

新股发行提示

申购代码	申购名称	发行总量			申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	网下申购量(万股)						
300204	群泰神	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	86.00	1.05	90.30	03-30	04-06	55.48	
002571	德力股份	438	1762	28.80	1.70	48.96	03-30	04-06	42.99	
002570	贝因美	858	3442	42.00	3.40	142.80	03-30	04-06	42.42	
002569	步森股份	460	1874	16.88	1.80	30.38	03-30	04-06	37.81	
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	纳川股份	450	1850	31.00	1.80	55.80	03-28	03-31	63.63	

数据来源:本报数据库

机构视点 | Opinion |

关注低估值传统产业股

天相投顾: 从我们一直关注的小盘股超额收益来看, 小盘股超额收益在上周接近历史高点 89.12%之后小幅下降, 由前一周的 87.75% 下降到 85.06%。大小盘股结构性失衡的状况自去年以来一直有所修正, 在上周依然明显。与此同时, 上周的小盘估值/大盘估值小幅下降, 现为 4.15 倍。建议关注大盘阶段性继续上行的可能性。

统计局周末发布 1 月份-2 月份全国规模以上工业企业利润情况。从统计局调查的 39 个工业大类行业来看, 利润增速较为突出的是黑色金属矿采选业、化学纤维制造业、化学原料及化学制品制造业。这表明在大宗商品价格上涨的影响下, 中下游规模以上工业企业的利润并未因此受到影响, 反而保持稳步抬升的态势。

由于上游资源价格的持续上行, 下游企业上调以转嫁成本上升的风险带动了中下游企业价格上涨的预期。从行业角度来看, 化工、化纤板块由于原油价格持续上涨, 再加上行业本身处于较高的景气度, 有很强的成本转嫁功能, 因此该板块个股能够有持续表现。细分行业来看, 可以看好聚氨酯、以及氟化工产业链有关上市公司。

二季度A股将前弱后强

东吴证券研究所: 后危机时代, 宏观经济形势更加复杂, 既有经济复苏步伐加快的积极信号, 也存在着物价高企、债务危机、政局动荡、油价飙升等忧患。

国际方面, 主要经济体景气度不断上升, 但欧债危机警报再次敲响, 中东政局不稳形势进一步蔓延, 加剧了对通胀和世界经济复苏放缓的担忧。而日本地震及核辐射也给世界经济带来不确定性, 全球范围内风险情绪加强。国内方面, 工业生产稳步增长, 投资需求旺盛, 但是两者都已经出现趋缓的势头。国内经济中最需担忧的仍是通胀问题, 通胀惯性加强及输入性通胀压力的进一步上升都使得通胀难以回落, 预计 3 月 CPI (消费者物价指数) 或达 5.5%。

我们认为由于 4 月公布的 3 月 CPI 或创新高, 并且经济增长趋缓还不明显, 4 月成为加息时点的概率较大。5 月以后, 由于物价仍旧高企, 政策紧缩状态不变, 但随着公开市场到期资金规模的减小和经济趋缓形势的明朗, 货币政策收紧速度和力度将减弱。二季度政策面可能前紧后稳, 且随着保障性住房的启动, 经济增长趋缓的速度可能受到抑制。因此, 4 月市场将维持盘整格局, 二季度 A 股市场或走出 “前弱后强” 的态势, 但整体政策面依然趋紧, 市场上行高度有限。

蓝筹修复行情全面展开

民生证券研究所: 一季度通胀走势与市场运行与我们年初的判断高度一致, 远远好于普遍的悲观预期。全年经济 “软着陆”: 上半年增速回稳、通胀回落, 下半年转型加速, 经济进入新周期; A 股 “龙抬头”, 正向预期差将推动市场估值中枢全面上移, 全年上证综指有望上冲 4000 点。

数据显示, 目前正向预期差在二季度继续兑现。一季度通胀和流动性最差的时候已经过去。我们认为 3 月份 CPI 在 5% 以下, 低于市场普遍预期; 经济短期下滑无需过度担忧, 上半年低位复苏; 紧缩政策进入尾声, 当前市场已充分消化未来加息预期; 而流动性也继续改善, 资金价格维持在历史均值附近。此外, 二季度正向预期差还将继续推动市场上行。

(万鹏 整理)

业绩增长低于预期、估值水平高企, 逾两成创业板个股已跌破发行价

连续下跌 小盘股风险进一步释放

证券时报记者 刘雯亮

近期市场挤泡沫特征明显, 尤其以小盘高价股为代表的中小板、创业板市场体现得更为突出。昨日, 创业板指数放量大跌 3.14%, 这已经是该板块的连续第 4 个交易日下挫。而本周前两个交易日, 创业板指数累计跌幅高达 5%。昨日中小板指数亦有 2.3% 的跌幅。相比之下, 上证综指、深成指走势较为温和, 仅分别下跌了 0.87% 和 1.54%。

从盘面看, 板块和个股继续分化, “二八” 现象明显。承接上周

的升势, 金融、地产、钢铁、煤炭等权重板块集体拉升, 成为昨日市场的做多主力。相比之下, 其余各板块和指数均处于下跌状态。尤其是以西藏板块、生物医药、智能电网为首的题材股大幅下挫, 资金流出迹象明显。

在弱势格局下, 新股破发潮在创业板市场得到充分演绎。昨日新股指数累计跌幅高达 5%。昨日中小板指数亦有 2.3% 的跌幅。相比之下, 上证综指、深成指走势较为温和, 仅分别下跌了 0.87% 和 1.54%。

半壁江山, 而中小板个股也有 13 只之多。而创业板已上市的 196 只个股中, 共有 42 只跌破发行价, 占比 21.43%。

在这些破发个股中, 有 10 只创业板次新股偏离发行价幅度较大, 比较典型的是天瑞仪器。截至昨日, 其收盘价仍低于发行价近 17%。从盘面看, 该股上市最高仅冲至 59.92 元, 始终未达 65 元的发行价。这意味着, 申购到该股的投资者至今未能解套。虽然今年 2 月份后新股破发潮有所缓解, 但 3 月以来这种趋势又一次得到延续。统计显示, 3 月份以来两市又新增了 5 只创业板、6 只中小

板破发个股。

这些破发个股的一个共同特征是: 发行市盈率普遍较高。比如, 创业板中的先锋新材发行市盈率高达 123.81 倍, 恒泰艾普为 99.92 倍。中小板破发新股市盈率亦都在 70 倍左右。主板破发新股的发行市盈率亦不低, 比如, 大智慧为 88.89 倍、博威合金亦有 71.05 倍。

近期市场风格的明显转换也表明, 资金正从高估值的中小市值品种中撤离, 并逐步流入低估值蓝筹股中。对于上述变化, 上海证券从近期公布的上市公司年报业绩中找到了答案。

上海证券统计了截至 3 月 23 日 713 份上市公司 2010 年度报告数据, 其中, 中小板 197 家、创业板 64 家, 并剔除金融类上市公司。这些公司实现归属母公司净利润 3678.62 亿元, 增长了 53.47%。而创业板和中小板净利润分别增长 37.89% 和 41.39%。很明显, 中小板业绩增长基本符合预期, 但创业板业绩增速则跟不上预期。在成本控制方面, 创业板公司三费增长最快, 中小板次之, 主板公司的成本控制最好; 另外, 在反映公司实质运行状况的经营现金流量方面, 创业板也不如中小板和主板。

重估修复力度减弱 A股调整风险加大

黄铮

昨日市场继续不温不火陷入小幅整理, 如果不是银行、地产、钢铁为代表的权重品种稳定指数, 午后的一波急跌或将导致大盘的大幅回撤。我们认为, 随着国际影响因素的缓和, 上调存款准备金率降低了短期内加息的预期, 市场以保障性住房建设和银行股超业绩预期而展开了一轮价值重估行情, 相反中小市值品种则频频破位下行, 加剧了市场的结构性分化。在此背景下, 股指短期进一步调整的意味颇浓。故在操作上, 建议投资者适度降低持仓, 以规避短线风险。

经济增速明显放缓

首先, 通胀持续、紧缩预期不可放松。近期, 日本震后形势逐步平复, 利比亚局势有所缓和, 使得外围环境的短期干扰因素有所消除, 而国内通胀压力则仍在持续。结合国内总体需求不佳、原料成本上升的现象, 三月份各周内食品价格环比增长并无明显减缓迹象, 前三周环比涨幅分别为 0.34%、0.40%、0.06%。国内通胀预期

“高烧不退”, 令市场更为担忧流动性的进一步紧缩。而从本周二央行发行 990 亿元人民币一年期票据来看, 也是近一年来的最高发行量, 加上央行开展的 1000 亿元规模的 28 天期正回购操作, 都表明央行货币回笼力度并无松懈, 短期流动性仍然紧张, 经济复苏和通胀高企博弈还在继续。

货币政策紧缩和宏观经济回落, 已经成为制约市场做多热情的主要因素。截至 3 月 29 日的 1039 家上市公司年报披露情况来看, 已经公布的上市公司总体分红水平较上年并无明显提高。这些上市公司营业收入同比增长了 35.05%, 但同时也有 53% 的公司经营性现金流净额同比下滑。经济增速放缓从上市公司业绩增长数据得到印证。

权重股估值修复减弱

从昨日盘面来看, 银行股表现最为强劲, 然而这种估值修复的反弹, 却又隐藏了一些令人忧虑的因素。

一方面, 银行板块近期的上涨明显缺乏场外资金的有效介入。回顾银行股此前一次的反弹是去年 9

月末的那轮估值修复行情, 短短 10 个交易日里, 银行板块整体涨幅达到 20.3%, 同期沪深 300 指数涨幅 16.20%, 银行板块同期资金净流入 136 亿元。而自 3 月 21 日以来的 7 个交易日里, 银行股指数反弹幅度不过 6.19%, 资金净流入总额也仅有 31.55 亿元。无论是该板块的上攻力度还是资金增持意愿都不够强烈。

另一方面, 房地产板块本周前两个交易日也出现了明显调整。该板块前期因年内大力发展保障性住房的利好一度展开明显反弹, 但本周走势已初现疲弱迹象。尽管从房地产上市公司已公布的年报来看, 其整体利润增长十分可观, 但从万科、保利地产、金地集团和招商地产上年末资产负债率同比上升 11.5%、12.8%、2.2% 和 4.6% 来看, 在持续的行业调控背景下, 房地产上市公司资金趋紧迹象已十分明显。市场的过往走势也表明, 在政策调控及紧缩预期的影响下, 相关行业难以走出较为持续的上升行情。

小盘股成市场做空主力

从近期市场风格转变, 投资者对于防御性品种的关注度有所提高, 小

盘股的高估值风险存在进一步释放的要求。

本周前两个交易日中, 中小板及创业板指数累积下跌 3.62% 和 4.76%, 同期沪深 300 指数跌幅仅 1.11%。此外中小板和创业板也呈现明显的资金出逃迹象, 仅本周前两个交易日, 资金净流出额就分别高达 115.11 亿元和 38.23 亿元。从中小板指数重心下移, 及创业板指数的破位调整来看, 短线资金在中小市值品种中的兑现意愿依然较为强烈, 小盘股短期止跌回稳的信号还没有出现。我们认为, 目前市场情绪正逐步回到估值修复的轨道中, 在前期调整的小盘股没有回稳之际, 短期内市场也难以重拾上攻态势。

综合来看, 小盘股调整力度的加大, 在一定程度上满足市场进行技术整固的需要。另一方面, 前期市场的渐进式反弹也使得股指中期底部缓步抬高, 有利于 A 股估值中枢的稳定。短期内, 投资者可关注上证指数能否在 10 日均线上方完成调整。在这一过程中, 市场将逐步消化诸多不利因素带来的压力。策略上, 则需要保持冷静耐心的心态, 少量持有低估值、成长性和政策扶持倾斜力度较大的个股。 (作者系西部证券分析师)

股指先抑后扬 孕育中线机会

——2011年二季度A股市场投资策略

雷震

2011 年一季度国外发生了较多的事件, 如北非利比亚冲突, 日本大地震、海啸以及核泄漏等。这些重大事件都时刻冲击着投资者的神经。受其牵制, 一季度 A 股市场也整体处于宽幅震荡之中, 上证指数最低下探到 2661 点, 最高上摸 3012 点。二季度将至, 未来有哪些市场热点可能会发酵, 有哪些品种会受追捧? 我们力图抽丝剥茧, 在纷乱中为投资者探求一条合乎逻辑的投资思路。

从去年到今年 3 月中旬, 央行累计上调存款准备金率 9 次, 加息 3 次。本轮货币政策紧缩的主要意图在于收紧流动性, 从而稳定物价, 包括稳定房地产价格。从数据看, 本轮的房地产调控对房价上涨势头起到了有力的遏制作用。因此央行继续上调存款准备金率的空间已经不大, 但是否加息还需视我国通胀形势演进以及国际因素的变化来综合考量。总体来看, 我们认为货币政策将进入观察期, 央行运用数量型工具和价格型工具的步伐将明显放缓, 市场有望获得 “喘息”

机会。从近年市场走势看, 上证指数都处在一个大箱体中震荡。而 3500 点至 3100 点间, 是这一箱体运行区域的压力区, 短时间内若无成交量进一步放大作为支持, 市场很难向上穿越 3500 点。2600 点至 2300 点间, 为箱体运行区域下部, 可作为中长线战略性建仓区。此外, 二季度我们也要关注 1664 点与 2319 点连线的重要支撑。从中国股市的历史走势来看, 我们发现 A 股存在一个为期 10 个月的周期运行规律。去年我们曾用这个规

律成功揭示了 2010 年 7 月份的重要变盘拐点, 下一个 10 个月周期的变盘时间点有望出现在今年的 5 月份前后。加上今年 6 月份为新一轮大牛市的顶部——2001 年 6 月份 2245 点之后的第 10 周年。这也意味着, 今年 5 月份、6 月份可能成为一个重要的月线级别变盘时间点。

通过以上基本面及技术上的分析, 我们认为二季度市场总体处于在先抑后扬、震荡盘整再弹升的阶段。上证指数在整理后有望冲击 3000 点至 3500 点区域。 (作者系广发华福证券分析师)

“八股”中期下跌 仅是开始

近期, 一大批主要靠着各种题材炒作起来的个股 (俗称 “八股”) 出现了明显回落。它们的共同点是价位早已上天, 不少个股背后存在着各种版本的美丽故事。市场没有永恒的炒作主题, 股价高了自然会被唾弃, 最终走向死亡, 这些板块和个股现在就已经开始迈向死亡, 并且将一路下跌, 直到下一个轮回的到来。换句话说, 这些股票从去年 11 月份的高点开始, 已经或即将步入大熊市的调整阶段。

在此情况下, 如果其对立面 “二股” 不崛起, 那大熊市就要来了。但是, 以金融、房地产为代表的 “二股” 们近两年根本没有任何像样的表现, 缺乏下行功能, 于是就必然出现一段时间的跷跷板走势——“二股” 涨导致指数涨, 但 “八股” 们却提前步入熊市。在 “二股” 们完成补涨行情而进入筑顶阶段之时, “八股” 们再来一次稍有力度的反抽, 最终全部步入全面熊市阶段, 这就是今后一段时期市场的大趋势。 (彭尚强 新浪财经博客)

2011中国最佳投顾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	关雪飞	海通证券齐齐哈尔卜奎大街营业部	4.88	32.99	1	侯国超	光大证券广州解放北路营业部	4.86	74.47	1	黎健	中信建投福州市东街营业部	-	6.38
2	庄燕	中信建投长沙芙蓉中路营业部	4.8	23.38	2	叶蕾	财富证券总部	-1.61	42.55	2	胡力豪	华鑫证券总部	-0.27	4.8
3	王刚	江海证券大庆龙凤大街营业部	1.12	23.35	3	曹辉	湘财证券岳阳南湖大道营业部	-3.27	37.41	3	夏臣	光大证券南京中山东路营业部	0.35	3.86
4	张杨	东海证券北京安立路营业部	-0.6	22.74	4	刘泽晶	中信建投北京望京中环南路营业部	2.85	34.44	4	杨福	华龙证券上海中山东二路营业部	-0.17	3.1
5	李琳	中信建投长沙芙蓉中路营业部	-6.16	19.34	5	曹艺	中信建投长春人民大街营业部	0.59	34.32	5	吴春红	江海证券深圳宝安南路营业部	-0.38	2.97
6	李建华	平安证券总部	0.93	19.13	6	孙向忠	上海证券北京东直门南大街营业部	-	31.8	6	马振	国海证券北京和平街营业部	-0.55	2.89
7	杜晓阳	恒泰证券赤峰哈达街营业部	7.61	17.6	7	张代	中信建投广元市利州东路营业部	-6.4	29.95	7	陈耀红	光大证券深圳前海路营业部	-0.18	2.69
8	傅博	中信建投济南市经二路营业部	-	17.27	8	董凤新	中信建投北京农大南路营业部	4.1	29.4	8	黄文	中信建投海口海南大道东湖营业部	-1.56	2.65
9	胡建群	国信证券广州天河北路营业部	-1.58	16.57	9	赵峰峰	西南证券西安未央路第一营业部	-2.44	28.88	9	邢元征	中信建投济南经二路营业部	-	2.34
10	王强	第一创业深圳深南大道营业部	-0.75	15.64	10	董荣兰	中信建投佛山禅城区南庄营业部	2.1	28.46	10	李海峰	申银万国贵阳人民广场营业部	-	2.34

注: 按照总收益高低排行

桂行民/制表