

新股发行提示

申购代码	申购简称	发行总量		申购价 (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)
		网下发行 (万股)	网上发行 (万股)						
300210	高送股份	380	1520	-	-	-	04-18	04-21	-
300209	先锋信息	400	1600	-	-	-	04-18	04-21	-
300208	加顺电气	348	1402	-	-	-	04-18	04-21	-
601259	光大集团	2000	11200	-	-	-	04-18	04-21	-
002575	鼎泰新材	672	2708	-	-	-	04-14	04-19	-
002574	明珠航空	1200	4800	-	-	-	04-14	04-19	-
300207	博信通	940	3760	-	-	-	04-13	04-18	-
300206	瑞华仪器	500	2000	-	-	-	04-13	04-18	-
300205	天喻信息	396	1585	-	-	-	04-13	04-18	-
002573	国电南瑞	700	3000	45.00	3.00	135.00	04-11	04-14	104.65
300204	舒华申	330	1340	52.50	1.30	68.25	04-06	04-11	63.25
300203	奥拓科技	900	3600	20.00	3.60	72.00	04-06	04-11	60.89
300202	聚友股份	424	1696	22.38	1.65	36.93	04-06	04-11	60.32

数据来源:本报数据库

数据截止时间: 21:30

■ 环球一周 | World's Leading Index |  
日、利再添乱  
中、欧忙加息

徐舒

本周利比亚战局扑朔迷离,人员伤亡不断加大,油田设施和出口海港遭连损。截至本周五战事已经进入第20天,前景依然难卜。市场预测利比亚战乱至少造成欧洲市场的原油供应每日缺失130万桶。因此,尽管本周三美国能源署数据显示原油库存高于市场预期,但其影响在多国部队空中打击和地面战场的枪炮声中显得微乎其微。本周纽约期货交易所原油期货价格高开高走,主力合约周五刷新两年半高点冲至111美元/桶,在20天内已攀升超过15%。

日本方面继续噩耗频频。截至周三,福岛核电站污水排放已近五千吨,还有多处厂房和竖井中的高度污染水悬而未决。七国集团破天荒联手干预汇市,迫使日元连续三周大跌,至本周四贬值超过9%。周四晚日本又发生7.4级强震,新增多处核电站停止供电,令重建雪上加霜。

在全球政局不稳、欧元区债务危机阴云不散、自然灾害频发的环境下,投资者更倾向于原油、黄金等抗通胀的避险资产。本周纽约黄金期货价格涨幅超过2%,创下1468美元/盎司的新高,罗杰斯更看高至2000美元。

继本周二中国年内第二次加息后,4月7日欧洲央行宣布同等幅度的加息政策。作为2008年7月以来的首次加息,可谓“千呼万唤始出来”。之前欧洲央行行长谢特里度表示对通胀保持“高度警惕”,欧元在强烈的加息预期下节节走高,致使消息公布之日市场波澜不惊。谢特里否认欧元区将就进入加息周期,令市场颇感失望。而美国民主、共和两党到周五仍未对财政支出议案达成一致,此消息使美元投资者信心倍受打击。如本次争持持续时间延长,极可能加剧美元抛盘,助欧元从中渔利。

本周有色金属表现强劲,铜钨尤为突出,至周五涨幅已达5%左右。基本上,2011年全球铜供应缺口40-80万吨左右,伴随着消费旺季来临和工厂对库存的消耗,未来一段时间铜还有上涨空间。

(作者系华泰长期期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

权重股领跑大盘  
26.87亿资金流入

大智慧研究所

本周,沪深两市走出三连阳,承接上周五的大阳线后,股指再度节节攀升,上证指数还一举站上3000点大关。从国内外环境来看,清明期间外盘大涨是A股连续上涨的关键推动力。而国内方面,加息时点提前、政策层面面临真空期,是刺激权重股板块持续上攻的主要原因。

本周,上证指数周线收出大阳线,K线形态呈现光头阳线的强势突破特征。截至周五收盘,上证指数报收3030.02点,上涨62.61点,涨幅达到2.11%;深成指收于13036.23点,上涨336.81点,涨幅达到2.65%。总体来看,上证指数再度站上3000点关口,成交量并未明显放大,暗示市场观点较为一致。本周大智慧资金流向数据统计,一周资金净流入26.87亿元,较上周净流出319亿元出现了大幅扭转。

数据显示,主力资金大举介入银行、券商、保险、地产等权重板块。其中,银行板块资金大幅流入26.72亿元,远远超越其他板块,成为本周市场上涨的领头羊。从具体个股来看,招商银行、民生银行、农业银行、浦发银行流入居前,分别净流入4.6亿、3.4亿、3.1亿和3亿元。

而券商、保险等板块也位列资金净流入排行的第五及第六位,市场资金流向空前一致,终于推动“大象起舞”。不过,下周两市限售股解禁规模将环比大增4倍,市值将超过400亿元,尤其是部分稀有大增个股的解禁市值较大,需要引起关注。

估值修复修复冲刺 一季报成看点

证券时报记者 汤亚平

本周,A股市场呈现一个显著特点:高估值品种向下修复,低估值品种向上修复提速,两股力量形成合力,推动大盘向高压区间发起冲刺,但量价关系却出现明显背离。我们认为,这种双向修复的变奏,可能暗示估值修复行情已接近尾声。进入4月份,随着一季度宏观经济数据和上市公司一季报的出炉,市场的关注点及投资的主要标的将由低估值转向一季报数据。换言之,第二季度的投资还需看一季报的“脸色”。

估值修复或接近尾声

自今年1月25日上证指数创下2661点阶段低点以来,本轮反弹大体上经历了三个阶段:第一阶段是春节后的超跌反弹,其特点为主板与中小板、创业板齐头并进;第二阶段是受益“两会”的主题投资,其特点为大盘蓝筹股搭台(炉盘),小盘题材股唱戏;第三阶段是“两会”后开始的估值修复行情,其特点为低估值品种向上修复,高估值品种向下修复。从三个阶段运行的特点分析,随着超跌反弹、两会及年报行情陆续降温,低估值修复行情或接近尾声。主要理由有三:

其一,主板涨幅反超中小板。本轮反弹以来,上证指数从2661点最高涨至3031点,上涨370点。其中,上证指数与深成指涨幅均超过13%,中小板综合涨幅9%,创业板指数涨幅3%。可见,本轮反弹行情中,主板的涨幅已经反超中小板和创业板。而高估值品种向下修复压缩了低估值品种向上修复的空间。加之,3050点~3150点区间累积了去年11月数万亿的解套筹码,3000点不过是一道心理关口,大盘真正的压力在3050点上方。

其二,蓝筹板块轮动频繁,“二”“八”难以形成合力。在3000点上方,蓝筹板块轮动过于频繁,主力之间分歧加大,热点切换过快,持续性较差;沪强深弱、深强沪弱现象也交替出现;而“二”“八”之间既不可能跷跷板,也不可能持续形成合力。究其原因,估值修复动力是存量资金主导,缺乏增量资金配合,而基金仓位水平仍处在高位,板块轮动不过是“乾坤大挪移”。

其三,相对估值并无优势。从估值角度来看,2011年全部A股业绩增长预计在20%左右。当前点位市场估值属于合理水平,两市个股平均市盈率20倍出头。纵向看属于历史较低区域,但横向看属于国际较高估值水平,已经没有相对估值优势。

高估值品种继续筑底

虽然高估值品种向下修复放缓,但无论在空间和时间上,高估值品种的调整都不够充分。

从指数运行看,本周创业板指和中小板综指双双出现大破位,标志着高估值品种已进入加速探底阶段。我们知道,2010年,在主板指数跌幅达14%的情况下,中小

板综指实现了28.38%的年度涨幅,设立才3个半月的创业板指涨幅达13.77%。虽然创业板指本周跌破1000点的起步位而触发反弹,但只能视为技术性反抽。由于创业板股票大比例送股,低指数掩盖复权高价股。

从投资心态看,市场对创业板、中小板“三高”发行、新股破发以及对成长性、稳定性质疑短期内很难消除。此外,投资者对新三板推出、新股扩容步伐加快心存戒备。

从限售股减持看,4月份创业板、中小板涉及首发原股东限售股和首发机构配售股解禁较多。据Wind数据统计,目前已有25只创业板个股发布了减持公告,公告显示,其原始股股东减持总量达1.05亿股,减持套现金额约28.26亿元。从之前这类限售股解禁后的情况来看,部分股东减持套现的意愿比较强烈。深圳证券信息公司数据中心发布的3月份股权变动报告显示,3月份上市公司大股东总计减持了5.03亿股,相比2月份的2.17亿股激增2.86亿股,环比增幅达到131.8%。

基于上述原因,我们认为,目前还不是介入中小板、创业板股票的最好时机。从时间节点看,去年中小板、创业板先后在六七月份见底,今年六七月份工信部将公布“十二五”期间48个行业和专项规划,届时新一轮主题投资就可能有了启动的契机。

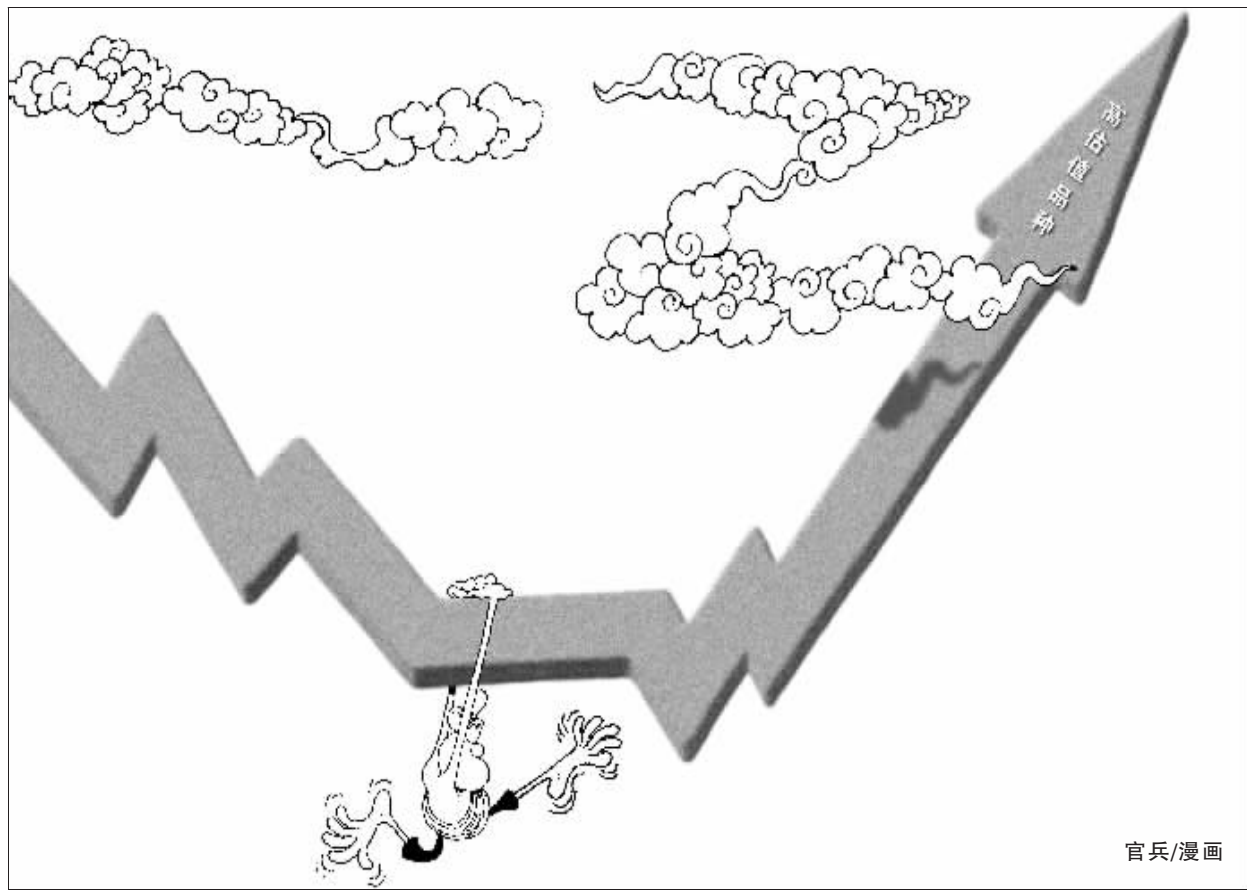
二季度投资看一季报脸色

尽管还有近半数公司的2010年年报要在4月份披露,但投资者最需要关注的应是2011年一季报,包括上市公司、基金和宏观经济三个方面的季度数据。

一看上市公司一季报。上市公司业绩才是支撑股价的基石。随着S\*ST光明上周末首家披露了今年的一季报,2011年一季报披露工作正式拉开了帷幕。证券时报信息部最新数据显示,截至本周四,已有51家公司对一季度的经营情况作出预计,其中有42家公司净利润同比预增或扭亏,占比超过八成。根据我们跟踪研判,一季报高增长的行业有电子元器件、有色金属、通信设备;确定增长行业有银行、饮料、纺织服装、水泥、中药等;煤炭、钢铁、石化、火电等行业一季报逊色;房地产企业一季报业绩放缓成为主旋律。

二看宏观经济“一季报”。下周3月及一季度宏观经济数据将陆续出台。从已公布的经济现行指标看,4月1日中国物流与采购联合会公布的3月份数据显示,中国采购经理指数(PMI)回升至53.4点,但仔细分析PMI的分类指标,发现进口、购进价格指数持续走高,显示通胀压力的加大;而生产指数、新订单指数、从业人员指数等则持续下降,显示未来经济下行压力较大;尤其是2月社会消费品零售总额同比增速急速回落,为两年来最低,反映了居民购买意愿和购买力的增长正在放缓。

再看通胀预期。央行宣布加息



官兵/漫画

之后,市场普遍预计3月份的居民消费物价指数(CPI)涨幅突破5%,甚至创下此轮通胀的新高,直至六七月份达到6%左右的水平。在此背景下,二季度货币紧缩政策难以放松。

另一个不可回避的事实是,我国国内生产总值(GDP)增速已然慢了下来。从2010年一季度的11.9%,降至四季度的9.8%,国家信息中心

1月份发布的预测报告认为,今年一季度GDP增速在9%左右。相应上市公司业绩同比增幅从2009年一季度的近74%,降至2010年四季度的47%。申银万国证券研究报告预计,今年一季度重点公司业绩同比增长22%至27%。

三看基金一季报。基金的一季报也将在4月中旬发布,同样值得关

注。一季度基金持股、持仓有什么变化,介入或减持哪些个股和板块,持股风格是否转变,这些才是对今年主力动向最重要的判断依据。

总体上,我们仍建议投资者二季度继续坚持谨慎灵活的投资策略,逢高兑现手中涨幅很大的筹码。指数越冲、股价越高,越要降低仓位。

银行股引领估值修复行情

秦晓斌 王皓雪

清明长假后,央行紧急加息,引起市场广泛关注。我们认为,本次加息的背景在于国内通胀压力仍然较大,3月份CPI(消费者物价指数)可能创出新高;同时经济复苏有较好基础,尤其是国企资金成本较低,能够承受一定程度的财务成本提高;虽然民间利率不断上升,但加息对民间资金成本影响不大。本次加息是为了管理通胀预期。一方面减轻负利率程度,抑制资金的流动性,另一方面提高资金成本可以降低投资冲动,抑制通胀预期。

本次加息验证了我们的判断,也比较符合市场预期。目前宏观经济可能进入了相对较低增长、相对较高通胀的“类似滞胀”时代,并使CPI和利率水平的居高不下成为一个长期现象,而且,加息对市场影响不大。我们认为,紧缩政策可能在年中见顶,紧缩措施进入尾声,加息不改A股市场的上行趋势,但可能加大震荡幅度,从而为“传统复兴”提供较好的买入时机,延长建仓时间。

2010年A股市场围绕新兴产业和消费板块不断炒作,中小板、创业板由于更多地集中了这些行业的上市公司而得到了估值的大幅提升,全年呈现出一边倒的中小市值股市场行情,大盘蓝筹股则表现平平,估值也被打

压得很低。统计显示,小盘股与大盘股的市盈率之比从2010年初的2.6倍逐级攀升到2011月份3.6倍的年内最高点。当前这一比值仍有3.4倍,虽然较去年年底出现了一定程度的纠正,但仍高于过去10年2.78倍的平均值。

在大盘蓝筹股中,银行股被低估的程度又是最为显著的。从估值水平来看,银行股正处于历史最低的水平,整体市盈率(TTM)在10倍左右,市净率在1.8倍左右。若以2011年的业绩计算,则银行股的市盈率和市净率只有8倍和1.5倍。而银行股的历史平均市盈率约为15倍,市净率约为2.5倍,当前估值水平已经严重偏低。从股息率看,目前工、农、中、建、交等国有大行的股息率基本上都在4%以上,大大高于一年期定期存款利率,具有长期投资价值。从A/H股比价看,上述5大国有银行的A股股价大致相当于对应H股股价的8折,表明海外成熟投资者对银行股的看法比国内投资者更为积极,A股银行股安全边界已经很高。

此外,大盘蓝筹股的年报业绩普遍超出预期,很大程度扭转了市场对传统行业的看法,年报业绩构成了估值修复的催化剂。截至上周五共有1268家公司披露了2010年年报业绩,整体净利润增速超过40%,其中主板公司的利润增速最快,为

40.99%;而一度被市场认为更具成长性的创业板和中小板公司的利润增速则低于40%,分别为36.34%和35.06%。随着年报披露的密集展开,市场对传统行业也在经历一个再认识的过程。朝阳永续的统计显示,从年初至今,市场对沪深300成份股2010年利润同比增速由最初的35.5%提高到目前的36.2%。同样的时间区间,市场对创业板和中小板公司2010年利润增速的预期则从年初的38.8%和42.8%下调至目前的33.9%和37.9%。

在大盘蓝筹股中,银行股的业绩更是超过市场预期。工、农、中、建4大行2010年利润增速均在20%以上,其中农业银行利润增速更是高达46%。之前市场对银行股业绩预期有所保留,主要原因是对银行的不良风险估计得过高,因此在预测信贷成本的时候普遍悲观。目前市场对2011年~2012年银行盈利预测仍隐含着这种悲观的预期。因此我们认为至少未来的两个季度,银行股业绩超预期的可能性仍然很大。

综上所述,我们认为目前以银行为代表的大盘蓝筹股的估值修复时机已经到来,超预期的业绩正在扭转市场对传统行业的保守看法,A股有望继续震荡上行。除银行外,我们也看好煤炭、化工、有色等传统行业的机会。(作者系银河证券策略分析师)

■ 期指一周看台 | Future Review |

看好结算行情 多方押注4月合约

高子剑 胡卓文

本周(4月6日至4月8日)3个交易日都是上扬,连同节前,已经是4连阳。本轮反弹始于1月26日,最高点出现在3月9日,反弹幅度达到14.2%。随后经历大约4%的回档,3月15日又开始缓慢的上扬。截至本周五,期指距离3月9日的高点仅1.6点,几乎要完全收复失地。

大盘能否顺利突破3月9日的高点非常关键。从1月26日的低点往上走,可以连成一条上升趋势线。如果高点不往上延伸,就会形

成高点下移的趋势,在形态上出现三角形整理。所以,股指能否突破3月9日的高点至关重要。

从上周五下午开始,大盘指数开始一路上扬。然而,多方收手了。从价差来看,越涨价差越小。上周一(3月28日)到上周五(4月1日)11点30分,5分钟价差的平均值为0.34%。上周五下午为0.19%,本周三(4月6日)上下午分别为0.12%和0.07%。本周三(4月7日)上下午分别为-0.02%和-0.05%。这6个数字的排列非常整齐,整齐的下降。

周三下午13点40分,4月合

约出现首次贴水,当天贴水20分钟。周四贴水的时间大幅增加,达到190分钟,这是多方退却的时间。与此对应的是,沪深300现货刚好突破3300点。这说明多方面临3月9日的高点时,开始变得谨慎。

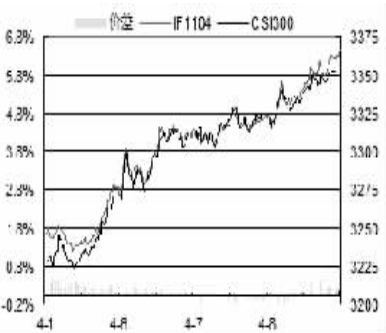
然而,多方谨慎的态度在本周五出现逆转。以10点40分为分界点,前面的价差平均值为-0.01%,依旧是贴水;后面的价差节节升高,平均值为0.17%,贴水只出现5分钟(4点10分)。

如果看10点40分以后的价格走势,以5分钟为单位,110分钟上涨,55分钟下跌,涨势占据了2/3。

所以,多方在10点40分以后,又开始追涨。与前三个交易日的谨慎态度形成鲜明对比。

周五还有一个重要信息即持仓量增加。虽然不多(464手),但是在结算前一个周五,持仓量还增加了,历史上只有3次。这3次分别发生于IF1006、IF1009、IF1101。所以,周五的持仓量增加是很显著的。而且,周五下午持仓量的增加属于多方加码。

总体而言,多方在周三和周四选择谨慎,当时距离3月9日的高点还有1%。周五10点15分拉回到0.3%后,多方开始选择追涨。目前,股指



期货远月持仓量普遍偏低,多方押注4月合约表明其看好下周的期指结算行情。

(作者系东方证券分析师)