流向来看,资金回补的主要是中小盘个股。据广州万隆统计,昨日两市资金净流入约179亿元,成交前五名的板块依次是中小板、新能源、医药、房地产、上海本地。而据大智慧superview数据显示,昨日资金净流入的板块中,农林牧渔板块排名第一,主力增仓0.05%,资金净流入1.104亿元;电子信息板块排名第二,主力增仓0.02%,资金净流入1.063亿元;纺织服装板块排名第三,主力增仓0.05%,资金净流入0.961亿元。

(成之)

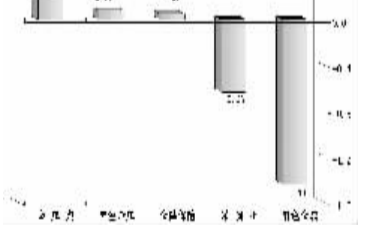
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:持续下跌之后,昨日A股市场探底反弹,两市股指收盘均有小幅上涨,日K线收出带长下影的光头中阳线。上证指数盘中跌破2800点关口,完全回补了去年10月9日的上跳缺口;深成指收盘重新站上11000点关口;中小板综指涨逾3%,收盘回到6000点上方并收复5日均线。市场活跃度明显回升,两市上涨个股比例91.33%,共27只非ST股报收涨停,为近期最高值。创业板个股全线收红,其中4只报收涨停。两市合计成交1965亿元,比前日放大近4成。

行业方面,30大行业指数仅有有色金属、采掘业下跌,农林牧渔等19个行业指数涨逾2%。(成之)

4月份限售股合计减持58.57亿元,环比增长36.27%

市场走弱 4月限售股减持环比增三成

西南证券 张刚

继3月份上涨1.87%之后,4月份A股市场大幅下挫,成交逐日萎缩。那么,4月份上市公司限售股解禁后的减持以及被增持的情况如何呢?

统计数据显示,2010年3月份根据上市公司公告计算的限售股解禁后减持市值为42.98亿元,涉及上市公司62家,共计38081.86万股,发布公告115次。而4月份公告的限售股减持情况,显示压力显著增加。4月份限售股合计减持额为58.57亿元,环比增长36.27%,处于适中水平;涉及股数共计42512.72万股,环比增长11.64%。4月份有21个交易日,若按日均减持市值来看,为2.79亿元,比3月份增加49.20%。

4月份的减持压力增大,主要因为控股股东的禁售期结束和市场出现恐慌性抛售。根据2008年证监会颁布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》中第五条规定,上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前30日内不得转让解除限售存量股份。而4月份随着越来越多的上市公司年报披露完毕,控股股东的禁售期陆续结束,以致减持现象增多。

从增持情况看,4月份上市公司股东增持市值共计3.52亿元,比3月份增加3.24亿元,约为3月份的12.16%。4月份有21个交易日,若按日均增持市值来看,为2.79亿元,比3月份增加49.20%。

中第七条规定,在一个上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份的30%的股东及其一致行动人,在上市公司业绩快报或者定期报告公告前10日内,不得增持上市公司股份。4月份因年报陆续披露完毕,增持行为显著回升,但绝对数并未回升至高水平。

从个股被增持情况看,被增持市值最大的前5家上市公司分别为福耀玻璃、莱宝高科、荣信股份、中天科技、思源电气,减持市值均在2.8亿元以上。其中,福耀玻璃被增持市值最高,高达9.96亿元,是通过大宗交易方式进行的。4月被增持的2家上市公司分别为冀东水泥、中兴商业。

其中,冀东水泥被增持的市值为3.42亿元,被增持股数占流通A股比例为1.71%。增持方为冀东发展集团有限责任公司、安徽海螺水泥股份有限公司,分别为第一、二大股东,分别为国有股股东、其他法人,均为二级市场直接增持,增持后持股占总股本比例分别由2009年年报时的40.78%、8.40%提高至41.40%、10.05%,后续或将继续增持。

4月份限售股解禁后的减持市值显著增加,日均减持市值增幅接近50%,但尚未上升至高水平。随着市场成交的缩减,预计5月份减持市值将下降。4月份增持市值增幅虽大,但市值较小,5月份有望增加。

其中,冀东水泥被增持的市值为3.42亿元,被增持股数占流通A股比例为1.71%。增持方为冀东发展集团有限责任公司、安徽海螺水泥股份有限公司,分别为第一、二大股东,分别为国有股股东、其他法人,均为二级市场直接增持,增持后持股占总股本比例分别由2009年年报时的40.78%、8.40%提高至41.40%、10.05%,后续或将继续增持。

4月份限售股解禁后的减持市值显著增加,日均减持市值增幅接近50%,但尚未上升至高水平。随着市场成交的缩减,预计5月份减持市值将下降。4月份增持市值增幅虽大,但市值较小,5月份有望增加。