

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 网下发行量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 华鼎股份, 吉鑫科技, etc.

数据截止时间:21:34 数据来源:本报数据库

机构观点 Opinion

阶段性高点逐步形成

中投证券研究所:今年以来,我们对未来行情的判断,一方面重视国内经济与紧缩力度组合,另一方面重视国内与美国货币政策的组合。前者我们建立了“通胀—>紧缩(主要是观察加息)”—>经济”逻辑链,从近期的数据看通胀符合我们预期,政策弱于我们预期的,而且这样的政策惯性仍然存在,导致市场弱化了紧缩影响力,强化了经济乐观因素。

鉴于紧缩的滞后,我们上调二季度GDP至9.5%,三季度CPI至5%。经济方面,我们预计5月开始可能出现缓落。政府可能已经错过了“经济佳、通胀高”的最佳加息时机,将加剧下半年经济的滞胀风险。

我们认为短期周期品虽然有所分化,但仍有机会。一方面是盈利驱动,另一方面是行业景气度高的行业仍有支撑,仍具有间歇表现的可能。我们预计表现持续性最好的可能是银行,而短期爆发性最好的可能是煤炭。

市场走势上,预计伴随后续经济缓落预期增强,市场可能出现回落。我们维持二季度上证指数以2900点为中枢震荡的观点,当前可能正在逐步形成阶段性的高点,时间上可能在二季度中期形成。

流动性匮乏将困扰市场

信达证券研发中心:由于蓝筹股在估值上仍然具有较高的安全边际,当前经济环境下股指下跌的空间有限,但上攻动能缺乏的情况已显现出来。

较长一段时间内,流动性匮乏还将是困扰市场的主要问题。一方面,政府严控流动性的措施在一定的滞后期后将发挥作用;另一方面,新一轮解禁小高潮也逐渐临近,量能上的瓶颈将使得市场难有强势表现。从技术上看,大盘中期趋势还未明显改变,考虑到近几年A股市场表现出的明显趋势特征,这或可成为我们继续参与市场的心理基础。但基本面、资金面上不给力的状况同样应引起我们对潜在风险的关注。

企业景气度或下行

长城证券研究所:数据显示,2011年一季度新增信贷呈现短期贷款多增,而长期贷款减增的局面。这一情况与去年年初长期贷款大幅多增的局面呈现明显的反差。

我们认为,从微观层面来讲,短期贷款提升暗示了总需求的回落。一方面企业在经济周期中存在“顺周期”特征,即在看到订单增加,需求旺盛,产品价格提升之时相应的反应是扩产、提库存和提价;而当需求萎缩之时缺乏或者无力做出及时调整,造成由存货积压带来的短期资金周转困境,导致短期贷款需求的提升。另一方面,我们认为银行对通胀的感知通常来自于货币、金融市场,相较于企业产生更为滞后的通胀预期,因此导致央行要求的贷款名义利率水平高于实体经济在周期中所能承受的程度,导致企业最终倾向于选择短期期限的融资方式降低融资成本。

因此我们判断,新增贷款呈现“短”多“长”少的特征可以看出微观层面的两个信息:一是伴随紧缩的深入,总需求萎缩正在兑现;二是企业运营的资金压力已经浮现。对应在企业层面应该出现的迹象是主动性的去库存和减产,这些迹象在钢铁和重装设备等行业已经浮现。这意味着未来一段时间工业增速将一直处于下滑的通道中。

(成之 整理)

瑞银证券:二季度A股冲高回落

证券时报记者 苏扬

日前,瑞银证券研究主管汪涛对2011年经济作了展望。她分析说,从一季度的数据来看,经济增长仍然非常强劲,经济增速在缓慢下滑,但是下滑不是特别明显,通胀压力仍然存在。她认为二季度CPI都会保持在5%以上,而且有可能在5月、6月份上一个高点,

今年最高点可能在6月份。从一季度数据来看流动性仍然比较充裕,政府仍然在继续平稳调控的态势。

从经济增长来说,瑞银判断今年中国GDP增长可能维持在9.3%,比去年放缓一个点。全年商品价格回落,全年的CPI平均是4.8%,超过政府4%的目标。在这种情况下,瑞银认为今年还有两次加息,并将多次上调存款

准备金率。

瑞银策略分析师陈李发布了二季度策略报告。报告认为股市将短期冲高,中期回落。他解释说,通胀是一切问题的核心。有了通胀预期,企业提高了库存,企业盈利增高,所以正循环可以持续下去。但如果通胀持续下去,就会消灭下游需求,也会引发紧缩政策,从而带来下跌风险,所以通胀是一切问题的核心。由于现在还

处在一个全社会通胀预期较高的格局,接下去指数会有一些的冲高,但未来定会回落。

投资方面建议围绕三个主题:第一,在通胀预期持续的情况下,后周期的行业,煤炭、钢铁或者是低估值的银行,还会表现较好,但紧缩政策开始发挥作用的时候,市场又要回到房地产、医药上去;第二,关注那些供给紧缩带来景气度

的行业,过去三年,没有任何产能扩张,投资不断萎缩的行业,从供大于求变成供小于求的行业;在这个意义上说,包括纺织服装、钢铁、化工、交运设备、造纸、白卡纸、乳液、维生素A都可能存在这样的情况。第三,个投资主题是能源安全,是由石油价格引发的,有关能源、采掘、设备、勘探、安全采掘相关的机械设备行业都比较看好。

上证指数失守3000点,创业板指数跌破1000个基点,中小板指数创近2个月新低

股指弱勢再现 个股结构性分化加剧

黄铮

周二市场低开低走,沪指收盘失守3000点整数关口,量能略有放大。我们认为,近日沪指屡次刷新新年后反弹高点,但上攻意愿不足,源自市场投资风格转换的不成功。在权重股估值修复暂告段落及中小市值品种持续走弱的影响下,股指震荡探底的弱势格局仍将延续。

海外经济不稳,国内通胀高企,使得货币政策从紧的趋势难以扭转,中小企业受影响相对更大。央行屡次上调存款准备金率后,A股的市场反应处于边际弱化的效果当中。但不能忽视的是,较多中小企业获得稳定贷款的能力减弱,持续紧缩政策的累积效应明显。同时,在国内经济增长放缓和下游需求不旺的背景下,中小企业的库存和产能需要重新定位。此外,人民币持续升值背景下,依赖出口比重较大的中小企业存在较大汇兑风险。这些影响因素都在一定程度上加大中小企业业绩波动的风险。再结合此前年报披露的情况看,2010年上市公司增速约为30%,其中沪深300板块净利润增速

38%,高于中小板和创业板35%的净利润增速。

尽管上年年报统计数据显示,中小板、创业板2010年平均每股收益分别为0.59元、0.69元,与深主板和沪市主板0.52元的平均每股收益偏离度不大,但中小板和创业板市盈率依然高达43.68倍及56.46倍,同期深市和沪市主板市场平均市盈率则在26.76倍和16.04倍。大、中小市值个股估值均衡重建还将延续。

从市场表现看,以中小板为代表的成长性个股,在本轮指数行情中的表现远低于权重股表现。仅从天相统计数据所显示的月内情况来看,中小板和创业板的涨跌幅度分别为0.63%和-1.65%,而同期沪深300指数涨幅为2.25%;再观察资金流入/流出比,上述三类板块分别为0.918、0.845和0.989,显示资金对于具有估值优势的板块有明显偏好。

而在昨日的市场调整过程中,继创业板指数再度跌破1000个基点后,中小板指数盘中也一度探至200日均线处寻求支撑,收盘创出近2个月新低,显示先行调整的中小市值品

种仍没有止跌迹象。另一方面,以银行、有色为主的权重板块又逐一回落,市场短期内的调整风险仍需要进一步释放。

回顾本轮权重股估值修复行情,中小市值品种始终背道而驰,使得市场始终缺乏盈利效应明显的热点。这其中,既有紧缩政策叠加效果的干扰因素,也有中小市值品种盈利

增速不确定性及持续扩容等因素的不利影响。技术上看,对于上证指数周二的破位走势需要警惕,若跟随深成指出现明显重心下移的不利局面,则两市短期的调整格局或将恶化。我们认为,在风险明显聚集的不利局面下,个股结构性分化将更为剧烈。操作上宜轻仓防御。

(作者单位:西部证券)

市场中线趋势继续向好

钱启敏

根据目前行情,我们认为周二急挫以短线调整为主,下跌空间有限,中线趋势仍然值得看好。

首先,从调整的原因看,主要是受标普下调了美国主权信用评级的前景由“稳定”下降至“负面”,引发隔夜欧美股市重挫,进而影响到亚太市场周二普遍下跌,A股市场也受到波及。其次,从领涨的煤炭、有色、金融板块来看,近期表现强劲,明显跑赢大盘,也积累了较为丰厚的获利筹码,一旦出现风吹草动,引发了获利回吐,拖累指数下跌。

不过,从趋势看,眼前的调整属于短线波动,下跌空间有限,中

线趋势仍然看好。这是因为从引发调整的原因看,A股虽受到外围市场波及,但并非实质性的冲击,中国经济仍然保持平稳较快增长。而蓝筹股的回调也是获利回吐,有望保持进二退一的节奏,形态上没有恶性反转。而且值得注意的是,周二盘中还有15只个股涨停,在本月11个交易日中仅次于本周一,显示市场活跃度较高,多头仍在积极挖掘热点,寻找个股机会。

因此,我们预计短线波动跌幅有限,3000点以下可以分批建仓,中线趋势继续向好。

操作策略上,可继续看好二线蓝筹股,持股观望或逢低吸纳。(作者单位:申银万国证券研究所)

外围市场高处不胜寒 A股风险凸现

秦来

2008年7月11日,美国纽约原油期价在147.25美元见顶后暴跌,并于2009年1月15日跌至33.2美元见底,随后与股市同步回升。至2011年4月1日,原油期价涨至113.46美元。笔者认为,油价从33.2美元涨至113.46美元,涨幅高达241.7%,且在100美元之上,企业难以长期承担如此高成本,油价回落,势在必行。

同时,从2009年1月至2011年4月,油价升浪运行了28个月。这是一个重要的月相周期,升浪结束的可能性也较大。而笔者认为,油价的下跌将会影响股市资产跟随下跌。从世界股市看,从2008年11月所展开的升浪至今已经持续了30个月。从美国、印度、中国A股和香港股市的走势看,均有运行至顶部的迹象。

美国道·琼斯指数在2009年3月6470点见底后展开升浪,至2011年4月高点12450点,26个月涨幅达92%,高点与2000年1月发生互联网股灾前相若。此升浪收复了2007年10月14198点至2009年3月6470点熊市跌幅的77%,接近了最重大的阻力83%位置(约在12892点附近),风险已经升至较高水平。

印度BSE30指数,从2008年1月21206点见顶展开熊市,至2008年10月7697点见底,跌幅达63.7%,达到黄金分割(62%)比例,之后的牛市运行至2010年10月,高点见到21108点。而

2010年12月收盘价20509点则创出了历史月收盘新高。印度股市从2001年9月2594点展开牛市,目前已经出现了五个完整的推动浪,其中2008年的大调整为股灾式第四浪,随后为第五浪,目前处于顶部状态。

中国A股以深证综合指数较为流畅,显示2008年11月以来的牛市轨迹。而以创业板和中小板为主要标的,为投资者提供了很不错的赚钱机会。从深证综指运行看,2005年7月235点迎来牛市,2008年1月1584点见顶展开熊市,2008年11月于452点见底,调整了之前牛市的83%。此后运行至2011年4月,股市回升至1412点,也正好达到之前熊市跌幅的83%左右。从估值看,目前深证综指市盈率为40倍,处于高风险区。从成交看,从

2011年1月25日展开升浪至今,深综指54天的换手率已经达到96%,上证指数从1月25日-4月18日的53天换手率达38%,调整展开的概率较大。

香港股市从2008年10月10676点结束股灾,到目前为止的升浪明显由五个子浪组成,笔者认为2010年11月高点24989点附近,是值得高度警戒的风险区。世界各国从去年开始,纷纷收紧银根,以期打击通胀,无疑对股市构成压力。而2000年的世界股灾和2007年底-2008年的金融海啸,都与收缩货币政策相关。笔者认为,目前全球股市均处于相对高位,且紧缩政策仍将持续,对于可能到来的新一轮金融风险,投资者不可不察。(作者系资深市场人士)

shangzhang (@1621569237):从4月初的上涨,到上周的持续震荡,市场多数权重类板块和个股,都有了不小的涨幅,这个时候的市场,是很难有场外资金青睐的。那么,当市场震荡难以达到让场外资金进场的目的时,那么最好的方法就是砸盘了。

股将期兵 (@shangbingfan-mou):虽然周二股指收出中阴,但个人仍维持股指高位震荡的观点。周二的下跌实质上是投资者恐慌心理的宣泄,很快就会过去。另外,主力故意利用跌破3000点关口来制造陷阱,上证指数收于2999.04点,嘘呢谁?

王虹 (@wh118118):从周二盘面看,工商银行走势恶化对其他银行股和大盘产生了不利影响。工商银行是本次行情的龙头,一直坚挺向上,几乎成为大盘的定海神针。但周二工商银行领先砸出大阴,对市场的心理影响很大。有些资金根据工商银行走向来决定进出,工商银行走势对股市产生了负面影响。

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

2011中国最佳投顾PK台

Table with columns: 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). Lists top investment advisors from various firms like 华泰证券, 中信建投, etc.

注:按照总收益高低排行

桂衍民/制表

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。