

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	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
601208	东材科技	1600	6400	-	-	-	05-12	05-17	-
002982	好想你	372	1488	-	-	-	05-12	05-17	-
300219	润利光电	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	28.00	9.60	268.80	05-05	05-10	12.67
002581	万昌科技	540	2168	19.00	2.00	38.00	05-05	05-10	35.19
300216	千山铁机	340	1360	29.30	1.30	38.09	05-03	05-06	45.78
300215	电机院	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

数据截止时间:21:30
数据来源:本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

小幅反弹后仍面临压力

渤海证券研究所:对于本周而言,尽管经过大幅下跌后市场存在反弹要求,但是做多热情遭受严重打击后需要一段时间方可有效集结。同时,最新发布的4月份PMI数据再度增添了投资者对经济增长动力回落的担忧,流动性是否已经开始收紧也需要数据加以验证。所以,市场本周小幅反弹后仍面临压力。

但是,我们在提请投资者关注结构性风险的前提下,认为震荡仍将是市场的主要运行态势,增长稳定的银行等低估值蓝筹板块依然是指数最主要的支撑力量。对于投资而言,我们认为在市场前景不明的情况下,可继续保持较低仓位以规避风险。激进的投资者可适度参与反弹,而对于稳健投资者而言,低估值和稳增长依然是标的选择的关键。其中,除银行、电力等回调后可梯度配置外,医药、商业等大消费概念股的配置价值也在逐步增强。

政策压力并非调整主因

平安证券研究所:上周市场大幅下跌,调整态势明显。表面看,市场调整动力主要来自一系列政策传闻和事件冲击。但实质看,资金面短期逆转和基本阶段性担忧是调整主因。从流动性角度看,4月底和5月底各有一次财政存款积累,规模为单次3000亿元到4000亿元,效果相当于上调两次存款准备金率;同时,受全年信贷投放节奏和银行监管政策趋严影响,二季度前半段信贷控制依然偏紧;此外,欧美货币紧缩预期升温也减缓了外部资金的流入速度。从基本面角度看,4月PMI指数下滑已预示二季度经济可能呈现“旺季不旺”局面。我们认为,流动性和基本面担忧而非政策压力是近期市场调整的主因。

需考虑持仓品种防御性

浙商证券研究所:长假期间最为重大的事件便是拉登之死,但由此带来的市场震荡远非10年前世贸中心灾难那么剧烈。欧美股市保持着原有规律,近3年来的高点被不断刷新后略有调整,油价、金价亦跌幅有限。最新发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为52.9%,环比回落0.5个百分点。PMI指数经过3月份的短暂回升后,再次延续回落势头,由此带来的对经济增速的担忧仍会继续困扰市场。

本轮下跌对于市场心态的挫伤较为明显,热点轮动的持续性正不断下降,盘中股价对于抛压的承受力明显偏弱。前一天走强的品种往往一天之后便便跌市场,如此动荡的表现给短期交易带来了极大的难度。建议投资者在目前市场环境保持观望,等待市场企稳,仓位不宜过高,且需考虑持仓品种的防御性(低估值或偏防御行业)。

5月难现大级别行情

中信证券研究部:我们维持市场偏弱的判断,可逐步转向防御性策略。在短期经济数据扰动后,市场未来仍将面对居高不下的通胀、可能短期下行的经济增长以及对调控政策力度加大的担忧,5月出现大级别行情的概率较小。另外,从近期的市场表现来看,风格的转换已经开始偏弱。我们维持配置建议,即注重相对收益,配置方向是绝对估值仍然较低的板块,相对看好消费板块的服装、商业零售、医药、餐饮旅游等行业,以及缺电产业链的电力、煤炭和电力设备等行业。

(成之 整理)

4月减持增持双降 产业资本缩量蓄势

张刚

继3月份上涨0.79%之后,上证指数在4月份创出年内新高3067.46点后大幅下跌,月累计跌幅为0.57%,月K线收出带长上影的小阴线。那么,在4月份的冲高回落行情中,代表产业资本动向的上市公司限售股减持以及大股东增持的情况又如何呢?

减持市值环比减少两成。统计数据表明,4月份限售股合计减持金额为76.14亿元,比3月份减少21.88%;涉及上市公司42家,比

3月份减少42.47%;涉及股数共计40559.67万股,比3月份减少45.20%。4月份有18个交易日,若按日均减持市值来看,为4.23亿元,比3月份的4.24亿元有轻微减少。

4月份市场出现冲高后迅速下滑的走势,日均减持市值与3月基本持平。根据2008年证监会规定,上市公司控股股东在该公司的年报、半年报公告前30日内不得转让解除限售存量股份,4月减持市值应受到了此规定的一定影响。而5月份控股股东的减持行为将不受

约束,如果市场上涨或面临较大的减持压力。

增持市值减少两成多。数据显示,4月份上市公司大股东增持市值共计3.09亿元,比3月份减少0.99亿元,减少幅度为24.26%;涉及上市公司有5家,均通过二级市场直接增持方式进行,比3月份少7家;共计1569.18万股,环比减少1507.50万股,减少幅度为49.00%。与限售股减持一样,4月大股东增持也受到法规约束,因此若5月份市场出现持续下跌,增持行为或会增加。

海螺水泥被减持市值最高,鄂武

商A被增持市值最高。原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的42家上市公司中,被减持市值最大的前五家上市公司分别为海螺水泥、昊华能源、美罗药业、中环股份、大元股份,减持市值均在2亿元以上。其中,海螺水泥被减持市值最高,高达32.49亿元,是通过二级市场减持方式进行的。

被增持的5家上市公司中,被增持市值由大到小排序分别为鄂武商A、中天科技、上海医药、青岛海尔、深圳惠程。鄂武商A被增持的市值达1.62亿元,增持方为浙江银

泰投资有限公司,系第二大股东,为其他法人。2010年年报银泰投资持股占总股本比例为14.40%,增持后,加上关联方浙江银泰百货有限公司、湖北银泰投资管理有限公司持有的股份,三家合计持有的股权占公司总股本的24.48%。

4月份大盘创出年内高点后大幅下挫,成交逐步缩减,减持市值和增持市值环比均出现下降。不过,总体上产业资本仍有较明显套现意向,暗示3000点的位置在他们看来仍属高位。

(作者单位:西南证券)

业绩风险犹在 5月难现系统性机会

黄铮

本周二是5月第一个交易日,两市股指小幅上涨,A股实现开门红。但纵观盘面热点及个股反攻力度,我们认为,短期反弹不足以完全改善股指重心下移的弱势格局,年报及季报预期降低带来的股价重估,将主导5月的震荡行情。操作上,少量低仓位持有业绩稳定增长的品种,以应对股指反复波动带来的调整风险。

如果一定要寻找近期市场热点主线,那就是低估值品种的活跃和低价股的补涨,而这本身就是市场弱势格局的体现。

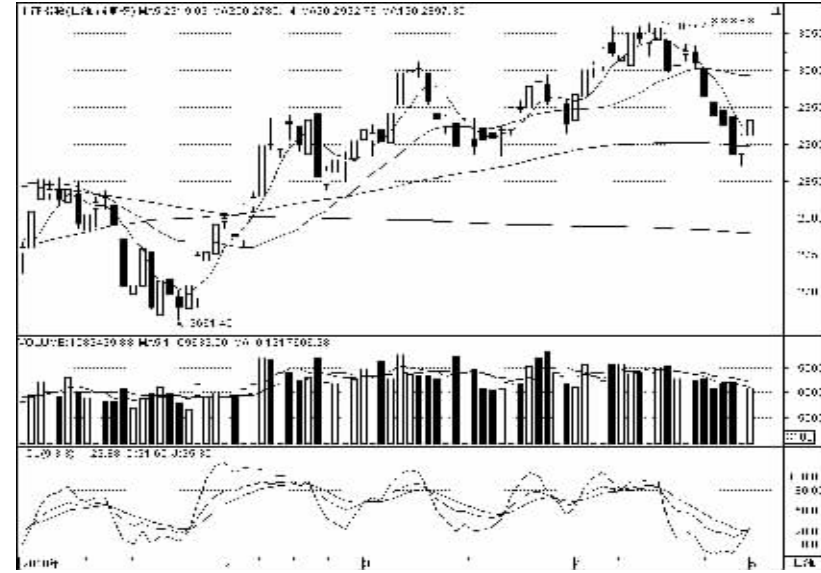
我们认为,前期市场的下跌主要来自投资者对上市公司业绩预期差的扩大。从一季报数据看,上市公司净利润负增长率达29.42%,较上一季度明显上升,显示经济增速回落以及输入型通胀压力,已对上市公司盈利增长形成压制。另一方面,持续下跌并未扭转市场对中小市值品种高估值的质疑。从昨日的Wind数据来看,中小板、创业板指数的动态市盈率仍分别达到30.3倍和49.8倍,与同期沪深300仅14.3倍的动态市盈率还存在较大偏差,需要在随后的结构性调整中重新修正。此外,近期中小板和创业板上市公司上市首日大面积破发,但上月上市的24家新股中,平均发行市盈率仍达56.71倍,环比略升3.96%,也表现了短期资金对高估值品种的回避情绪。

就5月行情来看,虽然实现了开门红,但不利因素依然存在,对反弹的空间和有效性难以过高期待。基于业绩风险的释放要求,市场既存在着估值体系重新平衡的要

求,也难以回避宏观因素的干扰。在货币政策持续紧缩对经济增长的负面影响和通胀治理的复杂影响下,A股市场缺少可能导致逆转的驱动力。

观察此前公布的4月PMI分项指数,新订单指数、新出口订单指数、进口指数、购进价格指数回落幅度均超过1个百分点。原材料价格上涨的放缓,虽然部分弱化了输入型通胀压力的边际作用,但对流动性信贷政策的紧缩趋势存在,存款准备金率上调的累积效应正在显现。此外,上月末央行数据显示,5月将有1990亿元票据到期,3090亿元正回购到期,5月公开市场到期资金量环比减少近43%。到期被动投放资金量的明显减少,较大程度上加大了政策紧缩累积效应对5月资金面的压力。

综合看,急速调整过后的市场进行技术修复的要求较为强烈,但



反弹的空间难以乐观。在新的估值体系重新搭建的过程中,指数涨跌空间因多空分歧加大而明显受抑,热点也需要量能配合才能持续。我们认为,本周市场在弱势反弹之后仍难摆脱整

理格局,短期市场系统性机会不明显。策略上,可耐心等待趋势转变,持仓配置以净利润同比增长明显的低估值行业为主。

(作者单位:西部证券)

后市波动渐趋平稳

钱启敏

周二是“五一”节后复牌首日。沪深股市受周边市场普涨提振,出现先抑后扬、震荡反弹走势。我们认为,短线大盘仍以修复性整理为主,上证指数在2900点~2950点区间波动。

首先,连续两个交易日的反弹,化解了行情持续调整的担忧。随着新股供求、B股、创业板大跌等利空因素的集中释放,以及4月

份PMI环比小幅回落,市场对相关信息已有了初步消化。“五一”加息窗口也没有打开,表明货币政策调整并没有出现超预期的变化。从这一点看,短线出现新的利空可能性不大。随着行情的连续反弹,后市波动将渐趋平稳。

其次,从反弹动能看,除了技术性超跌反弹因素外,周边市场出现普涨,也是带动A股反弹的一大因素。但从持续性看,周边反弹和题材性因素密切相关,以短线反弹为主。同时

从技术面看,反弹中成交量并没有有效放大,周二沪深两市总成交不足1700亿元,处在近期地量水平,表明面对反弹市场谨慎、观望情绪仍占上风,参与热情不足,因此也制约了短线反弹的力度。

从目前看,3000点上方解套盘巨大,短线反弹属谨慎试探阶段,上档60日均线及30日均线存在阻力,后市以企稳整理为主,2900点~2950点为这两天主要波动区间。

(作者单位:申银万国证券研究所)

A股吸引力不足 竞争之下沦为配角

兴业证券研究所策略研究团队

2011年4月9日至15日期间,兴业证券策略团队在福建省的泉州、厦门、福州以及浙江杭州进行草根调研。围绕着我们认为可能会对中期A股市场产生影响的一些问题,与相关业内人士做了深入交流,调研内容包括民间资金供需和价格、基层银行信贷投放、民间财富的投资渠道等涉及到财富再配置的问题。

总体来说,在宏观流动性偏紧、通胀较高的背景下,居民存量财富再配置的方向值得关注。我们的草根调研显示,当前民间资金紧张,理财产品、信托产品、民间拆借、房地产等投资渠道更加强势,而股市在这次资金争夺战中不幸沦为“配角”。

经历了改革开放30年的积

累,闽南和浙江民间资金沉淀数量庞大,特别是四万亿刺激和这两年的经济复苏之后,规模已经远超过2008年金融危机时期。而信贷紧缩反而催生了民间资金拆借当的红火。根据某民营大型担保公司老总的数据,泉州、厦门的担保公司就有1200多家,每家的资本金少则几十万,多则几十亿元;另外,还有小额贷款公司和各种形式的投资公司,多数从事的是融资放贷业务,甚至是“高利贷”。

调研发现,这两年形形色色的“高利贷”公司兴起的背后,是资金需求旺盛加上实力较为雄厚的民营企业多元化发展。信贷收紧的量化紧缩政策、各类成本的提升,让很多经历了几轮宏观调控而存活下来的中大型民营企业对主业扩张变得谨慎,而加大

了对股权投资(PE)、资金二道贩子等领域拓展。

而我们对基层银行调研后发现,各种理财产品、信托产品销售火热,货币市场产品、贵金属投资都被认可,但基金销售非常一般。首先,银行今年普遍以拉存款为考核目标,导致理财产品受到大力推动。第二,银行理财产品的风险收益匹配度高,受到储户欢迎。从调研的四地近10多家分支行了解到,普通的两周期限的理财产品年化收益率达4%以上,而以房地产为最后投资方向的理财产品、信托产品年化收益率高达15%以上(最新信息,连资金比较充裕的上海,信托产品年化收益率都高达11%)。

房地产市场仍是民间资金的重要争夺者。限购令公布至今,仍未彻底扭转国人对房地产投资的预期。实施限购的城市,商业地产大卖,住宅地

产缩量价稳,一旦降价则能激发旺销。“五一”期间深圳某楼盘促销引发疯狂场面;未限购的区域,特别是三四线城市楼市火爆。另一方面,多数基层银行已经停放房地产开发贷款,中小房地产商转向民间融资、信托产品等领域。

此外,PE全民热潮不减,但收益率开始下降。受创业板财富效应的刺激,不少上市公司、银行或券商的高净值客户、各行业的私人老板都成立了运作股权投资的公司,吸引相当一部分的高净值人群。

其他和股市抢夺存量财富的地方,还有债券市场、居民储蓄、投资移民等。如投资移民在高净值人群中受到青睐。我们调研的高净值对象中有一部分移民打算,这不仅能享受税收优惠,又能获得更好的子女教育和生活环境。但是对于国民财富是一种巨大伤害。

微博看市 | MicroBlog |

大摩投资 (@DMTZ2008): 目前沪指仍然处在某个级别的4浪反弹中,随后可能还有一波下跌。周二沪指上攻至60日线(2935点)时遇阻回落,继续向上的阻力在2950点一线。从时间上分析,沪指上周触及2871点低点并出现反弹,理论上在5月5日附近将见到此次反弹的高点。

何志锟 (@HoChiKwan): 虽然周二有超过20只个股涨停,但是没有形成突出的板块热点,成交量依然低迷,显示场外资金依然不敢进场。在通货膨胀高企、企业成本高、毛利下滑的背景下,企业盈利增长难以支撑高市盈率,投资者只有选择低估值低价格板块来避险。预期后市反弹空间较为有限,可关注低估值低估值蓝筹。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 沪指60分钟MACD指标已经金叉,但还是在0界限以下,日K线KDJ指标也有金叉趋势。所以从成交量和MACD、KDJ指标分析后市,近日的两连阳仍是短线反弹。周三2950点是关键,如果没有成交量配合,很可能冲高回落。

吴国平 (@985309376): 周二涨停板的品种不少,这是好事,但热点不清晰,反映出当下缺乏规模性质的资金运作,对接接下来多方的进一步攻击有抑制;周二没有一只跌停板的个股,对比节前个股一度大面积跌停的恐慌盘面,反映出不少资金的心态已经阶段性平稳了。

玉名 (@wwcocoww): 4月PMI有两大看点:一是库存指数继续上升,而新订单指数、新出口订单指数、进口指数、购进价格指数回落较明显,回落幅度超过1个百分点;二是购进指数虽下降但还处在66.2%的历史高位。由此可知,一季报地雷后,上市公司二三季度业绩增速很可能继续放缓,股价中报会继续向中间回归。市场震荡难改。

余克 (@yukewb): 从蓝筹股的分化来看,银行、券商、钢铁、医药、煤炭仍具备一定的反弹动能,股指受此影响仍存反弹动力。但要持续反弹,成交量快速放大是关键。投资者可根据年报和一季报透露出的企业景气情况进行个股的甄别,个股分化是超跌背景下调仓换股的良机。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com