

新股发行提示

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	申购资金上限	申购日期	中签结果日期	发行市盈率
601208	东材科技	1600	6400	-	-	-	05-12	05-17	-	
002582	好想你	372	1488	-	-	-	05-12	05-17	-	
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	-	
601253	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	

数据截止时间:21:30
数据来源:本报数据库

整体轻微减仓 大幅增持医药

——季度末QFII持仓情况分析

张刚

2010年第四季度, QFII结束了之前连续五个季度的增持操作。那么, 在2011年第一季度A股探底回升的行情中, QFII的持股情况又有哪些变化呢?

数据显示, 若剔除因限售股解禁的兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行, QFII2011年一季度末的持股市值为286.75亿元, 比2010年四季度增加了9.33亿元, 增加幅度为3.36%。上证指数今年一季度累计涨幅为4.27%, 可见QFII在2011年第一季度进行了

轻微的减持操作。不过, 剔除兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行, QFII一季度末的持股总数为209782.73万股, 比2010年12月31日增加了4335.03万股, 增加比例为2.11%。综合看, 随着一季度市场探底回升, QFII持仓市值略降但持股数略增, 显示其对2011年第二季度的市场无明显大涨大跌预期。

从行业偏好上看, 若不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行, QFII在第一季度的行业分布状况略有变化。机械设备连续十七个季度维持位居第一名

的位置, 金属非金属连续两个季度维持第二名的位置, 而在2010年第四季度排名第四的医药生物升至第三名。

数据显示, 排名第一的机械设备行业持仓市值为69.38亿元, 比2010年第四季度末减少了2.90亿元, 减少幅度为4.01%, 对比大盘涨幅有明显减持操作。2011年第一季度持有此行业的上市公司家数为36家, 比2010年第四季度少4家。排名第二的金属非金属行业持仓市值为30.16亿元, 比2010年第四季度减少5.70亿元, 减少幅度为15.90%, 对比大盘涨幅有大幅减仓

操作, 而在2010年第四季度该行业也被大幅减仓。排名第三的医药生物行业持仓市值为29.23亿元, 比2010年第四季度增加5.50亿元, 增加幅度为23.18%, 对比大盘涨幅有大幅增持操作, 而该行业在2010年第四季度也被小幅增持, 显示QFII对医药行业颇为看好。

第一季度QFII持股市值最大的前十家上市公司中, 格力电器、美的电器、中国人寿、海螺水泥共4只被减持, 五粮液、农业银行、用友软件被小幅增持, 苏宁电器、大秦铁路、万科A为新进。和2010年第四季度相比, 格力电器、五粮液、美的电

器、农业银行、中国人寿、用友软件、海螺水泥共7只股票维持“前十”的位置。10只重仓股中, 用友软件持股占流通A股比例较高, 达4.46%。

第一季度QFII持股占流通A股比例最高的前十只股票中, 探路者、四维图新、顺网科技、九阳股份、凌钢股份、水井坊、用友软件被增持, 永清环保、鱼跃医疗为新进建仓, 强生控股被减持。增幅最大的股票是顺网科技。和2010年第四季度相比, 探路者、强生控股、四维图新、水井坊、用友软件共5只股票维持“前十”的位置。

(作者单位: 西南证券)

机构观点 | Opinion |

谨慎对待盘中反弹

申银万国证券研究所: 股指反弹两个交易日后, 周三一根大阴线不仅将前两天的成果悉数吞没, 还创出了新低。近期股指重心逐级下移, 均线系统呈空头排列, 估计5月份仍有继续下跌动力。

自从4月18日上证指数见高3067点之后, 股指反复回调, 连续破位30日均线及60日均线, 构成下降通道。究竟底在何处其实难以准确判断, 就短线而言, 可能要考验年线。就5月份而言, 我们的判断上证指数主要在2700点至3000点区间震荡, 实际上30日均线附近便构成较大的阻力。经过持续下跌后, 短线技术指标超卖, 盘中可能引发反弹, 但目前还需要谨慎对待, 大盘尚未真正企稳。

目前仍处股票投资周期

海通证券研究所: 海外普遍认为GEYR指标, 即股债的相对投资收益比率可以作为投资股票还是投资债券的一个有效分析工具。我们初步构建了中国市场的GEYR指标, 结果发现该指标具有明显的周期性特征, 股票和债券的相对投资收益此消彼长。我们根据截至2011年4月的最新数据测算的GEYR处于状态1的预测概率仍然高达97%。这意味着, 从大周期上看, 目前仍然处于股票投资周期中。

基于当前下跌是2月以来上涨行情的正常调整的判断, 我们认为市场将在探明调整低点后继续回到上升通道中, 而再次带领市场上涨的板块仍将是银行、地产。从5月内指数运行形态分析, 我们认为市场将先以探底或宽幅震荡的方式完成筑底过程, 并在后半月开始重心上升。而从三个月期限看, 市场将在估值修复行情带动下挑战3180点的前期高点。

当前应“捡”而非“减”

长城证券研究所: 对于近期的下跌, 我们认为这是由于市场并未进入趋势性市场而导致的获利回吐以及短期资金面偏紧导致。从指数的运行结构中可以发现, 多数个股已经超跌, 甚至接近今年1月26日的低点。考虑到6月基本已经看得到加息周期的结束, 紧缩政策可能告一段落, 市场一旦启动将为逼空行情。因此当前首要任务应该是提升仓位而不是继续减仓。

综合而言, 在市场通胀褪去预期没有形成合力之前, 上证指数将在2830点至3050点之间波动。从结构性而言, 需要减持小盘股; 从仓位控制而言, 建议恢复仓位至8成以上。

2900点附近安全边际大

国泰君安证券研究所: 指数在近期的低人气杀跌的确透露出些许熊市的味道, 但是市场估值体系的结构性分化也为A股短期在2900点左右提供了足够多的安全边际。在目前观测风险尚在可控范围的情形下, 趋势性向上和向下的概率均不大。

虽然现在的经济背景与2007年-2008年时已有着重大区别, 但是从一些细节因素我们还是可以找到相关性。作为美元指数快速下跌与震荡筑底的两个时间段比较, 同样的中国经济增长在政策紧缩后出现一定的回落, 而美元指数也处于趋势性的弱势。从两个时间段的对比来看, 美元后续不断的贬值对于有色金属类价格的刺激更为分化, 农产品相对受益, 真正强势的只有原油。

(成之 整理)

货币市场动向决定短期A股走向

秦洪

昨日A股市场并未延续节后开门红的良好走势, 反而低开低走单边下跌。上证指数收盘跌逾2%, 并创出近2个月收盘新低。我们认为, 货币政策走向、人民币升值可能加速以及美元升值预期等货币市场动向, 有可能动摇近期A股市场的短期调整格局, 使得调整空间加深及时间延长, 投资对后市仍宜保持谨慎。

对于近日A股市场的疲弱走势, 我们认为主要与当前主流资金对货币走向的判断有着较大的关联。这主要体现在三方面: 一是货币政策走向。就目前来看, 4月份的CPI数据仍将高企, 负利率的趋势难改, 不排除有进一步加息的可能。这自然会提升资金成本, 进而对多头的布局产生深远影响。同时, 2007年、2008年上半年持续加息、上调存款准备金率之后的A股市场走势不佳, 也直接影响着多头的做多激情。

二是人民币汇率的走向。近期人民币升值渐有加速态势, 有分析人士认为不排除人民币升值有一步到位的硬着陆可能性。人民币一旦短线大幅升值, 对我国的出口, 尤其是劳动密集型产品的出口将形成较大的压力, 同时可能导致资金快速外流。所以有观点认为, 一旦人民币快速升值, A股市场就很可能快速下跌。在此背景下, 多头自然不敢轻举妄动。

三是美元的走向。由于拉登的死亡, 越来越多的分析人士倾向于认为美国政府或将采取减少海外驻兵等措施, 从而削弱财政赤字。这必然使得美元出现反弹, 也会影响

国际大宗商品期货价格的走向。如本周二, 白银就创出了30多年来的最大日跌幅。在此影响下, A股市场的部分资金开始主动减持黄金、煤炭等资源股, 这也是昨日急跌的直接推动力。看来, 货币走向的确在引导着资金的流向。

正因为如此, 目前市场分析人士较为一致地认为短线形势不乐观。一是因为上述的三个货币走向尚未有改变的迹象, 甚至有愈演愈烈的可能性。二是因为货币走向已经开始动摇近期A股市场的格局, 使得调整空间加深及时间延长, 如煤炭股在周三大幅下跌, 意味着一旦市场外围环境变化, 低估值股照样下跌。既如此, 主流资金开始担心银行股、地产股的未来走向。

更为重要的是, 当前市场空头情绪弥漫, 多头无力削弱空头的进攻优势。这主要体现在两方面: 一是市场的做多兴奋点难以走强。

急挫过后蓝筹难走强

薛树东

对于当前A股市场的风格转换, 我们认为紧缩政策利好于低估值蓝筹, 而一旦政策转向, 则资金将转向成长型股票。因为不同阶段, 人们的风险偏好是有差异的。在当前紧缩政策预期进入后期的阶段, 虽然银行股走强有足够的逻辑支持, 但我们存疑的是, 在银行板块几乎成为“大众情人”之时, 二八转换是否能顺利实现? 我



如电力股、水泥股, 前者有“电荒”题材, 后者则有价格上涨题材, 理论上有望反复活跃, 但可惜的是, 多头难以点燃市场激情, 从一个侧面说明了其软弱无力。二是昨日涨幅居前的广深铁路等铁路运输板块也是中气不足, 说明短线多头意愿仅仅

是短线搏击, 并无中长线打算。在此背景下, 很难说大盘短期能扭转近期的调整趋势。

综合看, 市场短期弱势难改。因此在操作中, 建议投资者仍不宜盲目抢反弹, 需保持较低的仓位结构。

(作者单位: 金百临咨询)

微博看市 | MicroBlog |

大摩投资 (@DMTZ2008): 周三上证指数盘中一度大跌70多点, 消耗了较多的做空能量。如果周四收盘点位能站稳2890点, 指数应有机会再次上攻2950点一线。大盘短线继续大幅向下的可能性不大, 投资者可适当参与短线跌幅较大的前期强势股。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 周三市场受央行一季度货币政策报告紧缩措辞的冲击较大, 在政策从紧预期下, 短期市场难有大的起色, 短线投资者仍需保持谨慎, 放低预期。中长线投资者依然可以选择业绩增长有保证, 遭到市场错杀个股以及防御性较强的消费类个股。

英大证券李大霄 (@lidaxiao): 市场大跌, 悲观者众。确实, 市场表现非常弱, 在为前期过于冒险的投资行为付出代价。但我觉得低估的大蓝筹投资机会仍在, 需要坚持。虽然现在面临巨大压力及考验, 但沪指破2661点的概率偏低。虽然经过巨大下跌存在反弹机会, 但小盘股票风险仍要时间消化, 对待创业板为代表的高估值股票尤要警惕。

陈洁彬 (@Stockanalyst): 市场调整态势已经形成, 近期即便在半年线附近没有技术性反弹, 反弹空间也不可期望太高。近期最好的策略是低仓位观望或者暂时离场。股票有涨有跌, 在行情低迷的时候选择休息是明智之举。其实, 新股屡屡破发之时从来都是调整的开始, 历史在不断地重复, 但核心基本都不会变, 那就是市场信心。

康浩平 (@kanhaoping): 央行报告打击市场情绪, 图形严重破位, 一副崩溃的情景。该杀跌了吧? 但是, 大家别忘了, 2011年的市场一定不是一个大熊市, 至少是一个震荡市。在震荡市中千万别过分杀跌, 最好的策略反而是买跌。耐心, 坚持, 终有厚报。

玉名 (@wvcocoww): 周三午盘后的调整多少有些令人恐慌。但从股指期货方面来看, 依然没有提示大的风险。与之前4月12日开盘窗口股指期货持续发出有利空头的信号不同, 从4月底至今, 虽然股指在调整, 但股指期货方面却一直一直是多头暗潮涌动的局面。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

分析师随笔 | Analyst Essay |

A股投资的几个误区

陈嘉禾

人的思维总是有很多的误区。在当前A股走弱的时候, 笔者想谈一些在自己看来, A股市场投资者经常陷入的投资误区。

钱存在银行最安全。理想很美好, 问题出在通胀。如果现金购买力以每年几个百分点的速度消失, 同时银行给你的利息并不足以弥补, 那么存在银行里的钱, 十年以后还有多少购买力? 相对地, 股市的基础是资产, 正常来说资产会随经济增长而膨胀。一进一退, 谁更安全?

股票不赚钱。确实, 从2001年的高点到现在, 上证指数只涨了区区33%, 复合年均增长率(CAGR)不到3%。问题是, 这是2001年的泡沫造成的。假如现在

的市净率(PB)和2001年一样(5.4倍)、或者2001年的PB和现在一样(2.8倍), 那么上证综指和深证成指的涨幅将分别达到158%和409%, 折合年化增速分别为10.1%和17.9%, 对应整体市场涨幅中值大概在250%上下, CAGR约在13.5%。这虽然没有跑赢房地产, 但肯定跑赢了通胀和存款。

那么, 是应该把所有的钱都放在股市里? 非专业人士最好不要这么做。股票是一种短期风险极高的资产, 在风险排行榜上仅次于期货和权证等衍生品。虽然就整个市场来说, 其对应的公司资产、盈利在中长期都是稳步上升的, 但短期内价值的变化会让重仓交易者难以承受。

股票不会跌破净资产。至少在

现在的A股市场看起来是对的, 就像以前觉得IPO首日不会破发一样。但看看港股、新加坡股市、美国股市, 你会惊奇地发现一堆一堆股价只有净资产50%、乃至25%的公司, 而当地的券商还在不断下调这些便宜货的评级。历史总是在变化的, 未来的A股会不会变成这样, 谁知道? 如果不知道, 我们不是应该稳健一点?

追涨杀跌是个坏习惯, 太教条了。A股是个不成熟的市场, 不成熟市场的特点就是趋势性强。在趋势性强的市场里不追涨杀跌而要纯粹搞价值投资, 也太教条了一点。不过, 追涨杀跌是个技术活儿, 一般最好通过量化程序进行, 生手最好不要做, 还是稳赚当赚资产增值的那部分钱更保险。

很多事情是庄家的阴谋。这个问题争议比较大。2000年以前, A股市场庄家横行, 但在总市值已经达到几十万亿元的现在, 庄家究竟还有多少影响力? 在笔者看来, 很多基于庄家行为的分析方法, 其实颇有些类似于当年欧洲的炼金术——听起来蛮有道理的, 但用起来却不是那么有效。

手续费那点小钱不重要。其实手续费很重要。假设两个投资者在过去10年都坚持投资, 每年平均换手10次(大概是A股散户的平均换手率), 每次稳赚0.6% (大概也是市场过去10年的平均涨幅), 一个采用千分之三的手续费, 另一个用万分之八 (都不考虑印花税), 那么第一个投资者将取得总计35%的收益, 第二个将取得68%——是第一个投资者的将近两倍。

(作者单位: 信达证券研究所)