

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)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002578	闽发铝业	858	3442	-	-	-	04-20	04-25	-
002576	通达动力	640	2560	-	-	-	04-20	04-25	-
300210	森远股份	380	1520	-	-	-	04-18	04-21	-
300209	天泽信息	400	1600	-	-	-	04-18	04-21	-
300208	恒顺电气	348	1402	-	-	-	04-18	04-21	-
601258	庞大集团	2800	11200	-	-	-	04-18	04-21	-
002575	群兴玩具	672	2708	-	-	-	04-14	04-19	-
002574	明牌珠宝	1200	4800	-	-	-	04-14	04-19	-
300207	欣旺达	940	3760	18.66	3.70	69.04	04-13	04-18	58.94
300206	理邦仪器	500	2000	38.00	2.00	76.00	04-13	04-18	60.32
300205	天喻信息	396	1595	40.00	1.50	60.00	04-13	04-18	66.89
002573	国电清新	760	3040	45.00	3.00	135.00	04-11	04-14	104.65

数据截止时间:22:00
数据来源:本报网络数据库

机构观点 | Opinion |

新一轮经济周期或启动

安信证券研究所:一季度贸易逆差 10.2 亿美元,是将近七年以来的首次季度贸易逆差。我们认为这是新一轮经济周期启动的征兆。贸易逆差的出现意味着经济体过剩产量的消除和内需的逐渐走强。

上一次季度贸易逆差出现在 2003 年和 2004 年的一季度,那是上一轮中国经济周期逐渐启动上行的时期。中国的贸易顺差有较强的季节性,一般一季度最小,然后逐季上升。虽然今年一季度出现轻微的贸易逆差,但很可能二季度即转为顺差,2011 年全年贸易顺差可能较去年有明显地下降,但不太可能出现年度逆差。

整体性机会逐步到来

天相投资顾问有限公司:股市基本要素层面,目前整体的估值水平处于历史低位,经过了一季度的修正之后,结构性矛盾已有所缓和,意味着市场的整体性投资机会逐步到来。

供求关系上,股市的流动性有望随着货币活化、储蓄活期化等出现好转,持仓账户占比和参与交易账户占比也均处于相对低位,限售股解禁对市场的影响主要是结构性的而非方向性的。上市公司盈利方面,2010 年的净利润增长率能达到 30%以上,2011 年的净利润增长率也能稳定在 20%以上。当盈利增长的预期变得稳定时,市场就积累了向上运行的动力。

综合来看,我们认为,随着积极因素的逐步累积,上证指数在二季度的运行区间,将主要位于箱体中枢和箱体上轨之间,3000 点作为箱体中枢基本可以确认,而二季度的基本上轨在去年四季度形成的高点 3180 点附近。从全年看,箱体运行基本呈现“W”形态的震荡盘升走势。

A 股身处蜜月期

浙商证券研究所:3000 点的穿越,以银行、地产等代表的价值低估值品种的上漲代表了市场对原来悲观预期的调整。对经济小周期的判断趋于乐观以及传统行业业绩的超预期增长有助于权重股的估值修复,并导致风格的切换。这种变化目前看具有一定的持续性,促进指数终于站稳 3000 点。

但如果通胀预期消滅或美联儲加息进程加快,这个故事的恐怕要重新演绎。年报业绩公布中低于预期的品种大多来自非周期性行业及新兴产业,风格的变化及成长性低于预期是目前小品种远远跑输市场的主要因素。我们始终认为 A 股市场可以允许“八二”的结构性行情,但很难容忍“二八”现象的长期存在。

无论中外股市,成长性股票获得超额收益的时间和幅度都要远超价值型股票。前者是业绩增长后者是估值回归。目前看,小品种整体不具备趋势机会,但个体上有些已经在拨乱反正。对中期和价值投资者来说,早春虽然寒冷,但已经可以眺望曙光。小品种的止跌回稳将给市场的上升带来更多促进。我们认为,市场震荡上行趋势确立,股市处于近期难得的蜜月期,大小盘股有望共同活跃推升市场。从资金的偏好来看,目前还是以低估值的周期类品种为主,投资者可以继续积极关注。

(成之 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。

指数冲破3000点 券商二季度保持谨慎

中金公司预测上证指数核心波动区间在2900点~3200点;中信证券预测为2600点~3100点

证券时报记者 成之

一季度 A 股整体指数上涨,但板块个股走势分化严重,市场盈利效应明显下降。尽管上周末以来上证指数突破了 3000 点关口并维持强势整理,但目前券商对二季度趋势的看法仍偏于谨慎。昨日,中金公司研究部发布了题为《东边日出西边雨》的二季度 A 股投资策略报告,认为二季度 A 股的总体走势或为震荡盘整后冲高回落,上证指数核心波动区间在 2900 点~3200 点。而此前持续看多的中信证券则对二季度市场保持谨慎态

度,认为上证综指波动参考区间在 2600 点~3100 点,并建议投资者利用近期市场反弹适当降低仓位。在政策层面,中金认为,政府仍将维持目前严厉的政策语气,包括不排除进一步加息。但只要市场通胀预期不出现失控,随着通胀预期的逐步回落,政策落实将可能逐渐柔和,调控节奏逐渐缓慢。资金面上,中金认为今年整体上“前松后紧,逐渐收紧”的大趋势至少将持续到三季度末。因为下半年外汇占款增速将明显减缓,而连续存款准备金率上调的滞后效应将导致下半年的货币乘数进一步下

行。央行公开市场操作在一季度大幅资金净投放达 5000 亿元之后,随着 5 月份之后央票到期量的大幅减少,也将逐渐转向中性甚至净回笼。从风险的角度看,中金认为二季度可能主要出现两大风险。一是如果政策制定者对于通胀预期的控制能力弱化,通胀进一步上升导致政府被迫使用超预期的紧缩手段。二是如果股市对于政府的调控逐渐习惯,可能出现一波较快上涨,在那种情况下,市场原有的运行节奏可能被破坏;而一旦市场感受到上行压力而再次回调时,调整幅度可能较大。无论出现这两种情况中的哪一种,中金都建议投

资者降低仓位,持有现金。综合看,中金认为二季度 A 股的总体走势可能出现震荡盘整然后冲高回落,上证指数核心波动区间在 2900 点~3200 点。市场在消化了政策紧缩预期后可能会出现一波以权重股为核心的上冲行情,但受制于其他板块的调整,总体高度可能较为有限。而随着 6 月份对于下半年资金面政策面放松的市场预期逐渐落空,二季度末市场可能重新回归到犹豫徘徊之中,并且展开一波调整。而自去年以来持续看多的中信证券也对二季度市场保持谨慎态度,并建议适当降低仓位。中信证券在其题

为《通胀趋势左右市场,逐步转入防御》的 4 月投资策略报告中表示,一季度市场主要得益于通胀回落窗口,而未来通胀重回高位使得政策腾挪空间减少,政策重点势必转向通胀预期的管理,这将使得股票市场出现震荡走势。中信证券认为目前的市场可能并没有完全反映对通胀高企、经济增长和海外风险的预期,因此对二季度市场判断偏谨慎,预计上证综指波动参考区间为 2600 点~3100 点。操作上,建议利用近期市场反弹适当降低仓位,对前期涨幅较大的品种暂时减少配置,实施防御策略。

紧缩政策效应下降 做多信心有望增强

王小丹

清明节后的四个交易日,沪指一举突破 3 月 9 日高点,并成功站稳 3000 点上方。3000 点以上的小牛市能持续多久?在接下来的二季度里,权重股是否还能带动市场再次突破前期高点?我们认为,在近期站稳 3000 点之后,市场做多信心将继续增强,一旦权重股不确定因素稳定下来之后,二季度大盘攀升将是大概率事件。

从当前行业基本面数据来看,3 月投资情况出现了启动征兆,并带动了相关投资品需求的恢复。由于相关投资品自 2010 年 11 月进入投资淡季后库存较高,因此,投资启动的传导路线为:投资启动,投资品需求上升——库存下降,价格稳定——库存下降至适度水平之下,价格反弹——投资需求和价格预期推动库存上升——生产厂商产能利用率提高。

当前来看,部分投资品行业已经进入第二阶段,即库存下降,价格稳定阶段,如钢铁、煤炭,而水泥已经进入价格反弹阶段。3 月汇丰中国制造业 PMI(采购经理指数)和物流协会 PMI 指数均出现回升。进一步验证了我们对二季度国内经济基本面好转的判断。3 月的宏观经济数据将在本周公布,CPI(消费者物价指数)破 5 似已无悬念,但紧缩政策的预期对大盘的负面影响已经逐渐缓和。再加上本来 3 月份翘尾因素相比 2 月份有所回升,市场应能消化利空。不过,稳定物价总水平仍是当前宏观调控的首要任务。因此我们

预计二季度货币政策仍将稳中偏紧,法定存款准备金率、利率及汇率都有可能继续提升。我们认为,目前紧缩政策对市场的影响已经进入第二阶段——预期稳定,对市场的影响下降阶段。3 月 18 日央行公告提高存款准备金率后,各地票据贴现利率仅在 22 日上升,之后又回落;SHIBOR(上海银行间同业拆解利率)隔夜利率在 21 日上升,之后回落;而在 25 日存款准备金率实际变动日,两者均没有出现上升。这说明存款准备金率的影响在减弱,各类金融机构已准备好应对措施。同时,4 月 6 日加息后 6 个月票据转贴利率和各期 SHIBOR 利率并未出现明显上涨,反映市场资金面仍然充裕。因此,我们维持二季度以来对政策进入观察期,政策影响效应下降的判断。

短期仍有震荡整理要求

李筱璇

同时,需关注一季报及盈利预测调整。初期报喜公司多,但成本上升难免挤压利润,需警惕部分公司盈利预期的下调。此外,目前的资金面虽然仍较宽松,但尚难推动银行、地产等大盘蓝筹股持续上涨。周一金融等权重板块冲高回落拖累股指。而中小板和创业板再度下跌,不过不少超跌的个股已经有补涨要求。3000 点上方多空分歧大,出现调整在情理之中,短期仍有震荡整理的要求。就中期看,上行阻力犹存。首先,去年以来政策的逐步紧缩已经在经济增速下滑中得到体现,而且并未结束。经济增速放缓是主动调控的结果,已经在 1-2 月的投资和消费等数据中得到体现,连续几个月的 PMI 更反映了未来的经济态势。

同时,需关注一季报及盈利预测调整。初期报喜公司多,但成本上升难免挤压利润,需警惕部分公司盈利预期的下调。此外,目前的资金面虽然仍较宽松,但尚难推动银行、地产等大盘蓝筹股持续上涨。周一金融等权重板块冲高回落拖累股指。而中小板和创业板再度下跌,不过不少超跌的个股已经有补涨要求。3000 点上方多空分歧大,出现调整在情理之中,短期仍有震荡整理的要求。就中期看,上行阻力犹存。首先,去年以来政策的逐步紧缩已经在经济增速下滑中得到体现,而且并未结束。经济增速放缓是主动调控的结果,已经在 1-2 月的投资和消费等数据中得到体现,连续几个月的 PMI 更反映了未来的经济态势。

第二,政策预期逐渐放缓,大盘蓝筹在此轮行情中发挥了至关重要的作用。同时,石化、钢铁、券商、有色等板块表现活跃,二季度投资启动带动的高景气周期类行业将继续驱动指数上行。第三,各行业十二五规划陆续出台,管理层也指明了未来货币政策发展方向。在近期站稳 3000 点之后,市场做多信心将继续增加。一旦权重股不确定因素稳定下来之后,二季度大盘攀升将是大概率事件。二季度可以布局二线蓝筹股和政策支撑的周期类行业,如有色金属、煤炭、钢铁等。(作者单位:东海证券)

牛气冲天 (@gupiao100): 周一指数尾盘快速回落有三大重要意义:其一,回补当天形成的跳空缺口;其二,本轮指数连续脱离 5 日均线震荡上行,短期有回踩均线支撑的需求;其三,目前 3000 点已经被踩在脚下,但还不能说已经顺利过关,还需回踩确认 3000 点的有效支撑。只有这样步步为营,打好基础行情才能向纵深发展。

余克 (@yukewb): 周一大盘上冲至 3059 点后遇阻回落,并收出了一根带上影线的放量阴线。虽然煤炭、西藏、钢铁、稀土永磁等板块个股走势强劲,但多晶硅、环保、电子、水利、建材、房地产、造纸、机械、汽车等多数板块个股走势明显偏弱。盘中主动性抛盘迅速增加,显示大盘短线有消化获利盘的整理要求。

赢在龙头 (@y120918): 上证指数的 60 分钟 K 线组合形态显示,大盘在接近压力区前有反复震荡的要求。因此我们认为,投资者短线不宜过分追涨那些强势股,防止此类个股提前于大盘见底。

姜伟 (@jiangwei686): 二季度经济环比微弱增长,通胀压力波段走弱,无论货币政策还是行业政策都相对平稳,我们认为,按传统逻辑下的思维判断,地产股具备反弹机会。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周一午后,在中小板和深成指继续翻绿的情况下,上证仍然顽强在跳空缺口处企稳,且回落速度明显放慢,甚至还激起一波小反弹。尽管尾盘再度回落,不过抛压并不严重。说明目前市场已进入多头模式,恐慌性杀跌再度出现。预计周二有较大可能延续调整,重点关注 5 日、10 日均线处支撑。

王虹 (@wh118118): 周一股指虽然收绿,但向上形态没有破坏。大盘在犹豫中正向一个平台奔去,后市依然看好。有经验的投资者都知道,拖泥带水地上涨,往往有后劲。

翟长虹 (@zhaichgw): 本轮股指从 2661 点反弹至 3059 点,涨幅将近 15%,从股指期货的角度看,多方已基本将空方剿杀完毕。接下来如何走,其实路已很明显。

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

人民币对美元汇率连续7个交易日攀升

汇率连创新高成股市双刃剑

邓二勇 李冒余

近 7 个交易日,人民币对美元汇率连续升值,近 6 个交易日连续改写汇改以来的纪录,最终收于 6.5401。年初至今,人民币对美元延续了自去年 6 月汇改重启以来的升值趋势,但在输入性通胀压力下,汇率的双向波动明显减弱。远期汇率合约的走势与现汇的走势相似,并且也在不断刷新纪录。人民币升值的预期依旧强烈。汇率波动收窄与数值的持续走低,从侧面反映了在国际政策压力、全球货币宽松导致的输入型通胀压力下市场对人民币升值所持的观点日趋一致。

但透过“升值表象”,人民币实际有效汇率却在贬值。在人民币对美元汇率不断刷新历史高点的同时,

从国际清算银行公布的人民币实际有效汇率来看,人民币却在贬值。该指数 2 月已突破 120,较上月上涨 2.87,处在历史高位。美元对人民币汇率与人民币实际有效汇率走势的背离,实际上反映了在美国走弱的趋势下,人民币逐步脱离与美元直接挂钩而转为与一篮子货币挂钩的过程。

在影响现阶段 A 股运行的各种因素中,通胀无疑是核心。从最近的一次加息也可以看出,尽管持续紧缩政策下经济减速的风险开始显现,但政府在调控价格上依旧非常坚决。这种政策取向作用于股市的结果就是股市对通胀高度敏感,因此,有利于通胀预期改善的因素也会利于市场情绪转好。

而人民币对美元升值有利于缓解输入型通胀压力。国际因素

向国内通胀的传导的风险主要源自大宗商品价格的持续上涨。国内对石油、煤炭、铁矿石等原材料的进口依赖度很高,而国际大宗商品多以美元计价,人民币对美元的升值会直接减少这些行业下游企业的原材料成本降低,进而有助于减弱输入性通胀的压力。

我们认为,汇率连创新高已成股市“双刃剑”。探寻升值下股市的投资机会,最直接的线索来自企业可能出现的盈利变化。短期微观层面上,升值会导致涉及进出口业务的企业成本或收入,进而影响其盈利。航空、炼油、造纸、工程、机械等行业将受益于外国采购为主的原材料或设备成本降低;但纺织服装、家电、建材等行业,其外销收入占比较大,收入对汇率比较敏感,人民币升值将削弱产品的竞争优势。

数据显示,在全部 2133 家上市公司中,2009 年境外业务收入占主营业务收入比例超过 10%的共有 536 家。从这些公司的境外收入占比分布上来看,50%以上公司的境外业务收入占比低于 30%。境外收入占营业收入比重越高,企业面临的汇率风险越大。从涉及出口业务的上市公司的板块分布上来看,中小板上市公司涉及出口业务的比例最高,从 2009 年年报数据来看,有 209 家中小板上市公司的境外营业收入在 10%以上。而且,对于这 209 家公司来讲,其境外收入占营业收入比重的平均值为 43.17%,同样为各板块中最高的。可见,在人民币持续升值的情况下,中小企业盈利受到的负面影响相对更大。(作者单位:长江证券研究所)