

新股发行提示

代码	简称	网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	发行总量(万股)	申购价格(元)	申购上限(股)	申购资金上限(元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
300219	鸿科光电	600	2500	-	-	-	-	05-10	05-13	-
300218	安科股份	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	昂华录	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	-

数据来源:本报数据库

机构观点 | Opinion |

劳动力转移支撑经济增长

国泰君安: 4月28日,统计局公布第六次全国人口普查数据表明,2010年11月1日,中国人口总数为13.39亿人,与2000年相比增长5.84%。从年度增速看,我国人口增速明显放缓。

尽管各界对中国何时进入“刘易斯拐点”存在争议,但从韩国的经验看,拐点后农业劳动力仍能持续快速向外转移。因此,预计未来在工资持续上涨与城市化的带动下,劳动力从第一产业转移速度仍维持在高位,并支撑中国的经济增长。

根据中国人口年龄构成估算,预计中国15至64岁人口占总人口比重在2010年前后将达到顶点,相应抚养比也达到底部。未来抚养比将会缓慢回升,中国人口红利将进入瓶颈区。尽管中国抚养比可能会持续回升,但并不能代表中国的劳动力年龄优势已经丧失。中国特殊的年龄结构,使得现阶段中国抚养比远低于当年日本或是韩国抚养比的最低点。即使考虑到未来5年后抚养比的上升,我国抚养比仍能处于较低水平,中国劳动力年龄优势仍然存在。中国年龄结构特点也使得我国在未来10年进入老龄化阶段后,人口老龄化的速度可能会快于日本韩国,这也对我国未来长期经济增长带来挑战。

美联储议息符合市场预期

长江证券: 美联储召开4月议息会议,会议声明表示美联储维持联邦基金目标利率在0至0.25%的低水平,并确认在6月底之前完成6000亿美元的国债购买计划,符合市场预期。在稍后的新闻发布会上,美联储主席讲话基本重申了上述观点。从金融市场的表现来看,美元指数在议息声明发布之后快速下跌,收盘创下了2008年以来的新低。我们认为,美元继续走弱主要基于以下几点原因:首先,对于本月的议息会议,虽然市场普遍预期美联储对于基本利率以及QE2(美联储二次量化宽松)的政策不会有什么变化,但是在会议前还是有不少趋势投资者出场观望,甚至有少数人质疑美联储是否会削减计划规模。而联储的声明打消了这些疑虑,美元弱势格局短期不会转变。

其次,会议声明在一定程度上强调了对美国经济增长动能减弱的判断。结合对通胀可控的判断,美联储实际上暗示为了刺激经济以及恢复就业市场,在QE2以后不急于缩减其支持美国经济的货币政策规模,这也进一步延后了市场对于美国加息时点的预期。

第三,伯南克回应了市场对美联储允许美元贬值的批评。表态实际上默认了美元在美国经济明显恢复之前仍将维持弱势,而只有在中期角度,美国经济的全面复苏才能扭转美元的弱势格局,因此反而进一步助长了美元下跌趋势。

紧缩预期是最大制约因素

国都证券: 近日行情持续走弱,3000点关口得而复失。究其原因,投资者对内外部环境心存顾虑。我们看来,外部负面因素并不存在。鉴于美国房地产市场依然疲弱,美国近期收紧货币政策的可能性很小。与此同时,近来人民币升值步伐有加快迹象,因此海外热钱并不存在急于撤退的动力。

事实上,真正制约A股的不利因素仍在于国内的宏观调控预期。不论是从通胀形势,还是从房价上涨压力来看,管理层放松紧缩的可能性正逐步降低。首先,通胀形势依然严峻。考虑到4月份CPI(消费者物价指数)增速可能小幅回落,央行或许不会在5月初加息。不过,我们并不认为,通胀压力已得到缓解。其次,房地产调控的难度不断加大。房地产泡沫是中国经济最大的潜在风险,房地产调控也是今年宏观调控的重点内容。而从目前的形势来看,一线城市的房价基本没有松动,而二三线城市的房地产市场继续受到热钱的冲击。这意味着调控政策加强的必要性明显增强。综合看,既然经济不存在明显下滑风险,货币政策仍应着重于对物价水平的关注,可见政策重心仍将偏向“抑通胀”。(文雨整理)

上涨时难跌亦难 红五月或成泡影

历史上,5月份股市上涨的概率较高,出现过诸如“5·19”这种大级别的反弹。时下,确实有不少投资者对5月份的行情抱有较大的希望。毕竟,4月份的暴跌给投资者留下大盘遭“误杀”的印象。如果真是如此,股市在5月份展开反弹,是否顺理成章呢?

桂浩明

如果对刚刚结束的4月份行情进行回顾的话,那么很容易看出,在这段时间中,大盘运行分成了两段。前半段,虽然有央行加息的举措,但股市总体上还是保持了震荡向上的格局。以沪市为例,从4月初到18日,上证综指的最大涨幅是4.74%。股指不仅站上3000点,还一度推进到3067点。不过,之后却是风云突变。大盘出现了持续下跌,4月份最后一个交易日,股指一度下探到2871点,两周时间内最多下跌了6.39%。尽管在这天,大盘最后还是出现了反弹,并且以红盘收收。但以月度计,4月份沪市下跌了17点,月K线收阴,不但终结了先前月线两连阳的格局,也使本已形成的上涨形态被破坏,股指形成了非常典型的头部特征。

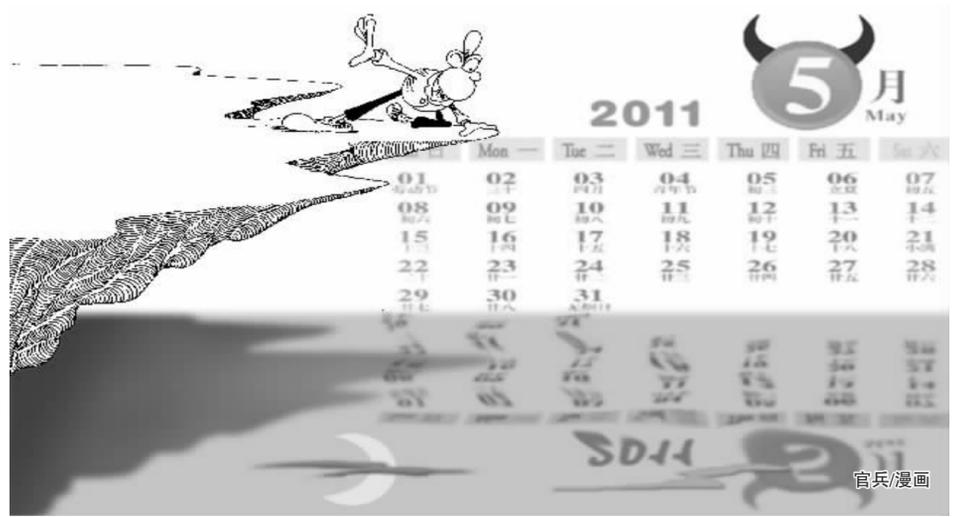
那么,进入5月份,市场面貌会不会出现某些改变呢?历史上,5月份股市上涨的概率比较高,出

现过诸如“5·19”这种大级别的反弹。时下,也确实有不少投资者对5月份的行情抱有较大的希望。毕竟,4月份的暴跌给投资者留下大盘遭“误杀”的印象。如果真是这样的话,股市在5月份反弹,应该也是顺理成章的事情。

资金骤紧导致 4月下旬股市急跌

的确,从政策面来说,4月份并没有超预期的事件发生。根据央行固有调控节奏,这个月是轮到既要提高利率,又要提高准备金率。事实上,4月初提高利率的消息公布后,股市低开高走,形成了一波上涨。但问题在于,到了月中,央行宣布提高准备金率以后,股市却开始了下跌。应该说,最近一段时间来,央行每个月都要提高一次准备金率。因此,在4月份实施这样的操作,并不出人意料。而在前几次这样做以后,也没有对股市的运行产生太大的影响。不过,这次情况却有所不同。原因在于,自从3月份将准备金率提高到20%后,就有研究显示,市场的流动性将会出现由宽松到紧缩的拐点。现在又进一步提高到20.5%,这自然会加快了资金面从量变向质变的转变。果然,在这次商业银行上缴追加的准备金时,银行间拆借市场的利率就出现了暴涨。此外,央行官员所谓提高准备金率没有“绝对上限”的表态,则是进一步强化了人们对调控过度的担忧。也就是从这个时候开始,股市出现了大幅度的下跌。

很多人注意到这样的事实:在4月下旬股市下跌过程中,成交量减少比较明显。一些中小板、创



官兵/漫画

业板股票,甚至在交易时间中出现“断档”现象,即有好几分钟没有一笔交易。与此同时,一级市场上申购新股的资金也大量退潮,从前期每个档期平均1万亿元减少到2000亿元。虽然股市交易的不活跃以及部分股票成交的低迷,有着复杂的原因,但也是最基本、也是最本质的,只能是市场资金供应的不足。必须承认的是,股市供求关系的骤然紧张,是导致4月下旬股市急跌的最主要原因。这种状况,应该说是人们能够想象的,但是它又要比大家想象的更加严重。所以,当股指以五连阴的形式暴跌时,还是有很多人反应不过来。

缺乏上涨和大跌的理由

现在,一个明显的事实是,5月份,人们难以想象这种资金面紧张的

状况会得到哪怕是较为有限的改善。鉴于3月份CPI(消费者物价指数)涨幅超过了5%,再加上由于成品油价格调整等因素,4月份CPI多半也会维持在5%以上的高位,这就使得央行必须要加大调控力度。另外,4月份加息以后,人民币与美元、日元等的利差进一步放大,这就有可能会使海外资金加快向境内流动,导致外汇占款进一步上升。央行为化解这一压力,也就必然要采取措施予以对冲。因此,5月份,继续提高存款准备金率将是一个大概率事件。一些人猜测,会在五一期间宣布提高准备金率,现在看来,时间可能会稍稍靠后一点,但在5月份是迟早的事情。这也就意味着,市场的流动性会更加收紧,股市的资金面自然也就难以乐观。在这样的背景下,显然大盘是不太可能出现什么像样的上涨。

既然5月股市缺乏上涨的理由,那么它会不会大跌呢?这是现在部分投资者所担忧的。应该看到的是,在4月份已经明显下跌以后,进一步大幅度杀跌的可能性倒也很小。这主要是因为,首先,虽然人们对政策调控存在很多担忧,但至少到目前为止,实体经济状况还是不错的。上市公司盈利增速虽然有所下降,但是绝对值仍然在走高,这就使得很多股票的估值处于历史低位。即便被认为是市盈率仍然很高的创业板,现在也降到了40倍左右。如果人们参考海外创业板的标准,也不会觉得这是难以接受的。股票价格低,成为了现在股市最为重要的支撑。

其次,尽管现在市场上流动性被不断收紧,但换个角度来说,民间也并非没有闲置资金,各地各种类型交易所的涌现以及份额化交易的活跃,说明还是有不少资金在寻找投资方向。这些资金之所以现在没有选择进入股

成长和蓝筹为弱市首选

尹波

上周股指出现了跳水式的调整走势,除周五收出一根阳线略有上涨外,其他四个交易日基本呈现单边下行态势。在上周四时沪综指和沪深300指数也收出近期罕见五连阴,年报和一季报业绩变脸的中小盘股票成了调整的重灾区,多个个股在短短几个交易日内下跌超过20%,市场可谓一片狼藉。我们认为,在市场调整趋势明确的背景下,正面刺激因素对市场的支撑作用有限。挥之不去的负面因素将在近期一直困扰市场,后市依然存在进一步下行的空间。在市场没有有效止跌之前,投资者不要对可能的超跌反弹空间过于乐观。

通胀和增长担忧 压制市场情绪

统计局公布的数据显示,2011年1季度全国规模以上工业企业利润累计同比增长32%,收入累计增长30.6%。其中,3月利润增长27.2%,收入增长29.8%,比前2个月分别下滑7.2%和1.2%。收入增长主要受价格驱动,利润增速下滑实际上更多。1季度工业企业产品库存同比增长23.1%,较前2月的22%又有上升。目前人民币面临的升值压力较大,中小企业融资成本不断上升。2010年,我国出

口企业平均利润率为1.47%,低于工业企业平均利润水平。2011年1至2月,企业出口利润率进一步下降到1.44%。我们预计,去库存过程延续和出口放缓将使二季度经济环比增速回调。另外,结合近期上市公司发布的2011年一季度业绩增速变脸的情况来看,紧缩政策对实体经济增长速度的制约可能正在显现。如果后期经济增速进一步出现回落,上市公司业绩增长出现现回落,上市公司业绩增长出现现回落,或许也是大概率事件。综合来看,市场的情绪短期或将受到通胀和增长担忧的双重压制,市场反弹上压力较大。

从资金价格走势情况来看,从4月中旬存款准备金正式缴款开始,银行间市场资金面开始趋紧,加之各银行需要为跨月末和跨节资金准备,机构跨节资金需求上升,使得资金价格在上周三出现了阶段性高点。周四和周五资金面压力有所缓解,如短期Shibor(上海银行间同业拆借利率)和国债回购利率等均出现快速下跌。虽然短期资金面的情况已经逐步趋于稳定,但随着月度日均存贷比考核的推行,5、6月份资金面可能会逐步趋紧,不会再现3月份资金面所呈现的宽松态势。

银行股难逃补跌命运

我们之前曾反复强调,在近期股指快速下跌的过程中,中小盘股

票风险阶段性快速释放,但以银行为代表的部分权重股反复逞强。我们判断,在幅度如此明显的调整态势中,即使存在着业绩快速增长和低估值的支撑,银行股后市或许难以逃脱补跌的命运。在此基础上我们进一步预计,虽然短期存在超跌反弹的可能性,但在银行股没有有效补跌或股指出现明显的技术上企稳走势之前,我们将一直对股指走势持谨慎的态度。上周五,银行保险股开盘便出现补跌,同时其他板块的稳定表现使得上周五全天最终收涨,但整体来看,超跌反弹的性质更加明显。

整体而言,我们认为,股指短期虽然存在着超跌反弹的要求,但基本面担忧的恶化、政策紧缩压力将一直存在以及市场大幅调整带动的预期扭转,均使得后市难以走出强势反弹行情。我们甚至建议投资者做好股指可能超预期调整的心理准备,沪综指后市存在着挑战2800点、甚至2700点支撑的可能性。

期操作上,建议博反弹的投资者一定要快速快出。另外,在调整态势明显的背景下,当股指修复至短期均线附近时可择机逢高做空。具体股票配置上,建议投资者关注超跌的成长股和具备估值优势且业绩增长稳健的蓝筹股,而对于没有业绩支撑的中小盘成长股和估值不具备明显优势的大盘蓝筹股积极回避。(作者单位:华泰长城期货研究所)

本周两市解禁市值环比减半

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有31家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计21.49亿股,占未解禁限售A股的0.30%。以4月29日收盘价为标准计算的市值为402.48亿元。本周两市解禁股数量仅为上周44家公司的26.90%,解禁市值仅为上周的一半。本周的解禁市值目前计算为年内适中水平。

深市23家公司中,西安民生、河北宣工、众合机电的解禁股份性质是股改限售股份;三力士、江南化工、奥特迅、海普瑞、省广股份、交技发展、宁波GQY、国民技术、中瑞思创、数码视讯解禁股份性质是首发原股东限售股份;汉得信息、东富龙、中电环保、松德股份、元力股份共5家公司解禁股份是首发机构配售股;远兴能源、西飞国际共2家公司解禁股份是定向增发限售股份;东源电器、紫鑫药业共2家公司解禁的追加承诺限售股。

其中,西飞国际的限售股,将于5月5日解禁,解禁数量为8.14亿股,是解禁股数最多的公司。按照4月29日收盘价计算的解禁市值为86.03亿元,占到了本周深市解禁市值的27.90%,是深市解禁市值最多

市,可能是因为这个或者那个原因。但不管怎么说,只要股票价格足够便宜,它们还是会入市的。最近一段时间,市场上低市盈率、低市净率乃至绝对价格低的股票走势相对都比较好,原因在于它们往往有比较高的安全边际。而当有着足够安全边际的股票不断出现时,一定是会受到资金青睐的。在一个规模很大的股市中,资金面的紧张会制约其向上运行,但是通常不会导致其无休止地下跌。尤其是在实体经济并没有出现问题的时候,股市调整还是会有底线的。依据现在的市场状况,再参考各种指标,大致可以认为2700、2800点一线是近期股市下跌的底线。在一般情况下,在这里是会形成有效支撑的。

静观其变更更可取

一方面是由于市场资金紧张,股指涨不高;另外一方面,则是因为股票业绩还可以,股指又难以深跌。这样的局面,也就为5月份的股市运行定下了基调,在小区间内整理。鉴于目前政策面还是较为严峻的,这种整理将是弱势为特征。也就是说,不能排除5月份股指还会有所下探,但估计空间有限。反过来,当其在下档遇到支撑后,也不会因此而具备大幅度反弹的条件。就交易重心而言,明显要比4月份有所下移。如果说4月份股市是抢先后抑,那么在5月份,在走势上更为明显的特点很可能就是在不到200点的空间内来回震荡。这固然不是人们期待中的“红五月”,但却是市场的一种不可避免形态。面对这样的状况,对于多数投资者来说,低仓位观望也许是最佳的选择。应该承认,现在的市场并不适合操作,更缺乏财富效应,因此静观其变比盲目追涨杀跌更为可取。(作者单位:申银万国研究所)

2011中国最佳投顾PK台

股票稳健型				股票灵活型				基金型						
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)
1	李雁伟	宏源证券大连友好路营业部	3.77	47.18	1	黄可	长江证券成都磨坝巷营业部	7.77	84.15	1	赵杰	江海证券上海瑞金南路营业部	0.48	5.88
2	王雪飞	海通证券齐齐哈尔大南街营业部	2.72	35.43	2	叶雷	财富证券总部	-	54.07	2	黎懿	中信建投福州市东街营业部	-0.33	5.48
3	庄薇	中信建投长沙芙蓉中路营业部	0.75	31.86	3	董凤新	中信建投北京安大南路营业部	-	47.01	3	吴春红	江海证券深圳宝安南路营业部	-0.14	5.34
4	吴雪梅	东海证券深圳罗湖营业部	-	25.2	4	侯国超	光大证券广州解放北路营业部	-	44.34	4	陈继红	光大证券深圳前海路营业部	-0.14	3.91
5	韦青梅	国海证券南宁教育路营业部	1.96	21.59	5	李致华	中信建投总部	5.15	35.76	5	李翔	光大证券广州中山二路营业部	-0.56	3.81
6	郑正梅	西部证券西安长安中路营业部	3.88	20.08	6	廖宏伟	中信建投重庆市南坪西路营业部	1.05	33.98	6	刘希丹	光大证券深圳前海路营业部	-0.14	3.54
7	王娟	西部证券西安长安中路营业部	3.9	20.05	7	邓大安	平安证券广州机场路营业部	1.06	30.44	7	靳劲	德邦证券上海凉城路营业部	0	3.49
8	黎亮	湘财证券成都西一路营业部	4.94	18.9	8	王明	通化金马	-	-	8	陈黎恩	光大证券北京东中街营业部	-	3.4
9	高峰	西部证券咸阳三路营业部	3.25	18.31	9	曹攀	湘财证券岳阳南湖大道营业部	2.97	27.79	9	邵元征	中信建投济南市经二路营业部	-0.56	2.77
10	蔡文礼	山西证券朔州广发路营业部	1.21	17.31	10	杨元松	湘财证券天津紫竹林营业部	-	25.43	10	郭海龙	国海证券总部	-	2.19

注:按照总收益高低排行

桂浩民/制表