

## 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	高云股份	380	1520	-	-	04-18	04-21	-
300209	元博信息	400	1600	-	-	04-18	04-21	-
300208	恒顺电气	348	1402	-	-	04-18	04-21	-
601259	光大集团	2000	11200	-	-	04-18	04-21	-
002575	鼎兴农牧	672	2708	-	-	04-18	04-19	-
002574	鼎捷航空	1200	4800	-	-	04-14	04-19	-
300207	明仕达	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	国电南自	700	3000	45.00	3.00	135.00	04-14	104.65
300204	普华永道	330	1320	52.50	1.30	68.25	04-06	63.25
300203	聚友科技	900	3600	20.00	3.60	72.00	04-06	60.89
300202	聚友股份	424	1696	22.38	1.65	36.93	04-06	60.32

数据截止时间: 21:30

数据来源: 本报数据部

## 机构观点 | Opinion |

### 欧洲央行加息了 美联储还会远么

**华创证券研究所:** 4月7日晚, 欧洲央行上调基准利率25个基点至1.25%。欧央行本次加息符合市场预期。这意味着在全球通胀持续升温的大背景下, 货币紧缩开始从新兴经济体向发达经济体传导。债务问题无法阻碍欧央行加息步伐, 高失业率对美联储货币政策的制约力度亦将减弱, 预计发达国家货币侧重点将从去年的“保增长”向“控通胀”倾斜, 在今年三季度末四季度初, 美联储进入加息周期也将是大概率事件。请关注4月26日-27日美联储议息会议, 如紧缩信号释放, 则意味着全球流动性宽松的拐点正式出现。

中短期全球股票和商品市场走势将出现分化。发达经济体进入紧缩周期的预期首先将冲击全球股市估值。而在全球经济增速出现实质性放缓之前, 实际需求将会继续对商品价格形成支撑。长期来看, 高风险资产价格全面回调。当欧美等发达经济体正式进入持续紧缩周期, 全球经济增速回落, 对应企业利润及商品需求均会遭下调, 股票和商品等高风险资产价格面临全面回调。

### 二季度宜逢低吸纳

**申银万国证券研究所:** 2011年以来市场风格发生较大的转变。去年表现良好的小盘股, 今年第一季度走势较弱, 大盘蓝筹股却越来越受到青睐。过去投资者多次讨论风格转换话题, 结果往往是“不欢而散”, 现在和未来我们都不得重视大蓝筹股的动向。估值和成长都是值得关注的主题, 超卖的小盘成长股可能在接下来的一段时间内有上涨的机会。也许今年大盘股和小盘股都有表演的舞台, 在配置时不妨多作留意。

从时间周期观察, 今年第二季度可能是逢低吸引的季节。从2009年8月见高3478点之后的调整, 如果按21个月的时间周期观察, 理论上时间之窗指向2011年5月份, 在接近这样的时间之窗时, 市场往往提前作出反应。二季度的低点究竟在某个点位, 其实较难判断, 不过上证指数已走出了自3478点与3361点连线以来的反压, 同时目前还受压于3478点与3186点的连续压力。也就是目前尚难出现系统性的大涨机会, 但局部板块此起彼伏, 调整的空间相对有限, 回调可适当介入, 保持良好的心态。

### 防御中等待进攻号角

**日信证券研究所:** 我们认为二季度A股市场将继续维持箱体震荡格局, 不具备全面走强的基础。上证指数核心波动区间为2800点至3100点。市场运行的风险在于经济增长回落与通胀高企并存。政策面的调整将可能成为攻守转换的催化因素, 需要持续观察。在行业配置上, 重点关注出口产业链和资源品。一方面, 经济增长与通胀的纠结是二季度宏观经济运行的核心矛盾。尽管有保障房、水利等政府投资的支持, 但持续数月的货币紧缩对经济增长的负面影响将逐步体现。

另一方面, 二季度流动性水平难言宽松。公开市场操作的功能已经恢复, “双管齐下”式的对冲操作对基础货币和货币乘数有较强约束。尽管银行间市场的流动性水平好于预期, 但票据直接贴现利率显示实体经济的流动性仍然偏紧。目前的流动性水平不具备孕育大行情的基础。

我们建议在防御中等待进攻号角。防御阶段需警惕经济预期转向导致周期股的回落风险。鉴于出口增长和大宗商品价格维持高位运行具有较强的确定性, 行业配置上重点关注出口产业链和资源品。超配建材、煤炭、有色、轻工、交通运输、家电。 (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。

两年多来, 上证指数呈现大的楔形整理形态, 目前已运行至楔形末端, 即将面临方向性选择

# A股市场正逼近历史性关口

当前已经到了应以较长的视角来看待A股未来走势的关键时刻。基于技术形态分析以及四大支持A股上行的基本面因素, 我们认为, 未来1周-2周, 上证指数将开始对两年多来的楔形形态上轨发起挑战, 若成功突破, 则今年上半年突破金融危机后的反弹高点3478点将成为大概率事件, 笼罩于市场上空长达三年的熊市阴云有望逐步消散。

陈伟刚

清明节后的第一个交易日(上周三), 市场延续了节前的强势。上证指数自2010年11月以来, 第一次收于3000点整数关口之上。上周3个交易日的连续收阳, 使上证成功实现了4连阳。目前, 上证指数周K线成功站上5周均线呈现多头发散态势, 从技术上而言, 我们对其后续走势理应充满乐观。

在近1个多月以来的多篇报告中, 我们对市场的总体观点是: 上证指数处于从1月底以来的一轮小时间尺度的五浪结构之中, 虽然日本地震海啸和中东、北非局势紧张等事件性因素对其造成了不小的干扰, 但在几个“必须守住”的支撑位上, 股指仍然发生了实质性反弹。在上证指数成功超越3月9日形成的第三浪高点并以4连阳有效突破3000点的背景下, 当前我们应着重思考的问题是: 上证指数第五浪(通常较为绵长)最终会延伸到哪里? 会如何演变?

我们认为, 当前已经到了应以较长的视角来看待A股未来走势的关键时刻。在周线级别的图表上, 两年多以来, 上证指数在经历全球金融危机见底后, 已呈现楔形末端的态势, 这一楔形的下沿连接着金融危机后的历史最低点1664点和2010年7月的重要阶段性低点2319点, 以及本轮小尺度五浪结构的起点2667点, 而楔形的上沿则连接着危机后下行过程中的重要阶段性高位3750一线、危机后上行的极值3478点(恰好也是6124-1664的下分位位)、2010年1季度震荡区间的上沿、以及2010年10月的高点3180一线。

结合以上分析以及在一段时期以来已被验证的观点, 我们认为, 上证指数当前所运行的第五浪上行的最终延伸部位, 在某种

程度上将会决定两年多来的这个楔形结构将以何种方式来结束。

我们对于未来的总体观点是: 未来1周-2周, 上证指数将开始对这一结构的上沿展开直接挑战, 若成功突破, 则今年上半年突破金融危机后的反弹高点3478点将成为大概率事件, 笼罩于市场上空长达三年的熊市阴云有望逐步逐步消散。

我们认为, 推动市场向上运行的内在动力有以下几点:

首先, 市场的总体动态估值仍然处于较有吸引力的区间, 虽然经过连续的上行, 但在权重行业一季度存在大概率业绩增长预期的背景下, 市场的估值吸引力还将进一步提升。

其次, 当前市场的上行是由核心行业推动的, 宏观经济数据近几个月来虽有所反复, 但仍属于高位波动的性质。我们前期反复强调的银行股在近期的行情运行中发挥了至关重要的稳定器和发动机的作用。同时, 石化、钢铁、券商、有色等板块轮番活跃, 这种由业绩前景所驱动指数上行理应具备持续性。

再次, 从有关部门近期提出的经济政策动向来看, 管理层已经确定了从经济结构调整和民生改善的角度来获取经济增长的后续爆发力的指导方针, 经济增长健康度有望进一步提升。

最后, 当前总体流动性环境虽然呈现微观偏紧的现状, 但宏观层面仍然宽松, 对房地产的调控和对某些特定领域投机行为的打压, 也将形成将资金向股市挤压的最终结果。

总体上, 我们对后市的看法开始转为积极看好, 短线上能否有效突破3080点的压制, 可能成为决定市场中后期总体结构演化的重要观察点, 不排除市场会采取加速上行的姿态来完成这一过程。即使短期内突破两年多来的这一楔形结构失败, 市场在寻找到支撑之后, 仍会

再次尝试上行。

在操作上, 我们建议投资者开始采用进攻型策略, 积极布局二线蓝筹

和确定性业绩增长的成长型企业。在股指的操作上, 仍应维持短线操作思路, 但偏重于积极尝试短线多

头介入, 以求抓住近期可能出现的单边上行推动行情。

(作者系华泰长城期货分析师)

2007年下半年以来上证指数走势图



虽然日本地震海啸和中东、北非局势紧张等事件对今年的股市造成了不小的干扰, 但在几个“必须守住”的支撑位上, 股指仍然发生了实质性反弹。

## 紧缩政策或近尾声 蓝筹修复风生水起

张琢

2011年是“十二五”开局元年, 也是上一轮经济周期结束与新一轮经济周期开始的切换年, 宏观经济将先后呈现通胀回落、经济回稳、转型加速的特征。

综合对食品和非食品价格走势的判断, 上半年我国CPI(消费者物价指数)增速为4.77%, 下半年将回落至3.12%, 其中3月CPI涨幅在5%以下, 好于市场普遍预期。民生证券研究所在近期推出了4篇物价的系列报告, 对物价成因做了目前为止最为细致的分析: 货币发行、劳动力成本上升和输入原材料价格上涨对物价的影响被夸大, 实际影响有限; 本轮通胀是由通胀预期主导的食品价格上涨, 具有结构性和阶段性的特点。

受短期货币信贷增速大幅回落、即期三大需求增速同时放缓以及长期

主要资源供给不支持经济高速增长三重因素影响, 2011年一季度经济增速回落。二季度保障房建设、“十二五”项目将陆续开工, 经济增速有望低位企稳; 下半年政策核心转向“促转型”, GDP(国内生产总值)增速将回升到9.5%, 进入新一轮经济增长周期的过渡期。

预期差是决定市场走向的核心因素。2011年无论是通胀、经济增长还是政策力度都会好于预期, 正向预期差将引导全市场风险溢价下行, 推动整体估值中枢全面上行, 预计2011年A股市场回报率将达到35%左右, 上证指数有望突破4000点。

通胀、经济回落和紧缩政策, 是制约2011年市场运行的三大核心因素。我们坚持2011年宏观经济将先后呈现通胀回落、经济回稳、转型加速特征判断。

通胀压力将于二季度部分缓解, 下半年显著缓解; 上半年经济短期

走势回稳, 经济实现软着陆, 下半年转型加速, 经济中长期增长动力逐渐明晰; 股市融资压力也将显著减轻。

我们认为, 二季度是最后一个加仓季。一季度通胀和流动性最差的时候已经过去, 预期差推市场实现了超5%的整体收益。二季度无论是通胀、经济增长还政策力都将好于预期。4月中旬宏观数据披露期将是市场重要的观察窗口, 届时通胀、经济运行以及宏观政策均将趋于明朗, 正向预期差有望继续驱动市场估值中枢全面上行, 上证指数将挑战前期3500点, 市场期待已久的大小盘股风格转换也将来临。

我们认为, 二季度紧缩政策将进入下半年, 蓝筹股估值修复将进入上半场。板块方面, 金融、黄金、地产、航空、建筑建材和工程机械等行业值得看好。

(作者系民生证券策略分析师)

# 本周两市限售股解禁市值480多亿元

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有23家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计18.64亿股, 占未解禁限售A股的0.26%, 其中沪市7.71亿股, 占沪市限售股总数0.14%; 深市10.92亿股, 占深市限售股总数0.70%。以4月8日收盘价为标准计算的市值为480.73亿元, 其中沪市6家公司为297.93亿元, 占沪市流通A股市值的0.19%; 深市17家公司为182.79亿元, 占深市流通A股市值的0.33%。本周的解禁市值为年内的偏高水平。

深市17家公司中, 中航地产、华映科技、中福实业共3家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份, 杭钢股份、林州重机、西泵股份、海立美达、秀强股份、华中数控、雷曼光电、先锋新材、通源石油共9家公司解禁股份是首发机构配售股, 中弘地产、宁波华翔的解禁股份是定向增发限售股份。其中, 大北农的限售股将于4月11日解禁, 解禁数量为1.62亿股, 按照4月8日34.89元的收盘价计算的解禁市值为56.41亿元, 占到了本周深市解禁总额的

30.86%, 是本周深市解禁市值最多公司。中福实业是解禁股数最多的公司, 高达3.51亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为太原集团和中福实业, 解禁市值分别为42.78亿元和27.87亿元。

9家首发机构配售股份解禁的公司包括4家深市中小板公司, 5家深市创业板公司, 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4月8日的收盘价来计算, 这9家公司的解禁市值合计为15.87亿元, 占到深市解禁市值的8.68%。

此次解禁后, 深市没有新增的全流通公司。

沪市6家公司中, 包钢稀土、太原重工、天利高新、新安股份共4家公司解禁的是股权分置改革限售股, 美罗药业解禁的是定向增发机构配售股, 华锐风电解禁股份是首发机构配售股。其中, 包钢稀土在4月13日将有1.93亿股限售股解禁上市, 按照4月8日95.55元的收盘价计算, 解禁市值为184.50亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的61.93%。太原重工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43.99%, 也是沪市解禁股数最多的公司, 多达2.14

亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为太原重工和新安股份, 解禁市值分别为51.95亿元和26.88亿元。

首发机构配售股份解禁的华锐风电, 解禁股数占原流通股的比例为24.97%, 占总股本比例为2.09%, 存在较大的套现压力, 解禁市值占到沪市当周解禁总量的5.36%。

此次解禁后, 沪市将有美罗药业、天利高新、新安股份共3家公司为新增的全流通公司。

统计数据显示, 本周解禁的23家公司中, 4月11日11家上市公司合计解禁市值为207.64亿元, 占到全周解禁市值的43.19%; 4月13日7家上市公司合计解禁市值为207.41亿元, 占到全周解禁市值的43.15%。周内9家首发机构配售股解禁的公司包括4月11日的3家深市中小板公司, 4月13日的1家沪市公司和5家深市创业板公司, 合计解禁市值为31.48亿元, 占到全周解禁市值的6.62%。

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通A股比例(%)	占总股本比例(%)	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股类型	收盘价(元)
000536	华映科技	2011-04-11	742.63	8.47	1.06	1.93	60538.11	股权分置限售股份	25.93
002384	东山精密	2011-04-11	1737.00	43.43	10.86	9.40	10263.00	首发原股东限售股份	54.13
002385	大北农	2011-04-11	16168.29	265.93	40.34	56.41	17831.71	首发原股东限售股份	34.89
002386	天原集团	2011-04-11	26906.37	224.22	56.08	42.78	9070.76	首发原股东限售股份	15.90
002534	杭钢股份	2011-04-11	800.00	24.24	2.00	2.32	35952.00	首发机构配售股份	28.94
002535	林州重机	2011-04-11	1000.00	24.27	4.88	3.29	15360.00	首发机构配售股份	32.90
002536	西泵股份	2011-04-11	480.00	25.00	5.00	1.58	7200.00	首发机构配售股份	32.92
002537	海立美达	2011-04-11	496.00	24.75	4.96	1.74	7500.00	首发机构配售股份	35.10
600169	太原重工	2011-04-11	21448.36	43.99	26.55	51.95	10594.91	股权分置限售股份	24.22
600339	天利高新	2011-04-11	6878.79	15.06	13.09	9.37	0.00	股权分置限售股份	13.62
600596	新安股份	2011-04-11	19809.43	41.18	29.17	26.88	0.00	股权分置限售股份	13.57
000043	中航地产	2011-04-12	5547.37	33.25	24.95	8.42	2.05	股权分置限售股份	15.18
000979	中弘地产	2011-04-12	10790.40	57.37	10.66	9.84	71610.00	定向增发机构配售股份	9.12
002048	宁波华翔	2011-04-12	7340.00	17.34	12.94	10.28	7040.84	定向增发机构配售股份	14.00
300160	秀强股份	2011-04-13	468.00	25.00	5.01	1.43	7000.00	首发机构配售股份	30.45
300161	华中数控	2011-04-13	540.00	25.00	5.01	1.68	8083.00	首发机构配售股份	31.15
300162	雷曼光电	2011-04-13	325.00	23.99	4.85	1.20	5020.00	首发机构配售股份	36.88
300163	先锋新材	2011-04-13	400.00	25.00	5.06	1.00	5900.00	首发机构配售股份	24.93
300164	通源石油	2011-04-13	340.00	25.00	5.15	1.64	4900.00	首发机构配售股份	48.20
600111	包钢稀土	2011-04-13	19308.92	39.15	23.92	184.50	12110.22	股权分置限售股份	95.55
601558	华锐风电	2011-04-13	2100.00	24.97	2.09	15.97	90000.00	首发机构配售股份	76.07
000592	中福实业	2011-04-14	35140.45	165.71	53.91	27.87	8838.79	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份	7.93
600297	美罗药业	2011-04-15	7600.00	27.74	21.71	9.26	0.00	定向增发机构配售股份	12.19