

新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量		申购价 格(元)	申购上 限(股)	申购资 金上限 (万元)	申购日 期	中签结 果日期	发行市 盈率 (倍)
		网下发行 量(万 股)	网上发行 量(万 股)						
300204	群泰新材	330	1340	-	-	-	04-06	04-11	-
300203	聚龙科技	900	3600	-	-	-	04-06	04-11	-
300202	聚龙股份	424	1696	-	-	-	04-06	04-11	-
002572	宁基股份	270	1080	-	-	-	03-30	04-06	-
002571	德力股份	438	1752	-	-	-	03-30	04-06	-
002570	贝因美	858	3432	-	-	-	03-30	04-06	-
002569	步森股份	460	1874	-	-	-	03-30	04-06	-
300201	海能达	400	1600	21.00	1.60	33.60	03-28	03-31	51.22
300200	高盟新材	530	2120	21.88	2.15	47.04	03-28	03-31	62.51
300199	顺宇药业	496	2004	30.19	2.00	60.38	03-28	03-31	67.09
300198	湘股股份	450	1850	-	-	-	03-28	03-31	-

数据来源:本报数据库

机构视点 | Opinion |

市场多空分歧较大

申银万国证券研究所:当前市场多空分歧较大,谨慎氛围浓厚。

首先,目前国内外因素不确定性仍然较大,尽管上周的恐慌和担忧情绪有所缓解,但从本周量能来看市场多空分歧较大,且都比较谨慎,如果没有特别的推动因素,难以打破目前的平衡格局;

第二,本周五准备金缴款,资金利率小幅回升,显示银行间流动性仍较宽松,并没有给短期资金面带来很大冲击;

第三,要实现2950-3000点这个较强的阻力区间有效突破,一是需要量能配合,二是需要持续性较强的领涨板块。周三房地产的强势给市场带来希望,但周四即冲高回落,显示目前市场对于房地产的分歧仍然较大,尚未得到广泛认同。

3000点重压尚难逾越

西部证券研发中心:昨日市场并未承接涨势,全日维持窄幅波动,场内活跃的热点仍在二、三线防御性品种。我们认为,通胀高企推升的全球因素不断交织作用,国内紧缩政策对总需求和总产出的持续影响,都在加大国内A股市场的调整步伐,沪指3000点一带的重压尚难逾越。

从国内来看,持续调控的行业政策在一定程度上损伤了投资者的消费意愿,表现较为突出的是房地产和汽车行业近期的需求减缓。近期周期性行业依托低估值优势轮番走强,但还缺乏持续性。中期投资品种可继续关注政策支持倾斜力度较大的新兴产业。

反弹之路难言平坦

平安证券研究所:从概念股到蓝筹股,市场选择的逻辑是尽量撇开不确定性,寻找厚实的安全边际。之所以出现这种变化,是因为市场环境不确定性增加,资金面存在紧缩可能,再也不能像过去两个月那样轻松炒作各类品种了。这充分体现出了市场的防御心态。

央行已经实现了三周的公开市场净回笼,预计在25日存款准备金缴款之后,市场的增量资金会进一步收紧。从银行间市场利率来看,周一七天拆借利率有较明显上升,虽然之后出现小幅回落,不过仍显示资金面近期不宽松。预计后市蓝筹品种会出现分化,市场反弹之路难言平坦。

当前选股宜坚持左侧法则

信达证券研发中心:以6个月之前为时间起点,分析申万24个一级板块的估值变动情况可以发现,当时估值最低的12个板块中有10个板块的动态PE出现上升(交通运输和房地产),PE的平均变化率为11.4%;而估值较高的12个板块只有7个板块的PE是上升的,PE的平均变化率为-1.87%。风格转换的进程尽管缓慢,但确实在进行之中。从历史的观点出发,投资更便宜的股票或许是一个不错的选择。这一特征在流动性趋紧的背景下可能将表现得更加突出。

市场转暖后短线投资者可适当参与,但在选股上坚持“左侧法则”为佳。考虑到未来市场的投机特征有可能减弱,在资产配置上建议以有估值基础、前期调整充分、安全边际较高的蓝筹板块为佳。

(成之 整理)

负利率格局不变 结构性牛市延续

胡宇

不可否认,当前市场的确陷入了进退两难的境地:一方面,国际形势不确定性凸显,对国内市场构成负面影响;另一方面,国内经济出现了一些调整信号,让市场悲观者看到经济的前景不容乐观。对此,我们认为政策紧缩更多的是短期影响经济增速,而不会改变经济增长的大趋势。而国际形势的不稳定也不能成为看空市场的主因。只要负利率的结构不改变,流动性风险偏好就不会改变,A股的结构性牛市格局就会持续。

每次牛市的启动都是在危机之后。自然灾害、战争因素或特定事件都是市场遭遇不确定的特点因素,但不是影响市场走向的根本原因。如果忽略了市场的内在本质,而放大了不确定性,往往容易产生恐惧感,而放弃了坚定持股的信心。当前市场面临的困境犹如牛市长征过程的艰难险阻,尽管危险重重,但仍要相信前途是光明的,道路是曲折的。当然,要坚定牛市的信心,则需要对影响市场的各种因素做确切的分析和判断,找到影响市场的主要矛盾,最终判定市场的发展方向。

当前市场的主要矛盾是负利率状况下的风险偏好过高。当前资产市场的主要矛盾不是来自于外在环境的变化,亦不在于政策的扰动,而在于风险偏好。简单而言,在负利率的现状没有彻底缓解之前,市场流动性仍将追求高风险高收益,而这种高风险高收益的风险偏好必然会推升资产价格上涨。因此,当前控制通胀的压力与流动性冲击之间形成了博弈。我们认为,当前控制通胀的货币政策犹如枷锁一般,要套住流动性猛兽,最终还得数次采用利率工具。

自2003年房地产投资总规模从3万亿元上升至2010年的21万亿

元,7年投资总规模扩大了6倍,但尽管房地产供给庞大,在非理性的投资偏好推动下依然显得供给不足。各项银行存款自2003年的17万亿元上升到2010年71万亿元,期间涨幅3倍有余,而对应的居民储蓄从2003年的9万亿元上升至30万亿元左右,涨幅仅2倍多,与此同时,7年间居民收入增幅亦不足3倍。因此,在房地产看似供给不足的情况下,在房地产看似供给不足的情况下,资金驱动的市场本质不会因为特定事件而改变,除非改变负利率的局面,否则A股结构性牛市的格局仍将持续。(作者单位:华林证券研究所)

变之前,过剩的流动性仍然会以大宗资产作为主流配置的方向。而当前低估值的A股蓝筹其实是居民资产配置的主要方向。

尽管抑制房产投资的行政政策越来越严峻,但只要负利率的结构不改变,流动性风险偏好就不会改变。即使房价不涨,其他替代资产一样会遭受流动性冲击,包括股市与债市已经成为主流资产配置的目标。因此,在2011年当下的A股市场上,资金驱动的市场本质不会因为特定事件而改变,除非改变负利率的局面,否则A股结构性牛市的格局仍将持续。(作者单位:华林证券研究所)

指数区间震荡 结构重于仓位

李俊

周四沪深股市场整体上维持平衡震荡的格局,个股涨跌比相对均衡。从板块来看,所有大类板块涨跌幅均在1%以内,采掘与有色的调整幅度略大。我们认为,在政策调控没有出现明显的弱化之前,市场仍将呈现出窄幅震荡走势。从投资的角度来说,既然指数变化幅度不大,持仓结构的意义应该重于仓位水平的控制。

市场一致预期难形成

从1-2月数据来看,国内经济出现明显的减速迹象。在通胀上升的压力下,消费者信心指数持续回落,1-2月的社会消费品零售总额增速下滑近3个百分点。在四万亿基建投资告一段落、银行信贷调控以及地产调控的影响下,工业生产环比出现趋势性下滑,国内新开工项目数同比大幅减少。而在地方财政的制约下,保障房投资是否挤压其他项目的投资也成为市场担忧的焦点。此

外,从发电量、基本金属库存、货车销量、工程机械销量、航空客运量等角度也确实观察到国内经济增速在2010年四季度之后出现了一定程度的回落。

但展望下一阶段,我们认为国内经济回落的幅度应在可控范围内。首先,虽然商品房投资可能出现下滑,但1000万套保障房的建设将使得房地产投资仍有出现正增长的可能。其次,国外经济复苏亦带动国内出口增长,与产业升级一起,推动制造业投资的增加。最后,新兴产业投资增速一直维持高位。从刚公布的数据来看,3月份汇丰制造业采购经理人数(PMI)已较2月份回升了0.5个百分点,显示出在春节因素消退后,国内制造业有望再度出现扩张的势头。我们认为市场对经济增速急剧下滑的担忧应该会有所减轻。

不过,对于月度的经济增长上行或回落对A股市场的影响,投资者的预期似乎仍难以达成一致。一方面,如果二季度经济增长放

缓,部分投资者担忧经济下滑对企业盈利的负面影响,而另一部分投资者则憧憬紧缩政策会逐渐放松。另一方面,如果二季度经济增长无虞,部分投资者会担忧政策紧缩的持续,而另一部分投资者则侧重于投资景气度上升下的配置机会。这意味着在国内通胀没有见顶之前,市场需要更多的经济数据验证,才能形成更为稳定的一致预期。

估值提供强有力支撑

从A股市场来看,估值水平为大盘提供了强有力的支撑。截至2011年3月24日,在2010年上市公司盈利30%、2011年上市公司盈利20%、10%与零增长的保守假设下,上证综指分别对应14.4倍、15.7倍以及17.3倍的动态市盈率。而自2006年以来,上证综指的市盈率平均水平在22.6倍,最低水平在13.2倍。从当前的估值水平来看,指数确实很难有大幅度的向下空间。

此外,考虑到政策调控所带来的流动性收缩,我们倾向于认为2011年A股市场的估值水平将较2010年

低。不过,由于在上述假设下上证综指2010年的平均动态市盈率为16.6倍、最低动态市盈率为14.1倍,即便2011年A股合理的动态市盈率对应2010年的最低水平,向下的空间也非常有限。另一方面,就上市公司的盈利水平来看,2011年企业盈利出现正增长应是大概率事件,这应该能够部分抵消掉估值下移所带来的负面影响。

把握结构性机会

综合来看,下一阶段股指仍将处于上下两难的尴尬境地,我们维持上证综指2800点至3000点区间运行的判断不变。从某种程度上来说,既然指数变化的幅度不大,仓位水平就显得不怎么重要,重点则在于结构性机会的把握。建议投资者关注以下三方面的投资机会:一是行业景气度高位运行的板块,如机械、水泥等;二是与保障房建设相关的个股,尤其是“建筑加地产”类概念;三是外延式增长类,如地方国资并购重组等机会。

(作者单位:中原证券)

名博论道 | Blog |

耐心等待号角吹响

整体看来,短期政策面出现真空期,市场有望在宽松的氛围中继续前行。那么,未来需要哪些因素方可让市场走强呢?

第一,在消息面上,外围突发事件对市场心理层面的影响已经得到消化,不能再有较大的意外事件发生。

第二,从国内通胀压力来看,目前输入性通胀的影响还是占据主导地位,2月份进出口逆差达到73亿美元,央行年内第三次上调存款准备金率的举措也是非常具有针对性的。央行在选择控制通胀的工具时,预计暂时还不会轻易启动加息。毕竟,加息在人民币升值方面会起到负面影响。考虑到二季度中国出口有望回暖,外贸顺差出现后,输入性通胀的压力则可能减小。通胀的负面影响会逐渐被弱化。

第三,就是市场层面的因素了,权重股与市场量能的配合务必协调推进。总的说来,积极的要素正在聚集,一旦行情爆发,那也不是一两天就能演绎完毕的。因此,普通投资人要秉持一颗平常心,耐心等待号角吹响再积极分享,也未得及。

(惠的风 证券时报网博客)

平淡行情持股为主

政策面平淡无奇,外盘平淡无奇,成交量平淡无奇,构成了周四A股市场的平淡无奇。市场折腾一天,多空握手言和。技术上短期走势不算很理想;成交量不能放大,缺乏好的品种,再加上今天又是周五,走势不会特别强。那就是中期上升通道依旧保持,指数短期调整调整,空间也不会很大。操作上还是持股为主,小幅度的调整没有做差价的价值。

(俞湧 新浪财经博客)

有钱了再价值投资

中石油、中石化业绩好,股价低,它们是垄断绩优蓝筹股。在现有体制下,它们也是业绩最有保障的价值品种。中石油、中石化、工行、建行、中行,都在各自的行业中举足轻重,属世界级大蓝筹企业。在目前中国股市,它们也都是低市盈率、低市净率的价值品种。但可以肯定的讲,这些股票长期不涨,与价值投资无关。股市是个玩儿钱的地方,没有钱,光喊口号没用。说到底,不是中石油、中石化不应该涨。而是目前市场的资金面养不起它们。股票的价值是靠投资实现的。目前市场没有投资能力,但日子还得过。怎么办?市场就只能投机。先对付着,等有钱了,再价值投资吧。

(叶弘 东方财富网博客)

多头激情仍在 碎步前行可期

秦洪

昨日A股市场窄幅整理,个股行情依然活跃,显示指数的震荡并未削弱多头做多的激情。我们认为,多头目前仍具有较强的控盘能力,指数有望在震荡中碎步前行,因此操作中投资者仍可持股。

昨日A股市场一度有着较佳的上攻势头。一方面,资源股,尤其是黄金等贵金属股出现在涨幅榜前列,另一方面,地产股中的京投银泰、金隅股份等品种也相对强势,意味着地产股的反弹行情有望延续。在此影响下,市场人气有所复苏,推动上证指数震荡走高。

但可惜的是,多头可能认为仅仅依靠资源股以及地产股,指数的涨升速率太慢,难以迅速达到聚集

市场人气的目的。故在盘中启动了中国石油、中国石化。但多头似乎是搬起石头砸了自己的脚。游资热钱一看到中国石油脉冲,迅速减持手中筹码,使得市场抛压渐增,大盘随之震荡走低。

不过,中国石油昨日的涨升较以往有一定的差异。以往的护盘行为是护盘资金霸王硬上弓,难以得到市场的认可。但此次中国石油的涨升,其实有着自身业绩回升等诸多推动力。既如此,此股的活跃其实也代表着部分资金主动配置中国石油的意图,并非是单纯的护盘。由此也意味着中国石油在未来的一段时间内,仍有望震荡活跃,从而成为市场的中流砥柱,成为多头狙击空头反扑的有力武器。

与此同时,盘面也显示出多头

仍有着较为充足的做多能量。一是行业拐点的主线依然清晰,继海螺水泥、华新水泥等水泥股之后,昨日以三爱富、巨化股份等为代表的氟化工概念股也步入主升浪。由此可见,虽然目前经济环境渐趋复杂,但对于已出现了行业拐点的板块,机构资金愿意给予更高的溢价。这也说明了机构资金仍有做多的激情。

二是涉矿概念股的炒作如火如荼,成为聚集市场人气的兴奋点。体现在盘面中,就是啤酒花、西昌电力、明星电力、长征电器等个股出现在上升通道中。其中西昌电力、啤酒花有加速上行的趋势。这一方面说明了游资热钱相信近期大盘无忧,另一方面也显示市场对资源股的认同度迅速提升,意味着资源股的短线涨升趋势有望延续。

2011中国最佳持股PK台

股票稳健型				股票灵活型				基金型						
名次	姓名	所在营业部	日收益(元)	总收益(元)	名次	姓名	所在营业部	日收益(元)	总收益(元)	名次	姓名	所在营业部	日收益(元)	总收益(元)
1	李 康	中信建投证券长沙中意路中路	4.17	26.53	1	侯国超	光大证券广州解放北路	-4.3	66.38	1	胡力豪	华泰证券总部	-0.83	4.79
	主要持仓	西北轴承				主要持仓	四环生物				主要持仓	双鹿B		
2	关鹏飞	海通证券齐东齐东卜奎大街	7.54	23.21	2	叶 雷	财富证券总部	-0.4	50	2	黎 健	中信建投证券福州市东街	-1.45	4.46
	主要持仓	大连控股				主要持仓	翱头股份				主要持仓	银华乾通		
3	张 杨	东海证券北京安定路	3.41	18.15	3	曹 辉	湘财证券岳阳南湖大道	-1.33	42	3	魏昭民	东吴证券总部	-0.41	2.71
	主要持仓	星河生物、沈兴机床、博敏股份				主要持仓	凯乐科技				主要持仓	双鹿B、同庆B		
4	张亚新	华泰证券呼和浩特中山西路	-0.66	18.13	4	高 强	海通证券重庆中山三路	6.53	32.42	4	廖 磊	光大证券南京中山东路	-0.26	2.63
	主要持仓	双高股份				主要持仓	豫源科技、隆源投资				主要持仓	光大证券南京中山东路		
5	熊国耀	中信建投证券重庆开县	0.43	17.88	5	张国华	山西证券总部	-1.09	29.83	5	黄 文	中信建投证券海口市海南大道海润	-1.22	2.48
	主要持仓	复星医药				主要持仓	紫金矿业				主要持仓	银华乾通、双鹿B		
6	傅 育	中信建投证券济南市经二路	-0.89	17.58	6	孙丙忠	上海证券北京东直门南大街	1.18	29.8	6	蓝本刚	国信证券广州新港西路	-	2.48
	主要持仓	泰山石油				主要持仓	佛山照明				主要持仓	银华乾通		
7	陈建权	国海证券柳州中山大道	5.19	16.69	7	刘 河	西南证券成都西体路	5.72	29.43	7	薛 林	国海证券总部	-1.45	2.2
	主要持仓	海通集团				主要持仓	中江国旅、华仪电气				主要持仓	银华乾通		
8	苏 龙	长江证券深圳前海路	2.7	15.78	8	吴景全	中信建投证券绵阳站前路	-0.08	28.01	8	靳 勃	德邦证券上海胶州路	-0.38	1.91
	主要持仓	金地集团、中国一重、江苏吴中				主要持仓	银润投资				主要持仓	国投金瑞、周明ETF		
9	司晓峰	国信证券广州天河北路	0.03	14.51	9	张 敏	中信建投证券株洲建设中路	6.96	27.79	9	杨 柳	华龙证券上海中山北二路	1.75	1.87
	主要持仓	首开股份、广宇发展、华微电子				主要持仓	北方国际				主要持仓	华龙证券上海中山北二路		
10	郑亦亭	中信建投证券浙江北京路	0.52	14.44	10	赵鹤峰	中信建投证券西安未央路第一	2.93	27.02	10	李 亮	华龙证券合肥蜀山路	0.04	1.85
	主要持仓	东安动力、浙江众成、浙江震元、澳洋科技、鑫茂科技				主要持仓	经纬纺织、成城股份				主要持仓	银华乾通		

注:按照总收益高低排行

桂行民/制表