

新股发行提示

Table with columns: 申购代码, 申购简称, 发行总量, 网下发, 网上发, 申购价格, 申购上限, 申购金额, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率

数据来源:本报数据部

机构观点 | Opinion |

等待货币政策转向信号

浙商证券研究所:外部因素上,日本核危机和利比亚战乱仍需密切关注,政治不直接对资本市场发挥效力,但改变机理。日本核危机带来的是能源反思,利比亚带来的也是能源反思。经济对于能源的高度依赖,高油价时代会深刻改变全球经济发展格局。

国内资本市场还是要看通胀脸色,货币政策的紧箍咒决定市场取向。关键点在于CPI走势,CPI何时冲顶回落,决定大盘何时企稳回暖。从上周存款准备金率的上调可以看出,管理通胀仍然是第一位。当然,从趋势上来说,流动性紧缩的负面冲击已经趋于减弱,需要等待的是货币政策转向的真实信号出现。

大盘短线难有大作为

平安证券研究所:当前市场机构的配置重点分歧较大,有的坚持投资低估值的大盘股如银行地产;有的坚持投资稳定增长的消费品如医药等;也有的坚持看好和投资周期类股票如建材等;还有的坚持看好和重点配置新兴产业。资金非常分散,难以形成集中火力。而游资炒作围绕在题材股、资源股这些品种上。

如此来看,大盘短线仍难有大的作为,毕竟蓝筹股的活跃只是维系了市场人气,但却难以成为向上的突破先锋。

上行趋势或重现

华创证券研究所:市场仍处多空交织阶段,但目前负面因素影响逐渐减弱,震荡上行趋势有望重现。三方面信号将成为强化上行趋势判断的重要催化剂,即流动性未出现偏紧现象、各地房价控制目标相继公布、4月份PMI数据止跌回升。

我们判断上述因素均有可能向积极方面演进,市场将在本月底或4月初重回震荡上行走势。品种选择上,建议择机关注投资相关公司,尤其是西部投资相关的公司;继续关注化工、建材、钢铁、机械、采掘等相关行业公司;同时,我们关注资源大省贵州谋求巨变带来的机会。

A股二季度有望走好

华融证券市场研究部:从更长远的角度来看,我们认为,市场对基本面的预期处在稳定状态的概率较大。一方面,旧项目加快施工,确保投资不会出现大的下滑,但对新项目的限制仍给市场一不安之感;另一方面,扩大消费是政府今年以及“十二五”时期的一项战略任务,在分配制度改革尚未落实、地方政府考核机制尚未改变、贫富差距仍然存在、居民收入难以快速提高的情况下,要完成刺激消费、实现经济转型的任务,政策倾斜是不可避免的。

而今年在住房限购和汽车限购的情况下,还有哪类消费能在政策刺激下快速增长呢?一是前期政策延续,继续刺激农村家电、汽车、摩托车以及农业生产资料和建材消费;二是通过投资来创造新的消费增长点,如文化消费、旅游消费和养老消费以及电子商务、网络购物等。

因此,未来刺激消费性投资的政策有望推出,内需有望保持稳定。对通胀的预期可能在2季度越过高点,同时,政策最紧的时期也将在2季度出现。基于对市场提前预期的判断,我们认为,A股市场在2季度有望走好。

(成之 整理)

申银万国:市场关注点从通胀转为增长

证券时报记者 黄兆隆

昨日,申银万国研究所发布春季策略报告。报告认为,今年通胀总体可控,市场关注点也将转向经济增长,预计全年GDP(国内生产总值)增长9.6%,预计二季度上证综指核心波动区间为2700点-3200点。总体看,申万研究所看待市场的态度从年初的相对谨慎转向二季度的相对积极乐观。

申银万国研究所首席宏观经济分析师李慧勇表示,实证研究表明,M1-M2增速剪刀差领先CPI(消费者物价指数)6个月左右,M1-M2增速剪刀差的回落意味着流动性导

致的通胀压力已经得到控制。申万研究预计全年CPI上涨4.5%,上半年上涨5%,下半年上涨4%。在此之下,他提出,市场的关注点将从通胀转向经济增长。

首先,美国经济显著复苏,2月份美国PMI创2004年5月以来新高,中国出口有望保持20%左右的增长;其次,通胀风险过去之后政策会进入稳定期。根据申万研究所对通胀的判断,紧缩压力最大的是上半年,2季度末3季度通胀稳定之后,紧缩压力将降低。再次,“十二五”项目陆续开工。在两会之后,各省和各

部委的“十二五”规划项目将渐次开工建设,新开工项目计划投资额回升;此外,保障性住房投资大幅度增长,将在很大程度上抵消掉商品房投资下降对投资的不利影响。最后,消费性投资将成为中国经济增长的新动力。申万研究所预计,基础设施、保障性住房、居住、医疗保健、交通通信、文教娱乐等设施及服务都将成为消费性投资的重点领域,这些都将能够对中国经济下行的风险。因此,申万研究所认为中国经济仍然处于新一轮上升周期的起点,预计今年GDP增长9.6%,增速分布为前高后低。

申万研究所预计2011年上市公司利润增长19.3%,仍处于平稳高速增长,而短期内盈利预期向下将会使得市场对经济预期悲观化,这有助于抑制通胀预期。从资金面来看,央票回笼资金的能力正在逐渐恢复,密集提升准备金的预期可能缓解,政策最紧的时候已经过去。从地产调控来看,申万研究所预计2季度商品房销售面积回落、新增供给放量,将对房价构成压力,由此可能提升对房地产调控政策企稳的预期。从估值来看,目前市场2011年的动态PE在13倍左右,估值已经处于历史底部。结合2011年的业绩增长以及估值,申万研

究所给出2季度上证指数的核心波动区间为2700点-3200点,与其去年11月中旬以来相对谨慎的观点相比,积极了一些。

申万研究所预计“长尾效应”拉动投资品“渠道下沉”将成为2季度投资的主体。三四线城市和县域经济是不可忽视的“长尾军团”,其“长尾效应”若能被激发,对经济的带动力不可忽视。而在产业转移与农民市民化的带动下,“长尾效应”将使土地财政模式向三四线城市和县域经济转移,从而使得工程机械、水泥、建筑施工、房地产等行业受益。

金融地产齐发力 股指走出盘局

寇建勳

经历了连续六个交易日的震荡整理后,大盘终于在周三选择了方向。上证指数在金融和地产板块的带动下向上突破了强阻力位2939点,有再度冲击震荡箱体高点的趋势。不过,虽然指数形成了突破,但是大盘成交量仍有所不足,显示投资者入场交易的愿望不强烈。

热点缺乏持续性

从最近的盘面看,地产与银行是引导市场最终向上突破的核心品种,它们的低估值优势决定了调整空间比较有限,具有一定的安全边际。不过,由于政策对地产调控的加强,行业面临的政策环境和未来成长性决定其难以走出趋势性行情,靠它们引领行情实现比较大的突破不太现实。

另外的一些市场热点如区域(海南、广西、新疆)热点也更多是题材性质的,缺乏基本面的支撑,股票价格上行都是情绪波动和预期变化的产物,也难有趋势性表现。在缺乏核心领军板块

的背景下,整个市场难以形成强烈的盈利效应,市场大规模做多力量很难形成,这也制约着市场反弹的高度。

短期反复中期乐观

当前影响市场运行的因素主要有三点:一是外围因素变动加大。地震刚刚消停,但是利比亚局势发展导致市场对整个中东局势演变的担忧,受此影响石油价格再度上涨,市场输入性通胀预期上升,这将会增加国内经济发展的成本。二是货币政策再度出招,增加了市场的担忧。三是市场估值偏低,支撑当前指数水平。目前沪深两市加权平均PE在18倍左右,低于最近两年平均值10%。在市场整体估值相对偏低的背景下,没有大的利空,市场很难出现过度过调整。

综合看,短期市场热点持续性不足,本轮反弹直接突破3000点的概率不大。不过,考虑到整个市场的估值优势和经济增长,大盘调整幅度也比较有限。大盘短线运行更多体现为低点逐步抬高的区间震荡走势。

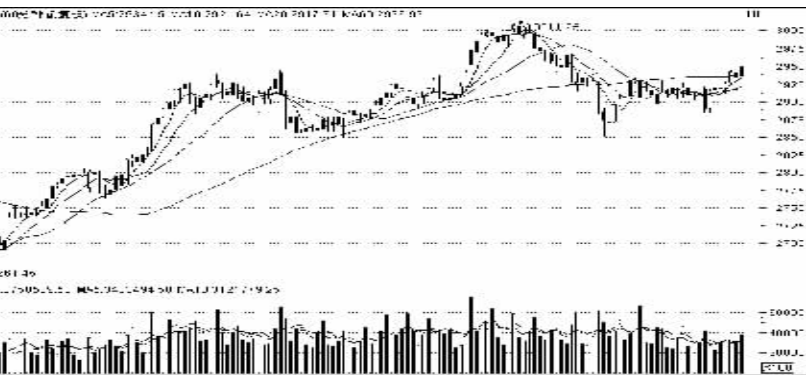
分析师随笔 | Analyst Essay |

请关上你的行情机

陈嘉禾

也许,有人会觉得自己确实通过几次盘中的即时操作赚了钱,或者避免了亏损。但是仔细回想一下,把全部交易都拿出来分析一下,大部分投资者就会发现,这种感知十有八九是中了“选择性记忆”的毒儿。当然,不能否认的是,这个世界上确实有那么一些天才交易员,他们通过自身的感知就能够明白市场的方向,但这种天赋不是每个人都能拥有的。请记住,红男爵永远都不会太多。

其实,每分每秒的行情确实包含了一些信息,而且在经过精密的测算之后,这些信息有可能能够组成有效的交易策略。我们曾经在高频交易模拟测算中发现,上证综指每分钟的成交价格,在20到40分钟的长度内有相当强的连续性,



不过从中期角度看,我们对后市的运行并不悲观。随着时间的推移,特别是外围因素逐步平静下来,市场对中东乱局担忧的化解,以及房地产调控效果显现,政策预期好转以及地产资金向资本市场转移,未来A股市场有望走出盘局,形成震荡上行的运行态势。

把握个股波段机会

考虑到短期市场仍没有显露强势特征,建议投资者在操作中一方面不要盲目追高,防止套在高位,另一方面要注意结合公司的估值和成长性,精选个股,为未来行情布局。

从行业配置的角度,我们认为首

选具有估值优势的品牌消费行业,投资的核心逻辑是:政策支持背景下的整合带来快速成长机遇,而最近股票价格的持续调整使得这些品种具有了显著的参与价值。同时,根据我们对最近5年行业上涨幅度的统计,每年的4月份,以食品饮料和商业为代表的消费类股票都有不错的表现。另外,具有估值优势的、以券商为代表的金融服务业未来的经营形势也有望好转,值得关注。

从主题投资角度,“十二五”规划有望带动区域类和新兴行业类上市公司不错表现,可以逢低布局。另外,清华大学百年校庆概念以及部分区域国资重组股也值得关注。

(作者单位:东吴证券研究所)

名博论道 | Blog |

机构资金略显谨慎

上交所网站的统计信息显示,上证50ETF上周申购量和赎回量分别为3.43亿份和7.82亿份,赎回量是申购量的2.28倍,净赎回份额达到了4.39亿份,对应的净赎回资金规模约为9亿元,创今年新高。这说明包括保险资金在内的实力机构资金对未来指数的表现略显谨慎。

很多股民如今还只是看所谓大资金买入多少,散户买入多少,已经购入多少的资金数据。这些已经过时了。因为如今市场是钱、股、ETF基金、融资融券和股指期货等多品种、网络化的交易系统,资金不必非要完成个股,从个股出,很多渠道都可完成盈利操作,那么股民必须要自上而下地全方位看这个市场才能够探查真相。

(五名 证券时报网博客)

3000点是分水岭

究竟是谁推动了周三的上涨?我觉得这个问题可以这样看:最近利空连连,可是A股的跌幅远小于周边股市。这表明有资金在暗中吸纳。在这风雨飘摇的时刻,绝大多数中小投资者显然缺乏逢低吸纳的勇气,那么吸纳筹码的就应该是有相当实力的机构投资者。

不过,在利空连连的情势下,任何资金都是以谨慎为主,所以主要采取逢低吸纳的策略。这也是最近4个交易日大盘虽然连续收涨,但涨幅均不大的原因。而周三大盘较大幅度的上涨可认为是资金初步达成了做多的共识。

而至于后市,3000点大关应该是一道分水岭,3000点之下资金依然会以谨慎为主。而一旦3000点大关被成功突破,那么必然会引发场外资金的蜂拥入场。

(第六感觉 东方财富网博客)

银行地产越砸越坚强

正如同蒂芙尼宣布地震使其2011年首季在日本销售额将下降15%本来是件坏事,却反而迎来美银美林的“买入”推荐一样,有时单方面的利空,尤其是不属于企业本身问题的利空,对公司的长远发展未必是件坏事,反而形成了买入的机会。国内银行和地产股被利空砸得越来越“坚强”反而迎难而上也是很好的例子。

实际上,虽然经济转型潮流不可阻挡,但银行地产业作为中国基础性行业的事实却无法改变(别忘了还有城市化进程),那么它们上涨的理由也很简单,就是“经济虽然重质了,但数量上还在平稳较快增长”。

(图锐 和讯博客)

2011中国最佳选股PK台

Table with columns: 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益, 总收益, 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益, 总收益, 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益, 总收益

注:按照总收益高低排行

桂行民/制表