新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量 网下发行量（万股）	发行总量 网上发行量（万股）	申购价格（元）	申购上限（万股）	申购资金上限（万元）	申购日期	中签结果日期	发行市盈率（倍）
300207	欣旺达	940	3760	-	-	-	04-13	04-18	-
300206	理邦仪器	500	2000	-	-	-	04-13	04-18	-
300205	天喻信息	396	1595	-	-	-	04-13	04-18	-
002573	国电清新	760	3040	-	-	-	04-11	04-14	-
300204	舒泰神	330	1340	52.50	1.30	68.25	04-06	04-11	63.25
300203	聚光科技	900	3600	20.00	3.60	72.00	04-06	04-11	60.89
300202	聚龙股份	424	1696	22.38	1.65	36.93	04-06	04-11	60.32
002572	索菲亚	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

数据来源:本报数据部

■ 机构视点 | Opinion

震荡上行 重心提升

国海证券研究所：我们坚持年度策略报告的分析，2011年市场“非牛非熊”，宽幅震荡为主。乃因货币政策趋于稳健，宏观经济尚处于新一轮朱格拉周期之初。2010年四季度货币政策正式确认转入“稳健”，其后到今年一季度，是“紧缩政策的密集期”，“通胀上行”和“经济下行”的最差组合使得市场出现调整。春节后，政府“防止经济大起大落”的表态提振了证券市场的乐观情绪。

此外，证券市场流动性趋势有改善。货币供应量下行将阶段性结束，货币市场收益率水平将回落，并保持低水平，减轻证券市场的上行压力。高通胀水平下，居民消费意愿创十年低点，暗示居民资产配路需求高涨，将改善证券市场的流动性。

展望二季度，密集紧缩政策即将告一段落，政策逐渐进入观察期。宏观经济形势趋于稳定，证券市场外围条件好转，有利于出现阶段性的投资机会。我们预计，二季度市场整体趋势是震荡上行，重心提升，波动区间为2700点至3300点。投资主题为：原油价格高企推进下的煤化工和替代能源投资机会。

以钢为纲 周期为王

华宝证券研究所：4月影响市场情绪的关键点有以下几点：高油价导致的输入性通胀将加剧国内中长期通胀的压力，央行在4月中上旬经济数据公布之前再次加息的可能性很大，担忧紧缩情绪升温将对近期A股市场造成一定压制；目前市场已经对经济下滑风险提前作出反应，估值处于价值与价格相对应的平衡状态，市场不存在系统性风险。

我们认为，国内房市资金进入股市逐步形成趋势，积极看好下半年的A股市场，4月份的市场在消化加息预期之后值得继续看好。具体品种上看好以有色、煤炭为代表的资源品，受益于保障房建设和西部基础设施建设的中西部钢铁企业和部分新型节能建材类公司。一季度业绩有望超出市场预期的银行板块值得逢低买入。明确获得国家政策扶植的高铁、中西部西藏新疆等区域振兴、智能电网特高压等热点值得持续关注。航天军工板块中有资产注入和重组预期的公司值得持续重点关注。

产业升级加速技术革新

中金公司研究部：经济增速放缓而能源、环境和劳动力成本持续上升的“十二五”期间商业环境趋势已经确立，这一新时代下，就工业领域而言，尽管已经延续几十年的“外延式扩张”理念在实际工业运行中目前仍占主导地位，但未来几年将逐步转变为“内生效率提升”，技术创新及推广的步伐都将大大加快。

传统产业的技术革新具有更快的推广速度和产业影响。尽管趋势相同，但商业环境变化对技术革新的推动力在不同工业领域间差异依然很大。相对而言，那些传统发展粗放、产能持续过剩、市场竞争极为充分的细分领域将对技术、工艺革新有着更快的吸收速度，并可能借此技术变革重塑产业格局、走出低端恶性竞争的泥潭。

就A股层面，建议重点关注电焊机、电石/铁合金、陶瓷制造等领域的工艺革新。沿着上述传统行业中寻找关键性技术革新的思路。更重要的是，基于自下而上的产业观察。我们建议投资者重点关注逆变焊对电焊机行业、密闭矿热炉对电石/铁合金行业、清洁燃煤气化对陶瓷行业的产业升级推动。

（万鹏 整理）

二季度有望出现全年最佳买点

万文宇

紧缩效果进入观察期

我国自去年下半年以来密集通过货币政策工具收缩流动性，从货币政策外部时滞角度来看，今年二季度应进入政策效果观察期。

对于流动性与政策紧缩的理解，我们认为上半年央行持续使用货币政策工具回收流动性，但也意味着期间资金流动性充裕，市场的担忧并不在于由政策紧缩而产生的流动性不足（最近一次上调存款准备金率后上海银行间同业拆放利率上升幅度小于前两次），从而对证券市场资金产生负面影响，而更多的在于对政策预期层面。从相对乐观的角度来说，如果二季度物价指数有所回落，内外部流动性压力有所减缓，下半年紧缩性政策工具使用将减少甚至不使用，但同时也意味着市场利率水平回升，市场资金面已相对收紧。而对证券市场较为有利的是政策的不确定性减少，投资信心的稳定。

等待政策预期明朗

一季度上证综指在2600点~3000点之间维持箱体震荡格局。风格特征方面，亏损板块、小盘板块、高市盈率板块表现仍然超越绩优板块、大盘板块及低市盈率板块，因此大小盘股表现发散特征并未出现有效收敛。行业方面，家用电器、交运设备、黑色金属、建筑建材等行业表现相对强势；而医药生物、农林渔牧、食品等防御性行业表现相对较弱。

观察3月份以来20个交易日市场资金流向，行业涨幅居前及有资金流入迹象的品种以权重品种居多。3月底中小盘股的大幅下跌与大盘股的抗跌表现形成鲜明对比，二季度初期应关注资金加大对大盘股关注力度后对小盘股资金的挤出效应，即短期市场可能呈现风格转换，而中期风格转换能否形成则需要进一步观察。

关注四大投资机会

我们认为二季度市场将震荡蓄势，不排除二季度出现全年最佳买点的可能，但趋势性的拐点能否到来我们将根据货币供应量指标结合政策及其他因素进一步观察。可关注以下四个方面的投资机会。

一、4月份为年报密集公布期，在银行、地产等权重板块有较好业绩增长预期的背景及目前大小盘股表现仍未出现风格收敛的情况下，可关注低估值权重品种投资机会，如银行、地产。

二、根据前面的分析，我们认为二季度人民币升值趋势将延续，可关注相关受益行业，如银行、地产、造纸等行业。

三、食品饮料、生物医药等防御性行业经过一季度的调整后估值明显回落，在看好全年消费增速度的背景下，中长期可考虑择低点适当布局。

四、中长期我们依然看好七大战略性新兴产业。“两会”后的二季度可能成为产业政策出台的相对密集期，从而给市场带来结构性机会。

（作者系世纪证券分析师）

新一轮循环展开 撤退还是防御？

李俊

周四沪深股市继续弱势下跌，个股整体表现乏力。从大类板块来看，食品饮料行业略有上涨，其他板块全线下跌。金融、地产、钢铁以及家电等低估值蓝筹股跌幅居前，部分具备防御性的酒类股逆势飘红。我们认为，随着国内经济增速的逐步回升，政策收紧预期将再度升温，新一轮循环正在展开，二季度前期的A股市场下行风险在上升。

经济向上 政策向下

从历史经验来看，二季度是传统的投资旺季，市场对春季施工旺季到来对投资的拉动寄予希望，我们也认为投资的全面铺开将有效减缓经济下滑的风险。从数据上来看，2月工业增加值增速达到14.90%，体现淡季不淡的特征。同时，3月份汇丰PMI（制造业采购经理人指数）开始触底回升，先行指标预示二季度经济有望结束下行。

从投资的角度来看，目前房地产投资占比25%左右，制造业投资占比30%左右，再加上新兴产业投资，年内60%以上的固定资产投资将得到足够的保障，经济大幅下滑的风险将会明显减轻。而考虑到消费在快速回落后的趋于平稳、海外经济持续复苏对国内出口的拉动，GDP（国内生产总值）增速有望在二季度再度回升。

不过，从2010年四季度的经验来看，在经济环比增长较快的情况下，通货膨胀的压力也在逐渐加大，政策收紧的力度随之强化，期间A股会出现明显的调整。此外，无论是2009年三季度还是2010年二季度，经济环比触底回升的过程中，A股都出现较为明显的调整，并产生阶段性的市场底部。

政策收紧信号出现

今年春节之后，政策进入短暂的观察期，期间公开市场的资金面呈现出持续宽松的格局，投资者对政策的担忧逐渐减轻。不过，自3月下旬开始，政策收紧的信号已开始显现：一、3月汇丰PMI触底回升，预示3月下旬以来国内经济增速有止跌启稳的可能，政策收紧具备了宏观的基础。二、从公开市场操作来看，央行已经结束长达4个月的净投放，最近4周连续出现净回笼，规模接近3000亿元。由于3月存款准备金率上调冻结资金接近3600亿元，央行单月流动性回收达6600亿元。

此外，我们认为二季度存款准备金率将再度上调。一方面，4月央票有4980亿元到期，考虑到3月份大量的28天正回购，公开市场操作难度加大。另一方面，从历史经验来看，4月份~6月份外汇占款的规模将有所上升，动用存款准备金对冲的可能性较大。从利率的角度来看，4月中旬加息的概率也在上升。在翘尾因素的影响下，二季度CPI同比增速将持续高位运行，3月份有望创出2009年以来的新高；近期部分消费品纷纷涨价，通胀预期面临再度升温的可能。

因此，就宏观调控而言，我们认为政策收紧已经开始。就目前来看，上证综指自2667点以来的反弹先是政策收紧预期淡化的结果，但也可能来自于3月中下旬国内经济回升的再度推动。如果仅是前者，市场应还有一定的上升空间；如果已经包含了后者的预期，未来市场将面临向下调整的压力。

新一轮循环正在展开

从2010年以来的宏观经济、政策调控与A股市场的关系来看，我们认为是一个循环的过程。第一阶段，经济向下、政策向上，市场见底。经济向下，A股先以回落的方式反应基本面的下滑，但随后市场预期政策转向，A股再以盘升的方式来反应未来政策面的改善。在此期间，市场先跌再涨，容易见到市场的底部。第二阶段，经济向上、政策向下，市场见顶。经济向上，A股将以上升来反应基本面的改观，但市场预期政策出台，A股随后将以回落来反应政策面的收紧。在此期间，市场先涨后跌，容易见到市场的顶部。

第一阶段与第二阶段轮番转化，构成一个大的闭循环。在两者的转化之间，最核心之处是区分出政策收紧预期淡化（强化）与经济向上（下）推动的影响。以2011年以来的市场为例，2月市场反应政策收紧预期淡化，随后经济向上预期增强再度推动市场上行，但后者的正面影响最终将被政策收紧迹象所终结。从这个角度来看，我们认为新一轮的循环将逐渐展开，市场向下调整的可能性在上升。

不过，目前上证综指的估值水平与1664点、2319点相差无几，权重股较大的A/H折价也封杀了市场向下的空间。预计二季度上证综指主要运行区间为2600点-3200点。因此，二季度是防御还是撤退便成了一个问题。对于普通投资者来说，短期的以退为进不失为比较安全的选择；而对于机构投资者来说，避免市场的结构性风险已经提上日程。

（作者系中原证券分析师）

地产板块领涨一季度

证券时报记者 万鹏

昨日是2011年一季度的最后一个交易日，深沪股市仍延续了近期的调整走势，双双下跌。不过，从整个一季度来看，上证指数和深成指分别较去年年底上涨了4.27%和0.84%，而房地产则以6.12%的涨幅高居各行业榜首。

进入3月份以来，金融、地产等低估值蓝筹股逐步走强，中小企业板和创业板的中小盘个股普遍出现大幅下跌，市场风格开始发生微妙变化。从A股市场主要股指一季度的表现来看，中小企业板指数和创业板指数较去年底分别下跌了11.37%和6.32%，排名跌幅榜前两位。

数据还显示，今年一季度两市融资总额为2127.05亿元。具体来看，今年以来共有90家新上市公司加盟，融资总额为959.91亿元。此外，增发和转债的融资总额分别为586.79亿元和295.20亿元，配股和公司债融资额分别为150.15亿元和135.00亿元。

个股方面，一季度共有33只个股涨幅在50%以上，其中，西藏发展、*ST黑化、海南橡胶3只个股涨幅超过了100%。这些涨幅前列的个股主要集中在资源和重组板块。而跌幅居前的则以创业板和中小板个股为主。

2011中国最佳投顾PK台

股票稳健型 名次	姓名	所在营业部	日收益（%）	总收益（%）	股票灵活型 名次	姓名	所在营业部	日收益（%）	总收益（%）	基金型 名次	姓名	所在营业部	日收益（%）	总收益（%）
1	王 刚	江海证券大庆龙凤大街营业部	-	25.66	1	候国超	光大证券广州解放北路营业部	-2.7	75.04	1	黎 健	中信建投福州市东街营业部	-0.71	5.53
	主要持仓					主要持仓	民生投资				主要持仓	双禧B		
2	关雪飞	海通证券齐齐哈尔卜奎大街营业部	-4.52	23.86	2	叶 蕾	财通证券总部	-	43.2	2	胡力豪	华鑫证券总部	-0.96	3.64
	主要持仓	大连控股				主要持仓					主要持仓	双禧B		
3	辛建涛	平安证券总部	2.35	19.92	3	赵晨肄	西部证券西安未央路第一营业部	6.21	36.77	3	靳 劲	德邦证券上海凉城路营业部	-	2.77
	主要持仓	宁波联合、尚荣医疗、天房发展				主要持仓					主要持仓			
4	陈 希	中信证券武汉建设大道营业部	4.69	19.56	4	孙向忠	上海证券北京东直门南大街营业部	1.87	34.48	4	李海涛	申银万国襄樊人民广场营业部	-	2.34
	主要持仓	广弘控股				主要持仓					主要持仓			
5	傅 育	中信建投证券济南市泺源大街营业部	1.46	17.16	5	张 代	中信建投广元市利州东路营业部	0.61	34.31	5	陈继红	光大证券深圳新园路营业部	-0.5	2.33
	主要持仓	泰山石油				主要持仓	宝泰隆				主要持仓	50ETF		
6	庄薇	中信建投长沙市蔡锷中路营业部	-4.79	16.49	6	梁翠兰	中信建投佛山市禅城区南庄营业部	-4.3	31.86	6	杨 颖	华龙证券上海中山北二路营业部	-0.17	2.05
	主要持仓	四环生物、三爱富				主要持仓	海王生物				主要持仓			
7	李 琳	中信建投长沙市蔡锷中路营业部	-	16.4	7	鲁 艺	中信建投长春市人民大街营业部	-2.72	30.53	7	黄晓军	西部证券总部	-0.12	1.61
	主要持仓	西北轴承				主要持仓	鹏博士、永安林业				主要持仓	银华锐进		
8	韦青梅	国海证券南宁教育路营业部	4.79	16.29	8	曹 纲	光大证券镇海城关营业部	-	28.43	8	田 阳	中信建投北京望京中环南路营业部	-	1.57
	主要持仓	宁波富达				主要持仓	西藏发展				主要持仓			
9	司徒睿	国信证券广州天河北路营业部	-0.71	15.37	9	曹 晖	湘财证券岳阳南湖大道营业部	-4.62	27.06	9	邢元征	中信建投济南市经四路营业部	-0.9	1.51
	主要持仓	东方通信、美罗药业				主要持仓	标准股份				主要持仓	双禧B		
10	张 杨	东海证券北京安立路营业部	-5.01	14.4	10	董凤新	中信建投北京农大南路营业部	-7.69	25.55	10	夏 臣	光大证券南京中山东路营业部	-1.97	1.49
	主要持仓	星河生物、沈阳机床、濮耐股份				主要持仓	包钢股份、西藏发展				主要持仓	双禧B		

注：按照总收益高低排行 桂衍民/制表

■ 名博论道 | Blog

未来走势还看银行股

当前股市调整有两大原因：一是银行板块有调整要求，今年以来银行板块震荡走高，目前股价在位于第4次波峰的位置，理论上需要调整；二是年报披露已是最后一个月了，板块和个股的业绩情况市场已有大致掌握，资金需要适应抓大放小的市场风格，调仓换股，导致股市下跌。第一个原因是主因。在当前小市值股票惯性下行的过程中，银行板块的调整对市场杀伤力是比较大的。

有人把未来大盘上涨的希望放在煤炭、有色等资源股上。理由是国家局势动荡，石油价格高企，美元在低位徘徊，存在通货膨胀预期，煤炭、有色等资源类股票对资金有吸引力。由于煤炭、有色板块的权重也不小，很可能拉动大盘上涨。实际情况则比较复杂，不一定如市场的期望。我们发现，国际市场除石油和黄金外，稀有金属上涨比较明显，但多数有色金属品种并没有上涨，处于盘整状态。考虑到美国经济好转、避险等因素，美元指数有上升预期，商品价格走向不确定，所以有色、煤炭等资源类股票方向不是很明确，需要观察。

笔者认为，未来大盘的走势还要看银行板块的脸色。我们很难想象银行和房地产板块的行情会戛然而止，这显然不是市场主力的初衷，也不是管理层希望看到的。因此，银行和房地产板块经过调整蓄势还将带领大盘上行。

（雨晴 证券时报网博客）

警惕二季度大幅震荡

昨日，大盘呈现大幅震荡走势，个股全面回落，3000点冲击失败后市场的恐慌情绪开始升温。从盘面上看，创业板个股在连续几日下跌后出现反弹，而其余板块大都处于调整态势。

昨日是3月份和一季度的收官之战，意义重大。但多头根本无意组织任何反击，股指出现了短期破位迹象。从市场的主流声音看，似乎都还认为这是上升过程中的调整，甚至认为是主力有意而为的下蹲动作。当然，对于每一种观点，我们首先都是欢迎的，只要是在正常的分析层面，任何言论，都应该被广泛听取。但是，市场的基本面的确较为恶劣，尤其是适度从紧的货币政策和市场充足的流动性仍然没有丝毫改变的迹象。而中东和北非的局势不稳仍然是未来一大不确定性因素。

对于即将到来的二季度，相信还有不少人信心满满，但笔者不敢苟同，越是对趋势充满敬畏，就越要对市场接下来的走势保持谨慎。当然，任何人都可以有自己的选择，一旦你的选择不能代表你真实的想法，则最终的结果可能会事与愿违。（余岳桐 东方财富网博客）