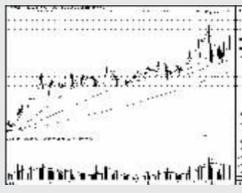




### 海军建设提速 船舶工业受益

以航母战斗群为代表的远洋作战装备未来可能是我国海军建设的重点

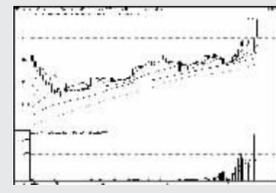
C2



### 天方药业 增发项目完善产业链

谨慎预计公司2010-2012年每股收益分别为0.19元、0.27元和0.36元

C3



### 忧虑供应 饲料粮商抬高 玉米收购价

国内玉米供应充足，但市场担忧玉米后市涨价的恐慌情绪仍在蔓延

C5

### 新股发行提示

证券代码	证券简称	网下发 行量(万 股)	网上发 行量(万 股)	申购 价格(元)	申购上 限(万股)	申购日期	中签结果 日期	发行市 盈率(倍)
002428	云南铜业	640	2560	-	-	2010-5-26	2010-5-31	-
002427	尤夫股份	920	3680	-	-	2010-5-26	2010-5-31	-
002426	胜利精密	802	3208	-	-	2010-5-26	2010-5-31	-
002425	凯撒股份	540	2160	-	-	2010-5-26	2010-5-31	-
002424	贵州百灵	740	2960	-	-	2010-5-24	2010-5-27	-
002423	中原特钢	1580	6320	-	-	2010-5-24	2010-5-27	-
002422	科伦药业	1200	4800	-	-	2010-5-24	2010-5-27	-
002421	达实智能	400	1600	-	-	2010-5-24	2010-5-27	-
002420	毅昌股份	1260	5040	13.80	5.00	2010-5-19	2010-5-24	48.76
002419	天虹商场	1002	4008	40.00	4.00	2010-5-19	2010-5-24	46.51
002417	三通达	600	2400	20.00	2.40	2010-5-19	2010-5-24	54.05
002418	康盛股份	720	2880	19.98	2.80	2010-5-19	2010-5-24	46.57
002416	爱施德	1000	4000	45.00	4.00	2010-5-17	2010-5-20	49.45
002415	海康威视	1000	4000	68.00	4.00	2010-5-17	2010-5-20	49.28
002413	常发股份	740	2960	18.00	2.95	2010-5-17	2010-5-20	41.90

数据来源:本报数据部

### 机构观点

#### 市场有望在震荡中筑底

申银万国证券研究所:周二股市在地产采掘等板块的带动下反弹,我们认为市场有望在震荡中筑底,但继续上行的高度有限。

本周的“黑色星期一”可谓本轮调整以来最惨烈的一天,而周二探底回升我们认为可能基于以下原因:首先,周一在并无实质性利空的情况下暴跌,恐慌性情绪在指数跳水 and 个股大面积跌停中得以宣泄,风险有所释放,周二的先抑后扬有惯性探底后的超跌反弹意味。

第二,本轮调整的导火索是房地产新政,而国税总局“地方政府没有权力出台房产税”的表态将利空因素大大缓解。尽管投资者对房地产的预期并未扭转,但估值已非常之低的地产业板块借助利好超跌反弹也不无道理。

第三,本轮调整的更深层次原因,是投资者对紧缩政策的恐惧和对经济“二次探底”的担忧。周一市场对温总理讲话作了较为负面的解读,而周二消息面上,胡主席与德国总统会谈时指出,当前世界经济复苏的基础仍不牢固,各国应该继续坚持刺激经济的举措,继续加强合作,又引发了市场对新的经济刺激政策的期待。

第四,热点归来。酝酿已久的中央新疆工作座谈会预计将在本周召开,周二以国际实业、伊力特、新疆城建等为首的新疆板块大涨3.64%,做多热情有所激活。

最后,周边市场有所回暖。就后市而言,我们认为弱势反弹高度有限,市场有望在震荡中筑底。首先,近期经济形势愈发复杂,调控政策愈发出其不意,从而加大市场波动;第二,高层表态稳定人心,调控的降温将首先缓和投资者的紧张情绪,进而增强其对经济前景的信心,筑底有望在预期的调整与修复过程中完成;第三,投资者情绪的稳定和预期的修复需要时间,因此筑底的过程也需要时间。

#### 调整时间仍不够充分

国泰君安证券研究所:近期A股市场大幅调整,并且跌破了我们在二季度策略中提到的2600点的股市运行区间下轨。对于本次股市下跌的原因,我们认为是在政策调控目的明确后,市场对三四季度经济下滑趋势的总体认知趋同,而这必然反映在二季度的市场走势上。

现在市场最为关心的是否存在反弹机会,反弹的理由一个是跌的太多,一个是预期的修正。第一个理由看,我们认为由于本次股市是对基本面变化的反映,其调整是需要两个维度来衡量的,一个是跌幅,一个是时间。从时间上看,需要至少一个季度的时间。第二个理由看,我们认为短期很难看到预期修正的机会,现在的情况是实体经济的情况在不断修改预期。

#### 超跌板块弹性较好

湘财证券研究所:由于世界经济复苏的基础仍不牢固,政策退出节奏有可能较预期放缓。在近期政策预期转好、经济复苏并不弱于预期的背景下,强劲的基本面和股指期货有可能推动A股逐步反弹,我们预计反弹高度将高于上次反弹。行业配置方面,超跌的房地产行业 and 包括有色在内的上游原材料行业反弹动能较大,而区域概念、新兴产业等仍将是近期的市场热点。

# 申银万国:调控忧虑将于二季度消化

证券时报记者 孙 媛

本报讯 进入三季度,即使房价没有如政府希望的那样进行快速调整,房地产板块下跌的空间也十分有限,相反,如果房价跌幅接近20%,离买入的时机就不远了。”

在昨日召开的申银万国投资中国香港年会上,该机构中资概念股首席策略师杨明做出了如上表述。他认为,随着各地政府房地产调控细则的颁布,市场对调控政策的忧虑将在二

季度消化。

杨明表示,今年下半年房地产市场的销售价格、数量、投资,以及新开工增速环比总体上均会持续下滑,但中央政府对于全年完成300万套保障房投资建设这一目标态度坚决,由保障房投资所拉动的相关行业,如钢铁、铝、水泥等建筑建材的需求,会在很大程度上弥补商品房投资下降所带来的影响,因此该机构认为上述几大行业可能会在二季度出现反弹。

杨明预计,中央房地产调控可能引起地方卖地收入下降,再加上清理地方融资平台带来的影响,经济增长存在一定的下行风险。“季度的经济数据显示,中央调控使得经济过热的风险有所下降,下滑的风险开始上升。不过,欧元的大幅走弱有助增强包括德国在内的欧元区主要经济体产品的相对竞争力,因此预期四季度中国出口增速仍有望保持超过18%水平。”

目前影响GDP的最大不确定因素就是汽车生产。由于政府干预力

差,近期汽车库存上升,销售放缓,下半年汽车生产可能出现环比负增长,而汽车产业链的拉动需求占了GDP的3-5%,若汽车生产环比下滑,将对GDP增长带来很大的负面影响,”杨明表示,因此也可以预计,中央的紧缩政策将可能于四季度有所放松。”

在政府维持宽松政策的情况下,申银万国预计今年四季度的GDP或下降至同比增长9%,但全年将维持在10%左右的增长。

分板块来看,杨明指出,包括新能源、节能产品、电动车、新材料、医药、生物科技和信息技术在内的七大战略性新兴产业将长期受益于国家的政策支持。杨明透露,下半年各地政府会密集出台一系列的节能减排政策。同时,资源价格改革的不断推进,也会提高企业自身节能减排的需求。因此,该机构看好节能减排产品的销售增长,而高耗能高排放行业的领先企业,也将受益于新一轮的行业整合。

# 超跌反弹难言风险已逝

西部证券 黄 铮

只收盘破发。而个股股价大幅调整的内因则是上市公司业绩增长低于市场预期。观察2009年上市公司的业绩情况,剔除金融、石油等权重股,A股净利润增速不足20%。同时,信贷规模的收缩、房地产价格的持续调控,原油、煤炭等原材料价格上涨等因素,均使得2010年的上市公司业绩增速也不容乐观,而增速放缓的影响首先会在A股市场提前释放。在股价此前已被透支的背景下,对业绩增长的怀疑成为近期成长股大幅回落的主要原因。

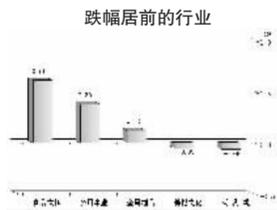
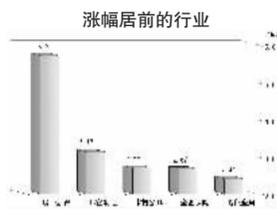
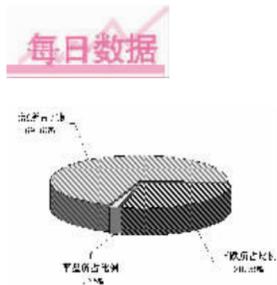
“政策底”尚难确定。上周公布的4月份宏观数据显露出通胀压力,对提高准备金率以及加息的担忧情绪持续影响近期市场,成为市场心态紊乱的隐患。此外,严厉的房地产新政还处于落实阶段,单就购房限制方面,一线城市上海等地的调控细则将陆续出台,并不排除有更严厉政策出台。因此,在各类政策因素未见明朗之际,投资者信心难以有效恢复。回顾以往,在级别较大的调整行情中,“市场底”一般在“政策底”之下出现。

而在当前还看不到“政策底”出现的迹象,因此仅仅依靠市场本身的超跌反弹难以终结本轮调整。综合来看,房地产行业的调控风险及银行股年内再融资压力使得大市值品种交错下行,同时中小市值品种又因前期隐含的高估值风险仍有待释放期。在影响市场的政策调控、资金供需等因素未见消退之际,仅仅依靠超跌反弹难以改变当前市场下行趋势,股指底部探明的条件并不成熟,仍需坚持风控为主的操作策略。

### 昨日回放

#### 资金回流房地产股

昨日A股市场在权重股带动下探底反弹,但成交未明显放大。从资金流向看,据广州万隆统计,昨日两市合计资金净流入约67亿元,资金净流入较大的板块为房地产、银行类、中小板、机械和新能源,ST板块仍有资金流出。而大智慧superview数据显示,昨日资金净流入板块中,房地产板块排名第一,主力持仓0.11%,资金净流入6.624亿元,主力资金净流入明显的股票有金地集团、卧龙地产、苏宁环球等;银行类板块排名第二,资金净流入1.511亿元,主力资金净流入明显的股票有浦发银行、招商银行、兴业银行等。(成之)



简评:在持续下跌之后,昨日A股市场探底反弹,两市股指收盘均上涨1%,日K线收出带较长下影的中阳线,但仍在5日均线下方运行。上证指数收盘未能站上2600点关口,但深成指收盘收复10000点大关。市场活跃度明显回升,两市上涨个股比例69.66%,共15只非ST股涨停收涨,没有个股收盘价达到10%跌幅限制。权重股显露企稳迹象,金融地产股强劲反弹。两市合计成交1518亿元,与前日基本持平,仍处于较低成交水平。行业方面,30大行业指数中仅医药和传播文化小幅下跌,房地产上涨5%,其他制造等6个行业指数上涨2%。(成之)

## 关注跌出来的价值

疯狂、恐慌、甚至崩溃似乎是熊市的代言词,然而,对价值投资者而言,熊市却是一个非常难得的机会。价值投资者认为,只有熊市能让你买到物美价廉的便宜货,也没有人争着抢着与你抬高价格,可以让你从容、淡定地选择自己早已心仪的对象。熊市并不可怕,市场永远是周期性的,没有日不落的帝国,没有只涨不跌的股市。有人认为,中国股市不是价值投资者的乐土,恰恰相反,我们认为,中国股市一样存在价值

投资的机会,尤其是在熊市里。价值投资者平时都爱研究优秀公司,但只有熊市才能把握安全边际。邓普顿、巴菲特、李嘉诚之所以能成功,在于他们把握住了每次熊市的绝佳买入机会,从而成长为成功的投资者。1939年,当法西斯德国在欧洲肆虐之时,约翰·邓普顿对纽交所和美国交易所中所有股价低于1美元的公司都投资了100美元,相继购买了104家,共花费了10400元。并且平均持有这些在当时看来是“垃圾”的股票4年。虽然其中有34家

最终宣告破产,但4年后他还将还存在的股票以4万多美元出手,赚了4倍之多。未来的机会在哪里?我们相信跌出来的价值。昨日房地产,今日新能源,明日物联网,诸多公司股价都已扶摇直上,其中的水分没有那么快挤干。但我们相信,真正有价值的公司一定能安全度过熊市,一定是能获得稳定经营现金流的优秀企业,也一定是打破常规、高速成长的创新型公司。(华林证券研究中心 胡宇)

一季度持股市值191.63亿元,比2009年第四季度减少62.13亿元

# 券商集合理财:减仓应对二季度淡季

西南证券 张 刚

数据显示,继2009年二季度、三季度、四季度连续增仓之后,券商集合理财产品在2010年一季度出现大幅减持操作。其今年一季度持股市值191.63亿元,比2009年第四季度减少62.13亿元,减少幅度为24.48%。相比第一季度上证指数下跌5.13%,券商集合理财产品呈现大幅减持的操作。

券商集合理财产品2010年第一季度所持股票只数达到366只,比2009年第四季度减少109只,减少幅度为22.95%。其中,被增持的股票数量上升至102只,比2009年第四季度多21只,创历史新高水平。持平的股票为12只,比2009年第四季度多7只。被减持的股票数量为100只,比2009年第四季度多15只,为历史最

高水平。新进的股票大幅缩减至152只,远少于2009年第四季度的304只。可见,券商集合理财产品对第二季度市场持悲观态度的同时,仍积极调仓,被减持和新进股票的数量,占持股总数的68.86%。从行业偏好上看,券商集合理财产品连续五个季度对金融保险业的持股市值维持第一名的位置。2010年第一季度给行业持股市值为40.56亿元,比2009年第四季度减少2.02亿元,减少幅度为4.75%,对比大盘5.13%的跌幅,基本为持平状态。机械设备连续三个季度维持第二名的位置。医药生物的行业持股市值则由2009年第四季度的第五名上升至2010年第一季度的第三名。第一季度券商集合理财产品持

市值较大的前十家上市公司中,招商银行、浦发银行、双良股份、\*ST伊利、葛洲坝、北京银行、中国太保、中国石化、中国平安(比例下降是因为限售股上市)被增持,兴业银行被减持。持股比例最高的是双良股份,比例为2.41%,持股方为东海证券-建行-东风3号集合资产管理计划。其也是被增持比例最大的个股,在第一季度持股比例增加了1.24个百分点。和2009年第四季度相比,招商银行、中国平安、浦发银行、兴业银行共四只股票维持“前十”的位置。第一季度券商集合理财产品持股占流通A股比例最高的前十只股票控股比例都在3%以上。其中,大华股份、黄山旅游、桂林旅游、峨

眉山A、中科三环被增持,南海发展、东睦股份、恒顺醋业、山大华特属于被新进建仓,威华股份被减持。大华股份持股比例最高,达9.45%,也是增持比例最高的,第一季度增持了2.60%,持股方分别为中信证券-中信-中信理财2号集合资产管理计划、中信证券-中行-中信证券聚宝盆优选成长子集合资产管理计划、中信证券-建行-中信证券股债双赢集合资产管理计划、中信证券-中信-中信证券稳健回报集合资产管理计划。和2009年第四季度相比,大华股份、威华股份共两家维持“前十”的位置。券商理财产品有青睐旅游资源类股的倾向。

#### 一季度机构持股动向