新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购	申购上	申购资		中签	发行
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)	价格 (元)	限(万股)	金上限(万元)	申期	1	市盈 率 (倍)
300214	日科化学	700	2800	-	-	-	05-03	05-06	-
300215	电科院	230	920	-	-	-	05-03	05-06	-
300216	千山药机	340	1360	-	-	-	05-03	05-06	-
601113	华鼎锦纶	1600	6400	-	-	-	04-26	04-29	-
601218	吉鑫科技	1016	4064	-	-	-	04-26	04-29	-
002580	圣阳股份	375	1505	-	-	-	04-26	04-29	-
002579	中京电子	480	1955	-	-	-	04-26	04-29	-
300213	佳讯飞鸿	420	1680	22.00	1.60	35.20	04-25	04-28	53.66
300212	易华录	340	1360	30.46	1.35	41.12	04-25	04-28	68.76
300211	亿通科技	248	1002	25.75	1.00	25.75	04-25	04-28	55.98
002578	闽发铝业	858	3442	15.18	3.40	51.61	04-20	04-25	54.21
002577	雷柏科技	640	2560	38.00	2.50	95.00	04-20	04-25	44.92
002576	通达动力	640	2560	19.00	2.50	47.50	04-20	04-25	76.00
数据截止时间: 22: 00									

数据来源:本报数据部

■环球一周 World's Leading Index I

美国信用评级下调 全球通胀继续发酵

本周初国际知名评级机构标普将美国主权 信用评级展望由 稳定"下调为 负面",暗 示未来两年内美国信用评级被下调的概率高于 三分之一。此举重创全球市场,美国三大股指 次日开盘大跌,跌幅超过1%,欧洲、亚洲股 市各主要指数应声下挫无一幸免。中国上证指 数亦低开低走,当日跌幅近2%。

此后,美国财政部急忙回应,辩称标普 此举 低估了美国领导人应对财政挑战的能 力"。部分市场人士将其解读为促成民主、共 和两党关于财赤议案达成协议的策略机会。 美股借力反弹,至本周四道指创下2008年5 月以来新高。

美国政府 "为排众议" 印钞发债并迟迟不 肯加息,主要目的都在于保障就业。然而积重 难返,本周四数据显示初请失业金人数高于预 期。美联储内部以及交易商、分析师均对第二 轮量化宽松到期后的政策走势各执一词,分歧 严重。

本周, 欧债危机风云再起, 爱尔兰遭评级 公司穆迪下调其银行业评级两个级距,希腊可 能将被迫进行债务重组,其信誉和经济将受 到严重打击。葡萄牙 10 年期国债收益率升至 历史新高,欧元区二线国家的融资成本再度 上升,消费者信心再遭重创。欧盟对葡萄牙 的救援计划或因芬兰大选而流产, 如果得不 到800亿欧元的援助,欧元区的金融稳定势 必雪上加霜。

本周美国国务卿希拉里访日,重申全力支 持日本解决核危机和灾后重建。周三日经225 指数收盘上涨 1.76%, 周末报收 9682.21 点, 显示市场惊魂初定。尽管贸易顺差下降,消费 者信心低迷,但东电首次表示将在9个月内解 决核危机,令局势逐渐明朗并有了时间表。

相比之下, 利比亚叛军和政府军在米苏 塔市中心的激烈巷战,似乎在本周重大事件中

在此背景下,全球通胀形势也进一步发 酵: 伦铜上涨 4.4%, 纽约期货交易所 6 月原 油上涨 4.3%, 国际金价突破 1500 美元/盎司 创历史新高, 白银作为今年涨幅最大的品种, 自 2 月初以来涨幅超过 60%。

(作者系华泰长城期货分析师)

■资金流向 Money Flow —

权重股领跌 238.13亿资金净流出

大智慧研究所

继上周高位震荡之后,本周股指再度呈现 弱势整理格局。由于存款准备金率再度上调、 地产调控持续深入,金融、地产板块整体表现 不佳,拖累指数走弱。截至本周五收盘,上证 指数下跌 40.01 点, 以 3010.52 点报收, 跌幅 达到 1.31%; 深成指收于 12708.4 点, 全周下 跌 257.33 点, 跌幅为 1.98%。两周 K 线形态 均呈现小实体阴线, 市场观望气氛浓厚。大智 慧资金流向统计,本周资金净流出 238.13 亿 元,较上周的167亿元显著增加。

在资金流出排行上,有色金属、机械行业 资金净流出分别为 29.3 亿元和 27.6 亿元,位 居前二位。其中三一重工、中联重科、铜陵 有色、辰州矿业资金净流出分别为 6.6 亿元、 3.8 亿元、2.6 亿元和 2.2 亿元; 西部矿业、中 色股份、中金岭南、金钼股份、振华重工、 徐工机械、柳工等个股资金净流出均在1亿

此外, 前期表现强势的化工板块本周也遭 资金大幅减持,一周资金流出20.8亿元,中 泰化学、三爱富、巨化股份、海南橡胶、浙江 龙盛、鲁西化工、大成股份等个股资金净流出 明显。另外,房地产、汽车、煤炭石油、仪电 仪表、钢铁、电子信息、工程建筑等板块资金 净流出也都超过了10亿元。

科技蓝筹有望引领红五月行情

证券时报记者 汤亚平

A股 4 月份行情还有 5 个交易 日,不管后市如何演绎,缩量始终 是一大隐患,3000点一带的纠结 或将持续。一方面 2950 点有较强 支撑,另一方面 3050 点上方有较 大压力。我们认为,随着2010年 年报和 2011 年一季报披露落下帷 幕,估值修复的行情已告一段落。 接下来,充满想象力的红五月即将 替代纠结的股市四月天,科技蓝筹 股或给市场注入新的活力。

谁是引领未来的主力

投资者目前最关心谁是引领未 来的主力,大盘蓝筹股还是小盘题 材股?我们认为两者都不是。从行 情演变看,权重蓝筹股中银行和地 产两大板块受到货币政策以及新一 轮房贷压力测试等政策面因素影 响,加上此前的估值修复行情进行 了一段时间,已基本到位,短期内 再出现继续上涨的动力不足。有 色、钢铁、煤炭板块低估值修复 的性质演变成相对低股价和兼并 重组的题材炒作性质。而以中小 盘为代表的高估值品种经过近期 的连续下跌之后,技术性反弹难 以持续, 小盘高价股连续创出新 低。绩差 ST 板块则不断上演生死 时速。种种迹象表明,随着年报 和一季报4月份落幕,高估值品 种和低估值品种的纠结行情已接 近尾声,引领未来市场的主力军, 最有可能是科技蓝筹。

从国内角度看,传统上1999 年的兔年到 2011 年的兔年,是一 个大的轮回。12年前的 5:19" 行情,是政策创新和科技创新双轮 驱动实现的。而如今无论政策创 新,还是科技创新,其驱动力远非 12年前可比。如财政部近日公布 了 物联网发展专项资金管理暂行 办法》,明确规定采用无偿资助或 贷款贴息两种方式, 在物联网的技 术研发与产业化、标准研究与制 订、应用示范与推广、公共服务平 台等5大方面给予支持。物联网已 不再是网络概念,科技股也不再是 题材股,而是言之有物。比如近来 广受关注的 车联网"就将被列为 我国重大专项第三专项的重要项 目,有望率先突破应用。根据规 划,预期 2020 年可控车辆规模将 达两亿辆。在时间节点上, 五"专项规划年中将陆续出台,也 为科技蓝筹成为引领未来的主力提 供了契机。

从国际视野看,全球经济步入 复苏上升轨道,科技股有望王者归 来。本周纽约股市中英特尔、雅 虎、苹果、谷歌、联合技术等科技 类上市公司公布的首季财报增长强 劲,带动了欧美、日本、韩国等股 市科技股集体领涨。欧洲知名资产 管理公司 SWIP 的基金经理 Nick-Ford 表示,美国科技股料将迎来 数年大牛市,因美国进入信息技术 和通信设施升级的庞大周期。他认 为,上次人们对科技领域热情如此 高涨,还是10年前网络盛行时, 现在整个美国互联网和通信设施都 需要更新换代,这对于美国信息技 术行业是极大利好。英特尔的业绩 就是例证。

谁引领转型渐入佳境

2011年是转型之年,也是 "十二五"开局之年。国家统计局 公布的一季度数据显示, 转型渐入 佳境, "十二五"开局良好。那么 是谁引领转型渐入佳境?毫无疑 问,不是传统产业,而是科技产 业。拿电子元器件来说, 二季度是 从淡季向旺季转换的时段,过去8 年中电子元器件上市公司二季度收 人环比皆为正增长。去年和今年的 一季度还出现淡季不淡良好势头, 去年二季度收入仍然环比增长,从 目前的需求看,今年二季度将有望 继续环比增长。加之, 日本大地震 对于国内有替代品的元器件而言是 利好,而且地震将加速对日本电子

再拿计算机行业来说,中投证 券研究报告认为,整体而言,计算 机硬件行业稳步复苏; 计算机软件 业进入景气期,收入增速整体高于 2009年同期。2010年以来计算机 设备和计算机应用指数大幅跑赢沪 深 300 指数, 其相对沪深 300 估值 为近 10 年新高。但中国 IT 支出增 速稳步提高,未来几年金融,、医 疗、电力、铁路等领域将迎来信息 化投资高峰,而两化融合、3G 应 用、三网融合将为信息技术服务业 开拓新的市场空间。

还有,我国作为全球第二大汽

谁在关注科技蓝筹

策略一致唱多大蓝筹, 低估值板块 成为二季度最为确定的投资主题, 但微观上仔细分析, 行业研究报告 中科技板块和科技蓝筹地位非常突 出。记者手头现有去年以来的300 份券商的行业和策略报告,其中电 子信息元器件、计算机、节能减 排、新能源、云计算、物联网、 3G、智能电网等占 1/3, 且不乏亮 点。如申银万国、兴业证券、长江 证券等对智能电网的研报;长江 证券、湘财证券、中原证券等对 新能源汽车的研报;中信建投、 中原证券对节能照明的研报;国 信证券、信达证券、西部证券等 对电气设备行业的报告。所有行 业中对计算机行业的关注度最高, 仅次于 12 年前的 **5·19**" 时期对 网络股的关注度。

国信证券最新发布的计算机 行业研究报告表示,预计国内电 子信息支出在未来三年将保持 14%以上的符合增长。看好科技股 未来 1~2 年行情。招商证券、华 泰联合证券认为计算机行业多项利 好支持, 需求持续向好, 盈利持续

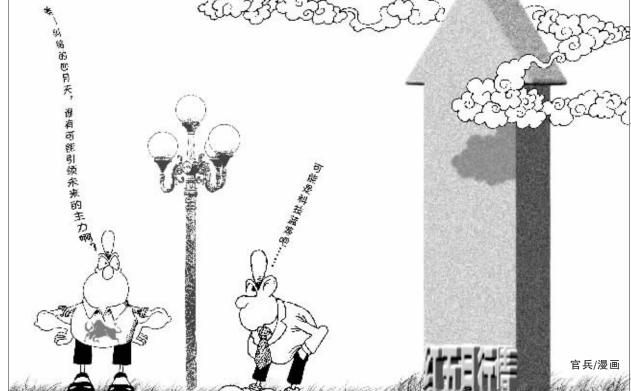


元器件产业向中国的转移。

车消费国,发展低碳汽车是汽车业 成长的必由之路。我国电动汽车方 面的技术基本与世界同步, 甚至处 于世界领先水平,因此发展新能源 汽车尤其是混合电动汽车、电动汽 车成为低碳汽车业发展的首选。世 界银行最新发布的研究报告也强调 中国迫切需要向电动汽车转型。报 告还指出,中国的电动车研制设计 首屈一指,并使该国处于收益于未 来全球需求的领先地位。

从宏观上看, 机构二季度投资

对于计算机行业的较高估值, 东兴证券最新发布的二季度计算



机行业研究报告指出,软件行业同 比增速预计于今年9月份出现阶段 性拐点。通过将软件企业的市盈率 除以所有A股上市公司的市盈率进 行观察, 2000 年起至 2009 年上述比 值通常在1.1~2.7之间波动;而从 2009年9月开始进入了新的运行轨

道,新的区间为2.1~3.7之间,中值 位在 2.9 左右。促使相对估值水平提 升的背后因素是行业增速与上市公 司利润的变化,并与政策扶持、经 济转型紧密相关。

此外,一些机构对新兴产业细分 龙头也有积极关注。如上投摩根二季

度策略报告认为,成长可持续的新兴 产业也是核心配置中的有效内容,如 节能环保、特高压、铁路、海工等领 域的重大装备制造业; 三屏合一、宽 带、智能手机、LED照明等领域的投 资机会,以及相关的承包商、设备商 和服务商。

A股风格转换条件成熟

对于大小盘股风格转换的问题, 市场上多从经济周期的角度进行研 究,认为经济周期是导致大小盘风格 转换的源头。我们并不否认经济周期 对于风格影响,但从先行性和敏感性 出发, 政策周期与投资者心理是判断 风格转换否来临更好的视角。 美国股市风格转换一直存在。过

去30年来,大小盘风格转换约4~9 年进行一次,价值与成长风格转换则 比较快,在1977~1989年几乎每年转 换一次,但1994年之后,价值与成 长的转换时间延长,平均6年转换-次。美国在1975~2004年间,政策的 变动引发了5次风格转换。在较为宽 松的财政政策下,大盘股表现好于小 盘股, 在较为宽松的货币政策下, 小 盘股要好于大盘股, 但在双紧的趋势 下,大小盘风格转换效果并不显著。

根据奥地利学派的理论, 政府政 策是导致经济周期性变动的根本原 因。基于财政、货币政策的制定目标 以及政策周期对风格转换的敏感性分 析, 我们认为政策变换才是鉴别风格 转换更加合理的指标。

从各国经济政策制定目标的角度 看, 财政政策偏重经济增长, 而货币 政策偏重对物价的控制。在财政和货 币策变化下, 一个新的、临时的经济 环境出现, 经济回归一个新的均衡, 沿着这个方向 CPI (消费者物价指 数)和GDP (国内生产总值)增长 率的改变出现了一个可预测模式。政 策变化所带来的预期差, 进而推动市 场投资风格转换。

从美国市场上投资者情绪的变化 可以看出,投资者行为也是推动风格 转换的重要条件。风格转换过程中主 要包含四种投资者心理: 怀疑、信 任、盲从与疯狂, 而在这四种心理发 生群体性效应时, 呈现出四种不同的 投资风格:小盘成长、小盘价值、大 盘成长、大盘价值。

在怀疑阶段,规模小、流动性强 及未来成长性好的小盘成长股成为投 资者 实验品";当上涨逐渐形成市 场共识,投资者开始从怀疑走向信 任,具有稳定回报、风险溢价低的小 盘价值股逐渐获得市场新参与者的关 注; 随着赚钱效应的累积, 盲从的心 态逐渐集聚, 牛市的共识成为市场的 风向标,热钱开始从四面八方涌入市 场,投资风格从小盘股转向规模大、 成长性好的大盘股; 在最后的疯狂阶 段,股票的虚拟价值与实体价值过度 分离,资金开始从小盘股脱离,结构 性分化使得投资者从过度疯狂回归到 怀疑状态, 市场最终重归风格转换的

我国A股市场大小盘与价值成 长风格转换不完全同步, 但时间周期 相差不多,大小盘大致3年转换一 次,价值成长两年转换一次。2001~ 2003年, A 股处于弱势, 但从风格 上仍然以大盘为主,超额收益在1% -36%; 2004~2005年, A 股处于弱 势, 小盘股表现要强于大盘股, 超额 收益在2%~4%;2006~2007年,A

股处于强势,大盘股表现好于小盘 股,超额收益在12%~46%;2008~ 2010年,市场触底反弹,风格转换 成小盘股,超额收益在12%~45%。

同美国一样, 我国政策的轮动与 A股风格的转换相关性非常高: 在趋 向宽松的财政策下, 大盘股的表现要 好于小盘股,比如 2006~2007年;在 趋向宽松的货币政策下, 小盘股表现 要强于大盘股, 比如 2008~2010 年; 在宽松的财政策下,价值型股票则表 现更为强劲,比如 2007~2008年;在 宽松的货币政策下, 成长型股票更加 具有优势比如 2009~2010 年

去年四季度起, 央行连续采用上 调双率等措施宣告货币政策已经由过 宽松回归稳健。2010年10月至今, 央行连续6次上调存款准备金率、连 续 4 次上调存贷款利率,以对冲吸收 前期大量投放的流动性。从目情况来 看,紧缩政策已经进入下半场,出于 对冲到期票据、新增外汇占款的考虑, 存款准备金仍有上调空间, 但是加息 已近进入尾声。货币政策有望重归稳 健,整体的流动性也将回归常态。

从财政策来看, 当前经济整体仍 然处于低位复苏阶段, 增长面临的不 确定还有不少,以消费补贴、转移支 付、保障房建设为主的刺激政策,以 西部大开发、中地区崛起为主的区域 发展总体战略等政策还将持续实施。 财政政策整体仍然保持较为宽松的局 面。因此,总体来看,我们认为市场 风格从小盘转换到大盘的政策环境已 经具备。 (作者系民生证券分析师)

■期指一周看台 | Future Review |

期指价差持仓下滑 多方撤退迹象明显

高子剑 胡卓文

本周 4月18日至4月22 日)期指3天下跌两天上涨,全周 累计下跌 1.76%。别小看这个跌 幅,这是1月21日以后的单周最 大跌幅。目前期指60日均线斜率 向上, 日 K 线也在 60 日均线以 上,仍维持着多头格局。

4月7日,我们曾提示期指多 方开始谨慎。而上周又指出, 价差 和持仓量都在缓步下滑,说明多方 信心不足,已开始撤退。本周仍然 延续了近两周的格局。本周5个交

易日中 5 分钟价差平均值为 0.31%。4月合约同时期价差平均 值为 0.38%; 3 月合约为 0.50%。 价差平均值下滑的格局依旧持续。 持仓量也是如此。本周5天收盘持 仓量的平均值为28191手,略高于 4月合约同期的27154手,但是低 于 3 月合约的 29306 手。所以,长 期来看,价差和持仓量同步下降。

具体观察本周5个交易日的运 行情况,也是如此。周一期指小幅 低开后震荡整理, 收盘价与上周五 相当。但是周一的价差平均值为 0.29%, 低于上周五的 0.37%。价

位一样,但是升水减少,多方信心不 足。期指周一最吸引人的是尾盘跳 水。15点以后,期指下跌0.33%, 价差由升水转为贴水。这很明显是预 期隔天低开。

周二9点15分,期货再低开 0.36%。这就使得周一现货收盘到周二 开盘之间,期货已经累计下跌 0.69%。 9点25分,答案揭晓,现货下跌 0.73%。期指的看空不仅对,而且尺度 刚刚好。周二的故事还不仅止于此, 当天的开盘价就是最高价,总计全天 下跌 1.89%, 成为 2 月 22 日之后的最 大单日跌幅。这种行情是测试多方信

心的最好时候。如果价差和持仓量能 放大,就说明多方还有低接的意愿。 但是,周二全天的价差平均之为 0.28%, 比周一的 0.29%还要低一点; 持仓量只多出 207 手。所以,周二价 差和持仓量不升高,多方没有信心。

周三多方出手了。当天期指平开 低走,13点30分抵达本周的最低 点,随后反弹,终场收平盘。周三的 价差平均值为0.44%,明显高于周二 的水平。持仓量增加 2475 手到 29702 手,属于多方加码。而且,周 三 15 点以后,期指上升 0.28%。隔 天开盘期指再涨 0.38%。周四从 9 点

15分到9点55分,这40分钟都是下 跌。全天走势仍然是震荡上行,现货 上涨 0.66%, 是本周最大单日涨幅。 周五的走势与周四相反,震荡下行, 收盘价与周三接近。

如果说周三是价量齐升的做多, 那么周四和周五就是多方收手。这三 个交易日的 5 分钟价差平均值分别 为: 0.44%、0.30%和 0.25%; 收盘持 仓量分别为: 29702 手、28613 手、 28394 手。周四和周五的价差和持仓 量是稳健的下行。这也表明, 周三进 场的多方在周四后便开始撤退。

(作者系东方证券分析师)