

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(万股)	申购金额上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
300204	舒泰神	330	1340	-	-	-	04-06	04-11	-
300203	聚光科技	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	1762	-	-	-	03-30	04-06	-
002570	贝因美	858	3442	-	-	-	03-30	04-06	-
002569	步森股份	460	1874	-	-	-	03-30	04-06	-
300201	海伦哲	400	1600	21.00	1.60	33.60	03-28	03-31	51.22
300200	高盟新材	530	2150	21.88	2.15	47.04	03-28	03-31	62.51
300199	翰宇药业	496	2004	30.19	2.00	60.38	03-28	03-31	67.09
300198	荆川股份	450	1850	31.00	1.80	55.80	03-28	03-31	63.63

数据来源:本报数据部

机构观点 | Opinion |

二季度投资先防守后进攻

海通证券研究所: 2008年底至今影响A股市场的最主要因素是政策,其次是经济。这从2008年以来的几次市场拐点、市场下跌、市场调整的原因可以看出。进入二季度,随着经济预期与政策预期力量的强弱变化,将“双波动”观点具体细化为三段式演绎路径: ①过去式: 通胀→紧缩政策”链条冲击力在弱化。②现在式: “紧缩政策→经济下滑风险”链条冲击力正在显现。③将来式: 经济下滑风险→政策放松预期”链条逻辑隐约可见。

从投资的角度看, A股已具备投资价值: ①政策预期”比政策本身”更重要, 二季度政策加码概率很小, 市场隐约有“政策放松预期”, 使市场对环境偏暖。②从风险收益比”角度度量, 二季度某个时点, 市场将对通胀的政策紧缩利空, 和经济下滑风险的利空充分释放。彼时A股将迎来战略性投资机会。

我们认为, 二季度市场将先跌后涨, 拐点可能在5月份, 上证指数低点为2750点。投资者可选择估值偏低, 受经济下滑波及小或有确定项目支撑的行业, 如: 零售、食品饮料、水泥、高铁设备。

皖江示范区板块价值凸显

国元证券研究所: 安徽省近日召开加快培育和发展战略性新兴产业大会, 会议指出将把加快培育战略性新兴产业作为“十二五”时期工业转型升级的突破口, 实施“千百十工程”, 力争新兴产业产值突破1万亿元, 电子信息、节能环保、新材料等产业产值超过千亿元。我们认为安徽战略性新兴产业的发展将有力地推动皖江开发, 乃至促使整个安徽经济在未来5年实现中部崛起。

皖江示范区现有产业基础和产业结构调整升级所带来的投资空间, 吸引了外来投资商接踵而至。“皖江规划”带动、倾斜或惠及的行业与板块包括交通(主要是公路与铁路)、城市基础设施建设、有色金属(主要是铜)、汽车、家电、机械、化工、电子信息、物流、轻纺、农业深加工等众多行业与上市公司。

随着皖江城市带承接产业转移示范区的加速推进, 安徽与央企的合作领域不断拓展, 八大战略性新兴产业建设全面启动, 安徽的区位、资源、产业和人文等优势更加凸显, 前景更加广阔, 经济有望实现持续快速增长。我们重点推荐皖江示范区内的以下行业: 汽车、交通运输、建材、机械、冶金、家电、化工等行业。

主权债务风险仍需警惕

天晓宏观经济与产业研究所: 当前全球主权债务集中在主要发达国家和地区, 并且累积了很高的主权债务危机风险。虽然欧元区已经熬过最困难时期, 但欧元区个别国家的主权债务风险有可能进一步蔓延至其他国家, 欧元区国家整体主权债务风险仍然较大; 美国国债总额已接近最高限额, 如不能将赤字恢复至可持续水平, 下一场主权债务危机就很可能爆发在美国; 日本通过国债发行筹集灾后重建资金, 这将导致财政状况进一步恶化, 加重其债务负担, 触发主权债务危机。

在全球经济复苏进程仍不稳固的背景下, 主要发达国家主权债务高企是全球经济复苏的重大威胁, 对我国经济发展也有十分不利的影响: 一是紧缩措施将抑制全球经济增长, 影响我国“稳定外需”的战略; 二是“债务货币化”将导致全球流动性过剩, 加大我国经济风险; 三是主要发达国家的出口优先战略将导致国际贸易环境恶化, 我国发展面临的国际压力增大; 四是国际金融市场动荡, 我国可能被要求在国际金融体系改革中承担过多责任。

(万鹏 整理)

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 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。

把握基建行业确定性增长机会

尽管2011年的投资增速将会出现一定程度的回落, 但从“十二五”规划及政府制定的2011年经济与社会发展目标来看, 未来水利、环境、电力热力等基建行业投资仍将维持高速增长, 但受高基数效应及规划放缓的影响, 占投资最大份额的道路投资可能放缓。此外, 其它细分行业中也存在比较确定性的投资增长机会。

国泰君安证券研究所

经济回落 通胀高企

从当前工业走势、消费、投资及出口的环比趋势上看, 工业增速持续下滑, 消费增速大幅回落, 投资增速已经见顶, 地产调控政策也将大幅拖累地产投资与整体投资额。此外, 从新开工投资与计划开工投资额数据看, 未来投资增速也将下滑, 预示未来经济增速将继续回落, 而货币供应量M1(狭义货币供应量)增速的回落也印证了经济的放缓。

物价方面受食品价格、大宗商品价格及劳动力成本上涨等多重因素的影响, 上半年通胀仍将高企, 但随着经济增速逐步回落, 物价上涨压力将逐渐趋弱, 二季度之后CPI(消费者物价指数)走势或出现转折。

由于经济在政策调控等因素影响下已经下行, 未来政策紧缩力度将逐步减弱。我们预计未来准备金率或还有一次上调, 加息方面则存在一次存款单边加息的可能, 准备金率和利率上调的时间窗口在4月份概率最大, 下半年紧缩政策将逐步淡出。

基建投资持续增长

如果我们将固定资产投资按制造业投资、基础建设及房地产投资进行分类, 其中制造业投资占比最大, 占总投资的30.9%; 其次为基础建设投资, 约占总投资的26.8%; 最后为房地产投资, 约占总投资的23.8%, 剩余其它行业投资占比仅为18.5%。

由于基础建设投资主要由政府推动, 在地产投资增速下滑时期, 政府启动基建投资推动经济增长; 在地产投资持续增长时, 基建投资则逐步退出。

从固定资产投资季调后环比趋势上看, 2008年上半年、2009年下半年地产投资持续下滑, 对应基建投资持续增长; 而在2009年上半年, 地产投资高增时期, 基建投资增长明显放缓, 表明基建投资是政府平稳投资周期的主要手段。

本轮房地产投资的大幅下滑将促进基建投资的持续增长。在2011年地产投资增速下滑的背景下, 预计基建投资将持续增长。

基建行业由水利环境、电力热力及交通运输行业构成。其中交通运输行业占比最大, 占基建

总投资的43.1%, 其次为水利环境行业占34.5%, 电力热力占22.5%。交通运输行业中, 道路运输投资占比最大, 其次为铁路与城市公交投资。

考虑到未来基建投资的增长及投资增速有限, 水利环境增长有望维持较高增长, 预计这两大行业2011年投资能达到25%。在基建投资增长的背景下, 由于交通运输投资增长有限, 作为主要基建行业之一的电力燃气和水的生产与供应行业可能面临较好的增长机遇。在2010年行业投资低增长的基数效应下, 电力热力的生产与供应行业投资增速有望持续回升, 预计2011年增长25%。

保障房建设提振地产业

2010年中国商品房销售面积达到10.4亿平米, 预计2011年达到11.3亿平米, 比2010年增长9%。考虑到保障性住房投资的加快, 我们预计2011年地产投资增速仍能达到15%。我们预计未来5年的商品房销售面积还能保持较快增速。从历史上看, 地产投资增速平均高于销售面积增速约10个百分点, 因此虽然2011年地产投资增速会降至15%, 但2012年后增速有望接近20%。

2010年全国保障房的建设目标是580万套, 其中保障性住房实际开工322万套, 棚户区改造268万套, 共计590万套。但实际完工为370万套, 完成率约为64%。

2011年的建设目标为1000万套, 同比新增420万套。假定每套50平米, 以及60%的实际完成率, 相当于新增开工1.26亿平米, 占2010年16.4亿平米新开工的7.7%; 按每套房成本约为13.5万估算, 投资额将高于8100亿, 约占2011年总地产开发投资的16.8%; 保障性住房新增投资将在3100亿元以上, 约拉升2011年地产投资6.4个百分点。

制造行业仍有亮点

最后, 制造业投资中仍存在确定性增长的因素。细分加工业具体行业来看, 以水泥、玻璃为代表的非金属矿物制品行业投资占制造业总投资的10.1%, 其增速从低位回升将是促进制造业投资增长的原因之一。而基建投资的增长将是拉动非金属矿物制品行业投资增长的主要原因。此外, 金属制品行业的投资景气也有望持续。

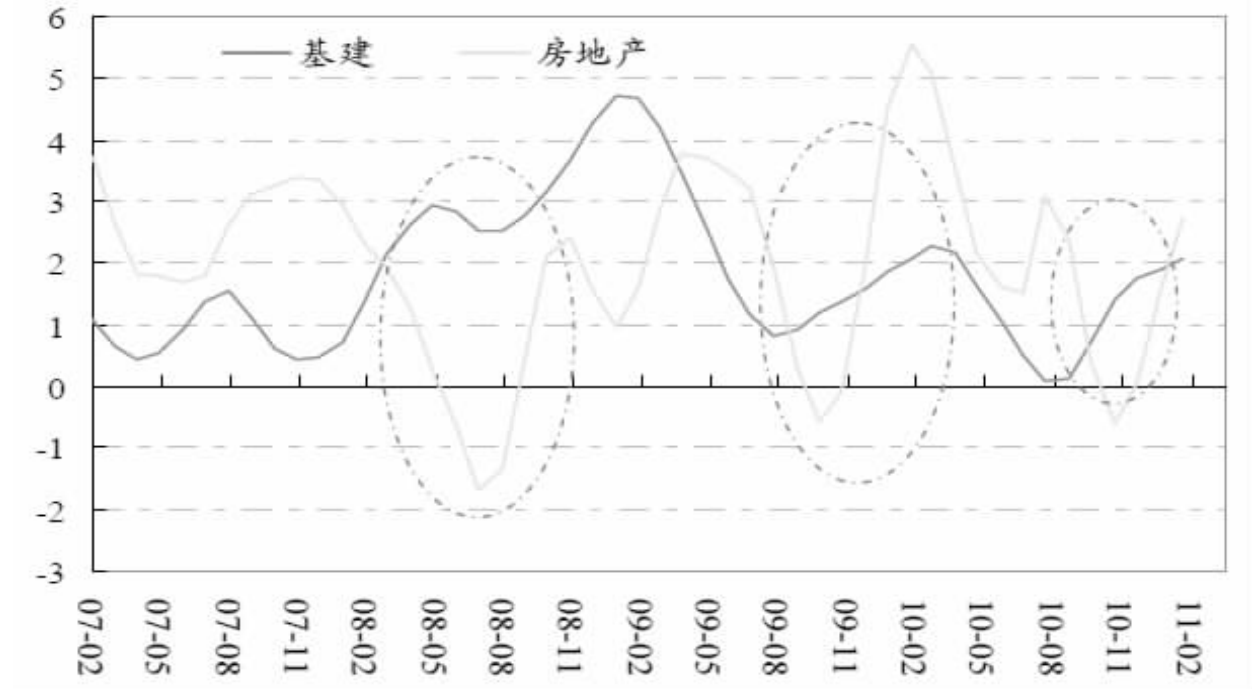
制造业中设备行业投资将持续增长。我们认为在人工成本上涨、产业升级的背景下, 专用设备投资增长仍将持续。电气机械及器材行业投资增长同样受益于产业升级与出口产品升级。预计这两大行业2011年投资增长仍能达到30%。

受益于机械行业的增长, 通用

设备投资逐步上行, 预计2011年行业投资增长在25%。交通运输行业投资在近期有所回落, 考虑到“十二五”规划对铁路行业的支持, 行业投资在未来有望维持高增长。但从短期看, 受公路行业规划规模的下降与汽车销售增速的下滑的拖累, 我们下调交通运输制造业投资增速

至20%。食品加工行业也存在高速增长的机会。去年6月以来, 以农副食品加工为主的生活资料行业投资持续上涨, 主要受食品价格持续上涨的拉动。展望2011年, 食品涨幅仍将维持在高位, 农副食品加工业投资预计将保持30%的增速。

基建、房地产固定资产投资季调后环比趋势图



本轮房地产投资的大幅下滑将促进基建投资的持续增长。在2011年地产投资增速下滑的背景下, 预计基建投资将持续增长。

A股中期走强是大概率事件

上证指数3080点能否突破至关重要

陈伟刚

上周A股市场走势可谓波澜起伏, 前半周股指一度回探前一周的低点, 后半周则迎来连续上行, 创出近期的反弹新高。

我们认为, 目前上证指数日线形态仍处于从1月底开始的完整波浪结构中, 上周后半段正式进入第五浪。日本地震、利比亚动荡等突发事件仅仅是缩减了从2月23日开始的第三浪上行的冲高幅度并加深了随后从3月9日开始的第四浪下行的调整深度。最终市场在不确定的外围环境中, 经过3月15日至3月22日的一连串的调整探明了股指的短期底部, 选择了上行。

从形态上看, 始于1月底以来的一轮5浪上行结构的有效性已经得到验证。我们对短期内后市运行的主要观点是: 如果不出现特别意外的事件性因素, 下周大盘走势很可能继续向上延伸, 股指短期内将突破3月9日的阶段性高点。我们对大盘中期运行的观点则是: 从周线角度来看, 上

指数已经运行到一个在大概率上将突破长期旗形形态尾端阶段, 短期重要压力位在3080点一线。无论从短期和中期来看, 3080点既是第5浪向上延伸上证指数的重要阻力位, 也是决定在周线上看到的这个旗形结构能否走出盘局的重要参考点。

从形态、浪型结构、技术指标等角度来看, 股指短期内上行趋势得以延续是大概率事件。从引发市场动荡的日本地震、海啸、核泄漏以及利比亚的不确定局势等事件性因素来看, 近期均出现逐步缓和的迹象。至少市场对于相关事态的后续发展已经有了相对明确的预期。

从近几个交易日股指上行的驱动因素看, 我们在前期报告中强调的银行股发挥了重要作用。银行板块由于估值较低而且今年上半年业绩增长预期明确, 近期成为行情运行的重要推动力。至于本轮行情的最终目标位以及股指的中期走向, 我们认为, 当前已经到了从大时间尺度来思考市场趋势的时刻。A股市场的周线形态和当前总体经济政策的叠加效果, 是解答这一问题的

两个重要观察点。首先, 从市场的周线形态来看, 上证指数自2007年的6124点下跌以来, 在6124点至1664点区间的下分割位以下已经运行了近3年的时间, 虽然冲高回落、再冲高再回落已经成为两年多来运行的常态, 但从周线的角度看, 上证指数已经进入到了旗形整理的末端, 短期内面临的阻力主要在3080点附近。

其次, 从当前总体经济政策的叠加效果来看, 挤压房地产市场的投机资金, 继续原有的基础设施的投资, 并将房地产投资重点转向政策主导的保障房建设, 以及加强社会保障和适度提高个税起征点切实改善民生等举措, 正在成为当前经济政策重点。从未来政策的总体效果来看, 资金将进一步流入股市。某些行业在政策实行过程中将获得阶段性机遇, 银行在资金投放过程中的核心地位和议价能力将进一步提升, 以上都是在正常逻辑下将会发生的事件。因此, 政策环境总体上有利于市场走出一波稳健上涨行情。

(作者系华泰长城期货分析师)

34家公司22.37亿股解禁流通, 解禁市值321.62亿元

本周解禁市值环比减少两成多

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有34家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计22.37亿股, 占未解禁限售A股的0.31%, 其中沪市16.90亿股, 占沪市限售股总数0.30%, 深市5.47亿股, 占深市限售股总数0.35%。

以3月25日收盘价为标准计算的市值为321.62亿元, 其中沪市14家公司为187.46亿元, 占沪市流通A股市值的0.12%; 深市20家公司为134.16亿元, 占深市流通A股市值的0.24%。本周两市解禁股数量比上周23家公司的21.46亿股小增4.24%, 本周解禁市值比上周的431.25亿元减少25.42%。本周的解禁市值目前计算为年内的适中水平。

深市20家公司中, 许继电气、开元控股、靖远煤电、赣能股份等公司的解禁股份性质是股改限售股份, 章源铝业、鲁丰股份、天龙集团、豫金刚石、海兰信、三川股份共6家公司的解禁股份性质是首发

原股东限售股份, 丰东股份、天顺风能、新界泵业、金杯电工、燃控科技、科泰电源、瑞凌股份共7家公司解禁股份是首发机构配售股, 盐湖钾肥、正邦科技解禁股份是定向增发限售股份。

其中, 盐湖钾肥的限售股将于3月28日解禁, 解禁数量为0.88亿股, 按照停牌前一个交易日2月18日57.77元的收盘价计算的解禁市值为50.61亿元, 占到了本周深市解禁总额的37.72%, 是下周深市解禁市值最多公司。章源铝业是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 比例高

达84.25%。开元控股是解禁股数最多的公司, 高达1.49亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为靖远煤电和章源铝业, 解禁市值分别为14.79亿元和13.32亿元。

7家首发机构配售股份解禁的公司中, 4家为深市中小板公司, 3家为深市创业板公司, 解禁股数占原流通股的比例均为25%, 占总股本比例均为5%左右, 存在较大的套现压力。以3月25日的收盘价来计算, 这7家公司的解禁市值合计为13.67亿元, 占到深市解禁市值的10.19%。

沪市14家公司中, 铁龙物流、东湖高新、时代新材、新疆城建、新世界、滨州活塞共6家公司解禁的是股权分置改革限售股, 福建南纸、南山铝业、安阳钢铁、天津港、上实发展共5家公司解禁的是定向增发机构配售股解禁, 四方股份、亚星锚链共

2家公司解禁股份是首发机构配售股, 昊华能源解禁的是首发原股东限售股份。

其中, 南山铝业在3月29日将有2.83亿股限售股解禁上市, 按照3月25日11.19元的收盘价计算, 解禁市值为31.72亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的16.92%。安阳钢铁是沪市解禁股数最多的公司, 多达3.75亿股。滨州活塞是解禁比例最高的公司, 解禁股数占解禁前流通A股比例为65.77%。解禁市值排第二、三名的公司分别为昊华能源和天津港, 解禁市值分别为24.02亿元和19.68亿元。

此次解禁后, 沪市将有福建南纸、安阳钢铁、天津港、上实发展、新疆城建、新世界、滨州活塞共7家公司为新增的全流通公司。

统计数据显示, 本周解禁的34

家公司中, 3月28日12家上市公司合计解禁市值为146.67亿元, 占到全周解禁市值的45.61%, 解禁压力集中。周内9家首发机构配售股解禁的公司, 1家沪市公司在3月28日解禁, 3家深市创业板公司在3月29日解禁, 4家深市中小板公司和1家沪市公司在3月31日解禁。

亚星锚链、燃控科技、科泰电源、天顺风能的市场价格低于发行价, 暂无套现压力。瑞凌股份、金杯电工、四方股份溢价幅度小于10%, 有待观察。丰东股份、新界泵业市场价格高于发行价, 且溢价幅度大于10%, 丰东股份的溢价幅度最大, 达到46.58%。除此以外, 存在“小非”持股解禁的天龙集团、豫金刚石、海兰信、三川股份、正邦科技、章源铝业、鲁丰股份、南山铝业、昊华能源, 需谨慎对待。

(作者系西南证券分析师)