新股发行提示

代码	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）						
300219	鸿利光电	600	2500	-	-	-	05-10	05-13	-
300218	安利股份	528	2112	-	-	-	05-10	05-13	-
300217	东方电热	460	1840	-	-	-	05-10	05-13	-
601233	桐昆股份	2400	9600	-	-	-	05-05	05-10	-
002581	万昌科技	540	2168	-	-	-	05-05	05-10	-
300216	千山药机	340	1360	29.30	1.30	38.09	05-03	05-06	45.78
300215	电科院	230	920	76.00	0.90	68.40	05-03	05-06	56.43
300214	日科化学	700	2800	22.00	2.80	61.60	05-03	05-06	37.29
601218	吉鑫科技	1016	4064	26.80	4.00	107.20	04-26	04-29	38.84
601113	华鼎锦纶	1600	6400	14.00	6.40	89.60	04-26	04-29	40.58
002580	圣阳股份	375	1505	25.80	1.50	38.70	04-26	04-29	46.91
002579	中京电子	480	1955	17.00	1.50	25.50	04-26	04-29	42.50
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

截至4月29日晚21:30
数据来源:本报数据部

■环球一周 | World´s Leading Index

QE2即将结束 弱美元再创新低

徐舒

本周三美联储议息会议后首开记者招待会，堪称“百年一遇”。但结果平淡无奇：维持0至0.25%的低利率不变，6月底如期结束第二轮量化宽松政策（QE2）。尽管美联储承认最近原油和食品价格上涨增大了通胀压力，但仍坚称物价上涨只是暂时的，长期物价依然稳定。此外美联储原定6月底前完成6000亿美元购债计划未变。至于是否及何时启动第三轮量化宽松，则未加任何暗示。

本次记者招待会实质是为美联储缓和舆论压力的公关洗脑会。伯南克表示，没有实行紧缩计划的时间表，美国通胀水平在忍耐限度之内。在为美国股市成功托市的同时，美元却步步下探。周四纳斯达克指数成功创下十年新高2874点，美元指数却应声下破73，回归金融危机之前的水平。美联储继续“输出通胀、收获宽松”。

本周美国各主要经济指标颇令市场失望，截至周五，欧元兑美元涨幅近2%，人民币汇率首次突破6.50关口创2005年汇改以来新高。美国初请失业金人数远高于预期，一季度美国国内生产总值（GDP）年化增长1.8%，低于市场预估的2.0%。

本周三标普将日本长期评级展望由稳定下调至负面，并声称，如果其财政状况恶化程度超预期，日本评级或将面临下调风险。近期日本对中国订单不断增加，一些欧美订单也纷纷从日本移师中国。

美元疲弱、欧债危机、中东北非继续动荡、负利率的环境和新兴经济体的高通胀等因素，不断推动黄金刷新历史纪录。中国作为美国的最大债主和美元储汇国，也不得不对黄金刮目相看。金价目前屡创新高，但离1980年经通胀调整后的峰值2300美元仍相距甚远，黄金年内仍趋于上行。

国际货币基金组织和世界银行预测，今年中国GDP将增长9.5%，同时再次警告亚洲经济出现过热迹象。国际货币基金组织还敦促亚洲各国增强汇率弹性，严防热钱输入通胀。

（作者系华泰长城期货分析师）

■资金流向 | Capital Flow

大盘破位下跌 资金流出创新高

大智慧研究所

本周一上证指数直接跌破3000点整数关口，此举激发市场恐慌盘涌出，两市因而出现连番下挫。不过资金流出自周一达到高点后，即开始回落。 截至周五收盘，上证指数报收2911.51点，跌幅3.29%，成交金额5852亿元；深成指报12312.99点，跌幅3.11%，成交金额4092亿元。两市总成交虽较上周下降近四分之一，但净流出规模却延续前一周的扩大态势，升至327亿元的高位，较上周增长近38%。这种一减一增情形说明本周资金的流出力度在增大，反映资金撤离意愿加强。

板块方面，本周资金净流入板块数量较上周增加了一个，不过资金流入总规模则有所下降。资金净流入最多为银行板块，流入额为2.16亿元。此外，商业连锁和电力板块也分别有1.58亿元和1.32亿元的资金净流入。其中，商业连锁已经连续两周均呈资金净流入态势，而且本周股指大跌的周一和周四该板块均保持净流入状态，显示主力对该板块的信心较强。

本周资金净流出最多的板块与上周一致，分别是有色金属（39.59亿元）、机械（27.70亿元）、化工化纤（27.70亿元）和房地产（22.19亿元）。值得注意的是，有色金属板块的资金净流出主要集中在黄金股上，其中，山东黄金净流出3.48亿元、紫金矿业净流出3.27亿元，为板块内资金净流出最多的两只个股。此外，中金黄金、辰州矿业也在流出前十。

风险集中释放 信心引领红五月行情

证券时报记者 汤亚平

可以说，对于今年A股前4个月的行情，我们猜对了开头，也猜对了结局。去冬今春，我们曾及时提醒大家不要忽视冬播春收规律；进入4月以来，我们反复提醒大家注意高估值板块风险、问题股风险以及利空累积风险；在大盘连续8个交易日站稳3000点之上，机构一致唱多时，我们提出“3000点后怎么走，不问机构问股民”，从7个方面提示A股系统性风险。

节后行情如何演绎？现在许多人感到悲观，认为短线看空，中线难以乐观。我们则认为，经过当前系统性风险的集中释放，节后A股有望企稳反弹，如果信心得到较快恢复，那么红五月行情是大概率事件。

节前挖坑 节后有望开门红

节前A股跌跌不休，罕见的五根连续的中阴线，紧紧封住任何退路，让人无处可逃。这种走势与2010年6月底7月初很类似，很可能是做空主力的“挖坑”手法。两次都是破位杀跌，两次都是五连阴暴跌，两次都是周五绝地反击。只是2010年7月2日，A股在无政策面支持的情况下在2319点获得了支撑，成为自1664点之后重要的历史底部。这次调整到2871点，成为阶段性低点可能性较大，因为2010年低点2319点与今年低点2661点构成的支撑线在2850点附近，往下的空间很有限。因此，如果2871点获得有效支撑，那么底部不断抬高的大趋势并没有改变。从月线观察，上证指数回踩5月、20月线仍属正常确认，回踩好让10月线赶上，有利后市行情发展。

另一方面，随着中小盘股在加速回落后，现阶段A股市场整体估值处于合理水平。中信建投首席策略分析师陈祥生表示，上证指数以最近12个月每股盈利计算的市盈率仍然保持在16倍至18倍的平台。而1996年1月19日、2005年6月6日牛市启动时，A股的加权市盈率在17至18倍之间，现在A股估值就处于该水准。即使考虑到全流通背景，在大盘18倍平均市盈率的估值下做空，主力也不敢再往下“挖坑”。

诚然，这次“挖坑”修复，还有赖于节后反弹的持续。投资者主要担心“五一”假期央行加息，但目前通胀局面并非加剧恶化，考虑到4月份消费者物价指数（CPI）增速可能小幅回落，央行或许不会在下月初加息。况且4月6日刚加完息，总需要观察一下效果，加息观察期一般为两个月。从银行、保险近两日走势看，加息预期可能落空。如果节假期间，政策真空，房地产销售回暖，物价稳定，那么节后开门红并展开“挖坑”修复行情的概率加大。

似曾相识 反弹信号在集结

每一次大的调整有一个规律：事先无预兆，而反弹总有信号。这次调整的特征也似曾相识，反弹的信号正在集结。

信号一：宣泄式调整。在多空双方进入胶着状态时，市场观望气氛浓厚，存量资金不足以推动大盘上行。这是容易产生宣泄式调整，让前期踏空的资金快速进场。宣泄式调整往往极端情绪化，市场笼罩悲观氛围，资金不惜成本择路而逃，超卖严重。但这往往是反弹的信号之一。

信号二：传闻满天飞。这次调整，是主力有意集中释放累积已久的系统性风险，只不过选择的是以空间换时间的方式。由于调整突然、破位，通常相应产生各类市场传闻。如先是新股发行审核提速，后是央行上调五大银行资本充足率，再有B股将试点资本利得税等，一再动摇市场持股信心，使恐慌发酵。这些传闻往往不靠谱，反而是单边下跌不可持续的信号。

信号三：决策层呵护。每当这个时候，我们要重视的是决策层对调整和传闻的态度。如本周央行公开市场回笼力度继续减弱，向市场净投放2820亿元资金，这一规模创下了自去年2月以来的单周净投放量新高。在央行连续第二周投放资金后，目前银行间市场资金面的紧张态势已有明显缓解。人力资源和社会保障部社会保险基金称，截至2010年底，我国五项社会保险资金累计结余达23000多亿元，还没有启动“入市”。再如证监会及时澄清新股发行审核提速，事实上，4月20日至4月27日，11家企业上会有8家被挡在了门外。近段时间以来，证监会多次表达了对上市公司“粉饰”申报材料等行为的不满，随着新股发行上市（IPO）审核的悄然趋严，新一轮新股发行改革风暴或在酝酿。银监会也对上调五大银行资本充足率进行了辟谣。可以说，谣言有效但有限，恐慌过后市场转机已悄然来临。

信号四：B股率先反弹。A股市场的走弱还源于B股引发的市场恐慌。就消息面来看，B股的下跌可能与国际板有关。其实，推出国际板并非利空。国际板的背后是人民币国际化的大战略。随着人民币国际化的推进，会给A\H股倒挂较为严重的金融股（银行，保险等）带来价值重估的机会，比估值修复更有吸引力。在特殊时期，B股常常有风向标的信号作用。周五，B股率先强势反弹，收复了前一天的失地，这是A股节后展开反弹的强烈信号。

信号五：小盘股企稳。这次调整主要由中小盘股主导，如果创业板、中小板企稳，反弹信号就会出现。从过往经验看，新股大面积破发、个股大面积跌停，就是反弹的先兆。周五的反弹，中小板指上涨1.12%、创业板指上涨0.95%，均强于上证指数的0.85%，为节后展开反弹作了铺垫。

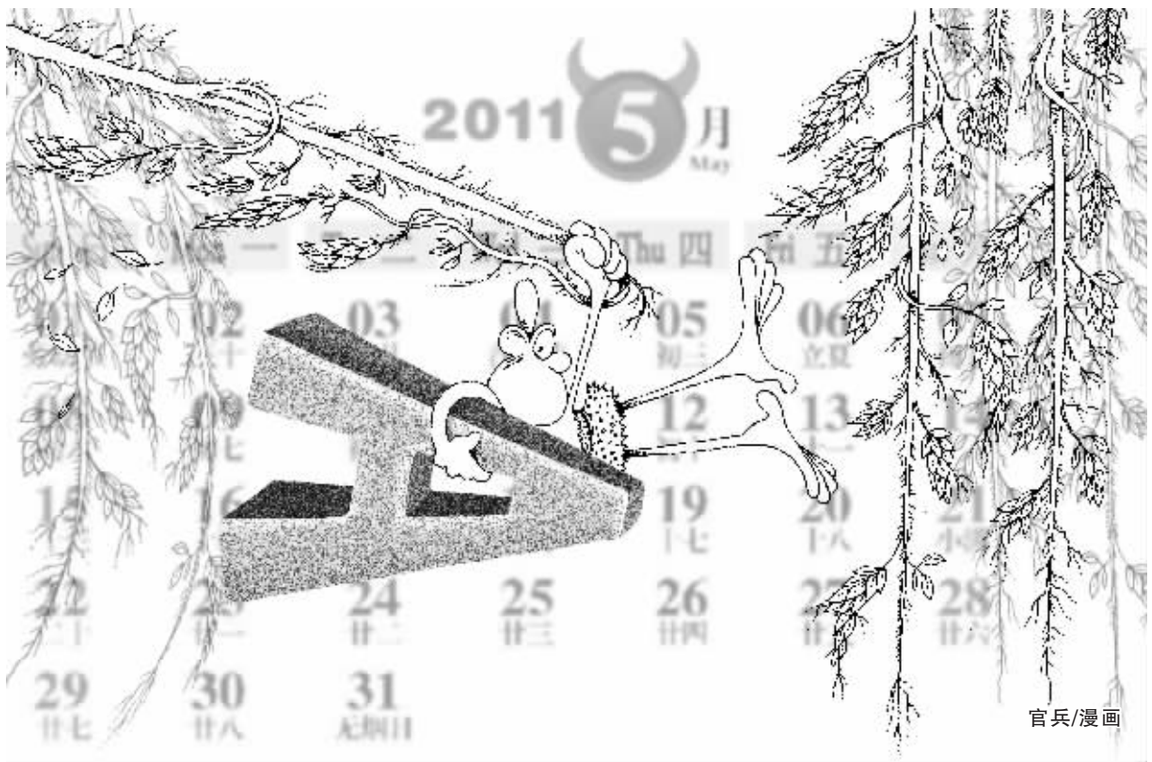
开局良好 信心引领红五月

一季度国内生产总值（GDP）增速的轻微回落主要是宏观政策主动调控的结果，显示中国的经济增长正在由应对金融危机一揽子刺激性政策驱动，逐步过渡到由内生动力推动，经济发展的协调性、可持续性和内生动力有所加强。

按国家信息中心经济预计，二季度我国经济增长将呈现以稳为主的特征，GDP增速为9.6%左右，好于市场预期，打消了投资者对经济下行的忧虑。二季度CPI预计同比上涨5%左右，通胀不会加剧恶化。所以，总体宏观经济开局良好，适度的减速是中国转型过程中必须和理性的选择。只要经济不存在明显下滑风险，货币政策主要针对物价总水平，而非股市。

在市场资金方面，中金公司本周发布研报表示，节前对A股市场造成困扰的仍然是流动性和业绩方面的风险。不过随着假期现金备付压力的减轻，货币市场间的流动性偏紧的格局有可能在节后出现缓解，连续下跌之后或有反弹。

总之，经济基本面未出现重大利空，虽然面临通胀压力，但是经济增长形势良好。接下来将是行业利好不断，“十二五”产业规划群将陆续出台，有望维持市场热点。管理层先后澄清谣言，使得市场信心有所稳定，随着市场信心逐渐恢复，“红五月”行情值得期待。



官兵/漫画

改变大牛大熊惯性思维

张治

过去5年，我们经历了三年牛市、两年熊市，指数波动都在千点以上。现在，我们需要改变由此导致的“大牛大熊”的惯性思维。

在防止经济大起大落、强调灵活性的调控方针指引下，中国可能需要花费较长的时间来消化此前超发的货币。在此过程中，频繁的宏观调控将成为常态。更重要的是，通胀超预期上升甚至失控的风险，始终在投资者心中挥之不去。

过去两个月的时间里，对地产的调控似乎也没有如部分投资者所预期，为股市带来持续的增量资金。原因可能在于，无论实体经济，地产、商品等大类资产还是物价的上升，都表现出强烈的资金诉求，难以对股市产生太多的溢出效应。因此，我们继续对A股市场新增资金的流入持保守态度。并认为，在通胀风险释放之前，A股难以形成趋势性上升，且综合指数的波动幅度将大幅萎缩（我们预期全年在500点以内），市场特征表现为“板块轮动、个股活跃、指数中庸”。

在此背景下，我们继续强调有效仓位、集中配置优势板块的重要性。建议设立相对中性的动态仓位目标，以利于板块轮动时滚动换仓，以及在系统性风险上升时把握先机。

周期:景气VS估值

由于行业景气回升的原因，今年初以来周期类板块相对强势。结合我们之前对周期行业产能去化问题的研究，考虑到主要工业品（煤、电、钢、水泥、乙烯等）的产能利用率都在85%以上，我们判断传统周期行业在今年将保持高景气状态。不过，大体从3月份起，估值水平开始制约周期股的表现。随着近期盈利预期的快速提升，我们需要更加关注周期行业长期盈利能力的改善空间。

我们认为周期行业的未来出路仍在于整合。在此背景下，我们继续中长期看好煤炭、水泥的整合空间，并关注电解铝盈利状况改善的可能。其余周期品种建议以波段操作为主，其中钢铁的景气度最高。

必须指出，周期行业景气快速提升的同时，不仅加重了经济的通胀负担和理顺价格机制的压力，也充分暴露出中国经济转型和节能降耗任务的艰巨性。

考虑节能降耗的必然趋势以及电力供应矛盾日显突出，结合下游盈利能力的改善，我们建议增持近期跌幅较大的节能减排及发电设备公司。

消费:分化加剧

在物价上涨和负利率的背景下，消费板块的盈利状况明显分化，总体呈纺锤形特征：由于成本挤压，以及需求面在越过普及期后，显得刚性有余、弹性不足，难超预期，结合食品安全等民生问题，我们继续对低端消费品保持谨慎。

高端产品价格敏感度低、成本转嫁力强，但放量能力受到约束，且存在需求被投机行为放大的风险，我们持中性态度。相比之下，次高端及中端消费升级产品量、价弹性大，最有可能获取超额收益。此外，医药大概算是被动升级的典型案例。

高压导致预期偏差

此前，我们对地产最为担心的问题来自销量萎缩，以及由此导致投资大幅下降等一系列连锁反应。但从目前的数据看，虽然大中城市受限购政策影响较大，但行业总体的销售数据仍显著超预期。

当然，着眼于中长期，地产行业的合理估值将取决于其在保障房的进程中所扮演的角色，且目前仍存在变数，但当前的估值水平已具备充裕的安全边际。

受此影响，结合工业企业盈利能力的好转（该部分行业占商业银行贷款比重最高），我们预期银行业的坏账风险亦大幅下降，这也是自3月中旬以来我们推荐银行的核心要素。

考虑目前银行业较强的贷款议价能力，以及随资产负债增速逐步匹配，负债端压力的下降，我们继续看好银行业在高业绩增长下的估值修复。

综上所述，我们对行业配置的建议是：将银行作为首要的基本配置放入组合；随政策落地，逐步增加对地产的配置；消费类建议向中高端、升级类集中，并剔除相对冗余的股票；增持近期跌幅较大的节能减排及发电设备公司；周期类维持煤炭、水泥的基本配置。

（作者系齐鲁证券分析师）

■期指一周看台 | Future Review

价跌量增 期指下跌趋势仍将持续

高子剑 胡卓文

本周（4月25日至4月29日）4跌1涨，在前面连续4天阴跌的拖累下，全周累计下跌3.25%。上周才创下1月21日以后的单周最大跌幅，本周就被刷新。

1月25日是本轮反弹的起点。所以，这是反弹以来，连续两周扩大跌幅。日K线周二正式跌破60日均线以上，结束了2月14日以后连续50个交易日在季均线以上的历史。只剩下60日均线斜率仍然向上，给多头投一票，但是分值不高。只要再跌5%，季均线斜率也将向下。

回顾过去4周我们的分析报告，虽然观点偏空，但是白纸黑字写着，缓步下跌。原因在于持仓量是缓步下降，多方没有夺门而出。但是，本周出现了一个新现象——持仓量增加。在分析持仓量22日移动平均线时，我们认为应该是走平，因为4月比3月低，5月等于4月，持仓量长期是下滑趋势。然而，本周二和周四持仓量开始大幅增加，不仅突破3万手，而且距离2月21日创下的历史纪录只差33手。由于持仓量增加在偏空的方向，也预示着前期的下跌从小火烧成大火，麻烦变大了。

本周二到周五上午，最引人关注的就是价差节节高升。特别是周四14点以后，价差突破0.80%，期现套利的机会出现，这是“五一”长假前的礼物。如果对照指数逐渐下跌，持仓量也增加，肯定是解读为多方加码。那么，能否解读为期指强力看涨，大盘将反弹呢？我们认为还不行。因为细看价差的形态，就会发现多方连自己都不相信。

先看价差。上周五到本周五，6个交易日的价差平均值为：0.25%、0.25%、0.49%、0.42%、0.65%、0.87%。价差在本周二有明显增加，周四是再一个上升台阶，周五继续攀升。

再看持仓量。上述6个交易日的收盘持仓量分别是：28394手、28955手、31425手、31188手、33348手、32313手。周二和周四，也分别是两个持仓量向上跳升的台阶，但是周五没有延续增加的趋势。根据价差增加，持仓量增加，定性为多方加码，周二和周四都是多方逢低进场。

关键的问题是，为何周五持仓量不增加？因为尾盘有一个急速价量齐跌的过程。最后5分钟（15点10分到15分），持仓量大减1265手，价差从0.29%大幅收敛到0.02%。多方在最后一刻对自我进行了彻底的否定。

多方信心不足还不是大问题，最麻烦的是持仓量的增加。我们说过，持仓量就像油门，在下跌趋势持仓量增加，说明空方正在加码。沪深300期货上市以来，4次持仓量增加，都伴随行情的中期趋势，直到持仓量增长结束，趋势才结束。以此看来，当前的高持仓量，说明下跌还没有结束。

（作者系东方证券分析师）