

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 发行总量, 网下发行量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率

数据截止时间:21:30 数据来源:本报数据部

机构观点 Opinion

短线调整态势已成

申银万国证券研究所:我们认为,短线调整态势已成,市场缺乏新亮点,缩量整理仍将持续,2920点附近有希望获得支撑。

首先,投资者对未来政策走向、新股扩容节奏及资金供求缺乏把握,普遍对后市缺乏方向感,观望情绪加重。同时,一季报业绩不如预期,尤其是创业板、中小板公司“雷声滚滚”,甚至直接把股价“炸”至跌停,不仅加剧了创业板指数的调整,也使盘中热点趋于黯淡。

其次,从技术面看,三连阴后大盘进入调整阶段,这是自年初2661点以来的第四波小调整。从下档支撑看,60日均线在2921点,半年线在2901点,而从2661点涨到3061点,其强势黄金分割位为2912点,因此2900-2920点有望形成较强支撑,在此区间企稳可能性很大。

提防政策进一步收紧

中原证券研究所:近日A股市场出现了较为显著的下跌走势,蓝筹股与中小盘个股全面下挫,创业板更是持续大跌。下周将进入5月份,市场又将面临宏观经济数据的考验,居高不下的通胀数据可能进一步抑制投资者的做多热情,管理层也可能继续出台相应的调控政策。

我们认为,未来宏观紧缩政策仍将继续推行,在当前的宏观环境下投资者依然看不到政策面出现拐点的可能。股指上行空间可能继续受到来自于宏观政策面的压力,上证综指前期高点3186点的阻力依然较大。考虑到当前A股市场整体估值水平依然较低,因此预计后市股指回调的空间也不会太大。

小盘股走势仍难乐观

海通证券研究所:在年报开始公布之后的一段时间里,分析师集中调升业绩预期的行为比较明显,从而将估值水平无形中抬升。而近期季报集中公布,超预期行业和板块所占比重较小,而不及预期的反而较多,这给市场带来的明显伤害,特别是发生在中小板和创业板身上。

短期调整幅度有限

长城证券研究所:我们认为本轮短期调整幅度较为有限,底线将在2850点到2900点之间。理由有三点:第一,三季度通胀超预期的背后是二季度可能低于预期;第二,银行高息差预计二季度还能持续,绝对估值仍处底部的银行股跌幅相应有限;第三,考虑存准率上调、跨月现金兑付需求等因素,近日市场利率上扬的预计仍以短期为主。

4月26日创业板平均市盈率49.28倍,较年初下降38.41%;创业板指数创年内新低

创业板指数坠入谷底 市盈率水平急降

见习记者 唐立

周二,受资金面趋紧的利空消息困扰,沪深股指持续探底。大盘的犀利回调,也让近期一直表现疲软的创业板雪上加霜。昨日,创业板指数全日呈单边下跌走势,收盘大跌1.73%,并创出年内新低。以今年1月4日尚处于1155.11点的高点来算,创业板指在将近四个月的时间里跌幅达到17.04%。

创业板指数表现欠佳,个股普跌,一些季报业绩优良的个股也未幸免。昨日整个板块上涨个股仅32家,下跌个股则达到168家,

新股天泽信息、恒顺电气上市首日双双破发。亿纬锂能、向日葵受益良好的一季度业绩增长分别上涨4.40%、3.40%,成为当天创业板中不多的上涨个股;康芝药业面临主业危机几近跌停,天瑞仪器、量子高科、盛运股份、银之杰、中能电气等均跌逾7%。

事实上,创业板指数与板块个股之间已出现很明显的助跌效应。一季报的“业绩地雷”不仅引起相关个股股价大跌,同时也拉动板块指数下行。统计数据显示,4月25日公布一季报的科泰电源1-3月份业绩下滑76.89%,长城集团和

腾邦国际的下降幅度分别达到26.81%和24.67%,受此影响,上述三股连续两日累计跌幅分别达到10.74%、8.99%、11.20%,股价也创出上市以来新低。

随着创业板公司2010年年报以及2011年一季报基本大白天下,创业板的高市盈率发行和远低于预期的业绩增长,凸显出该板块的投资风险,也逐渐得到了市场的理性认识。统计显示,已经公布2010年业绩的168家创业板公司中,仅有不到半数的公司营业收入同比增长30%以上,相对其动辄五六十倍的市盈率,这种增长速度似乎并没有太大吸引力。也正是基于

此,板块的风险释放成为了必然。根据深交所最新数据显示,4月26日创业板平均市盈率为49.28倍,首次降到了50倍以下,相比于1月4日年中最高的80.01倍,已下降了38.41%。

分析人士指出,估值过高一直是创业板受到二级市场投资者广泛质疑的主要原因。60倍市盈率是过去18个月投资者对于创业板估值的一个“水位线”,如果低于这一水平,一些基于价值考虑的资金就会考虑买入,进而对股价形成支撑。然而,从历史走势看,这一支撑的力度似乎越来越弱,统计显示,前四次创业板的整体反弹幅度分别大约为50%、25%、30%和

15%。近期创业板指数持续低迷,似乎预示着估值回归之路仍未走到尽头。

不过,毋庸置疑的是,部分创业板公司具备较高成长性,只是需要更长的时间才能表现出来。其原因在于,真正处在扩张期的公司,其业绩往往受制于快速增长的成本,而这部分成本通常来自于业务扩张所需的投资和费用。然而,新增业务从开发到成熟需要一个相当长的过程,其收入和利润的确认自然不是一蹴而就的事情。从这个角度讲,一些投资者对于成长性公司的理解存在偏差,对于业绩增长幅度不及预期的这一事实,也需要辩证地看待。

股指震荡走弱 轻仓过节为宜

黄铮

昨日市场延续前期跌势震荡走低,沪指日K线收出三连阴,确认节前整体趋弱的市场格局。我们认为,年报及季报显示出的业绩风险,加速了市场的调整步伐,低估值品种的修复行情暂告段落。尽管三连阴急挫之后,股指再度大跌的空间有限,但对技术反抽的高度也不宜期望过高。操作上,存在业绩风险的个股仍是首要减持目标,轻仓过节较为适宜。

估值修复行情暂告段落

前期市场反弹的主要理由是权重股的低估值修复,而其基础是政策预期转暖 and 流动性相对充裕。不过,输入型通胀压力一直高居不下,使得政策紧缩预期短期内难以舒缓,而

四次上调存款准备金率,也令市场对于未来流动性担忧。这些无疑加大了市场宏观环境的不确定性。一旦市场失去了支撑中期趋势走强的基础,短期内快速调整也在情理之中。

盘面上看,昨日银行股率先出现止跌迹象,但板块中个股反弹幅度普遍不大。同时,前期支撑股指上涨的钢铁、有色、煤炭板块近日累积跌幅分别达到5.97%、4.57%和5.14%,低估值周期性行业轮涨已出现快速消退、无力支撑的弱格局。此外,以计算机硬件、元器件、生物制品等为代表的具备业绩增长潜力的成长股也相继大幅调整,上述三板块近三个交易日累积跌幅分别达到6.74%、5.38%和5.07%。

进入本周以来的两个交易日,盘中少量的热点则以前期急

挫的股价修复品种为主,像昨日曾一度领涨两市的稀土永磁板块,就是处于周一跌幅前列的板块(周一稀土永磁指数跌幅3.72%)。不过,急跌后的股价大幅波动并不能支持板块持续的强势表现。

年报季报潜存估值风险

一季报业绩增速是近期市场关注焦点,从以往惯例来看,业绩欠佳的上市公司选择此间公布业绩者居多。从此前1843家公司公布的2010年年报来看,营业收入增长36%,净利润增长39%。年报增长的延续性能否在一季报中得到延续,成为市场下一步继续能够继续上行的基础。

从截至4月26日的数据来看,已经披露2011年一季报的850家沪深上市公司中,仅有39家公司连续三个季度环比增长,而净利润同比下滑的接近三成,其中不少是被寄予厚望的中小盘个股。而自上周五市场下

挫以来,前期已经率先调整的中小板、创业板指数的跌幅仍达到4.18%、5.14%,远大于同期沪深300指数2.6%的下跌幅度。来自天相的最新统计数据显示,中小企业板、创业板一年滚动市盈率分别为39.8倍、51.2倍,这与沪深300指数1.6倍的一年滚动市盈率,仍存在较大偏差。

我们认为,在政策紧缩延续的背景下,市场整体估值提升的空间极为有限。而随着投资者选择股价偏低的低估值品种以回避风险,存在业绩增长压力的成长股只得承受减持压力。

综合市场走势观察,连续下挫会带来短线技术反抽,但受制于场内热点无序及持续缩量,基于超跌的反弹空间极为有限。同时,上证指数已失守2950关键点位,股指弱势格局仍将延续,60日均线一带或可形成有效防守。节前的操作策略,需要再次将风险控制列于首位,轻仓过节为宜。

(作者单位:西部证券)

微博看市 Micro Blog

丁大卫 (@sfwettyyyu): 多杀多,预示短期底部不远了。整体看,个股做空力量正在释放,银行、煤炭、地产等权重板块表现较稳定。预计周三沪指60日均线有一定支撑,反弹的目标是30日均线。操作上,仓位重的遇反弹还是要减仓。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周二股指缩量下跌,银行地产调整到位。周三周四两天是上证3067点以来的第8个、深证综合指数1315点以来的第21个交易日,性质上属于小级别的低点,时空共振很可能引发短线反抽。

不过,大周期上市场仍处于风险释放过程中,预计此次反抽只是调整途中的一个中继。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 周二市场热点相当散乱,没有明显的领涨板块,这一情形和周一比较相似,在这一市况未得到改观之前,预计短线有继续调整动能。短线投资者需控制好仓位和节奏,谨慎参与;中长线投资者则可忽略短期波动,选择防御性较好的商业消费类板块和部分低估值的大盘蓝筹板块逢低吸纳。

封卫湖 (@xahtsc): 大盘一跌,市场分析立马转空,这也是人之常情,但率性而为在股市是赚不到钱的。提个反向假设:这是个挖坑行情,在大家谨慎的心态中,5月出行仍是大概率事件。具体理由:基本面没坏、钱没少、投资渠道仍不多。

朱立忠 (@Q173908055): 尽管沪指进入到2950点以下的密集成交支撑区,但周二午后沪指并没有出现明显反弹,而是持续低位震荡。同时,大盘明显缩量,一方面说明主力资金目前没有进场做多的信心,另一方面也说明空方卖出接近衰竭,大盘后期可能延续震荡。

玉名 (@wwcocoww): 股指期货周二上午平稳,午后多空激烈争夺,最后有不少空单利用午后下探获利出局,而多头并未放弃抵抗,尝试性买单增多,显示短线做空空间释放较快,后期可逐步持有买单。股市方面,深成指收出长下影小阴线,提示其会率先止跌,而沪指还将下探60日线后再止跌。总体上空头风险已基本释放。(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

后市谨慎乐观 基金增持周期性行业

——2011年第一季度基金投资组合分析

张刚

剔除货币市场基金和债券型基金,仅选取股票型和混合型基金进行对比分析,从已经公布的基金股票持仓汇总情况看,2011年第一季度基金股票持仓占净值的比例由2010年第四季度的84.54%下降至82.69%,下降了1.85个百分点,而前一季度环比则上升了2.69个百分点,说明基金经理在第一季度停止了增持操作,并小幅减持。其中,可比的封闭式基金环比减仓10.54个百分点;开放式基金环比减仓1.85个百分点;股票型基金、混合型开放式基金环比减仓1.10和3.50个百分点。

从前十大重仓股占基金净值的比重看,由2010年第四季度的35.78%微降至2011年第一季度的35.58%。从持股集中度看,由2010年第四季度的42.32%微升至

2011年第一季度的43.02%。2011年第一季度基金整体的持股集中度与2010年第四季度相比变化不大。总体看,基金整体的持仓比重出现小幅下降,显示基金对整体市场和所持重仓股预期谨慎乐观。

分析基金持仓行业市值的变化,有以下特点:第一季度由于通胀加剧,采掘业、金属非金属、石化化工被基金经理增持;连续的收缩银根、上调利率,使得金融、保险也被大举增持;同样属于周期性行业的机械设备也被增持;医药、食品、批发零售、农业等消费类行业则遭到普遍减持;属于科技类的信息技术也被较大幅度减持。在22个分类行业中,被基金增持的有8个,基金对多数行业的经营前景乐观。由此可见,2011年第一季度通胀加剧和银根收紧,让基金经理大举减持消费类

行业,同时相应增持了能源、原材料类行业和金融行业,但总体仓位下降。

第一季度股票方向基金多数遭到大规模赎回,基金经理小幅减持,尤其以封闭式基金减持幅度最大,而股票型基金因持仓限制减持幅度最小。指数型基金被净赎回,显示投资者同样对后市悲观,与基金经理的态度一致。

基金整体仓位尽管出现下降,但仍高达80%以上。这种减仓之后持仓比重仍高达80%以上的情况,曾经在2009年三季度投资组合和2010年一季度投资组合中出现过。而在此后,2009年第四季度大盘累计上涨了17.91%,2010年第二季度则遭遇重挫。可见,基金持续重仓之后出现大涨和大跌的概率均很大,而其间基金进行增持或减仓的操作,将和大盘走势呈现正相关的关系。以目前的基本面情况和权重股的走势看,基金在

第二季度出现减持的概率较大,二级市场走势不容乐观。

从基金2011年第一季度持股市值前十名的股票看,相较2010年第四季度变化很小。其中,双汇发展、万科A于第一季度从“十大”中出局,新入围的有海螺水泥、格力电器。与2010年第四季度的“十大”有7只被减持相比,2011年第一季度则有中国平安、贵州茅台、苏宁电器、中兴通讯共4只被减持,其中中国平安、苏宁电器被减持比例在2个百分点以上。

从基金持股占流通A股比例前十名的股票看,一半出现更换,青岛海尔、人福医药、鱼跃医疗、东阿阿胶落榜,新成员有泸州老窖、郑富股份、国中水务、三安光电。万邦达、威孚高科、伊利股份、歌尔声学、七星电子、软控股份维持“前十”位置。

(作者单位:西南证券)

2011中国最佳投顾PK台

Table with columns: 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益(%), 总收益(%), 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益(%), 总收益(%), 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益(%), 总收益(%)