

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)						
300220	金运激光	180	720	-	-	-	05-16	05-19	-
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	-
601233	南铝股份	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	千山药机	340	1360	29.20	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:本报数据库

资金价格大跌  
货币市场转暖

证券时报记者 朱凯

银行间货币市场被看作政策预期的“晴雨表”。昨日，货币市场资金价格再度大幅下挫，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜价格大跌52个基点至1.9942%，也是近期首度回落至2%以下。其他主要期限价格也悉数走低，显示机构对政策预期的些许转变。

同时，央行近期公开市场回笼力度也明显减弱。前两周到期资金合计4870亿元，央行仅对冲了1110亿元，实现3760亿元净投放。昨日60亿元3个月央票招标结束后，本周随即实现第3周约260亿元的投放。从另一个角度来说，作为回笼替代手段的“提准”，很可能伺机而动，毕竟其具有更低的管理成本与强制性的优势。

不过，前期密集的紧缩已使银行准备金率攀至20.5%历史高位，尤其对贷存比水平较高的银行而言，其流动性资产已处于紧张的边缘，市场资金面失衡态势或愈演愈烈。分析人士称，这种情况延续的话，合理信贷对经济的支撑作用或面临丧失，同时也将扭曲市场利率，伤害金融体系稳定与支付安全。

此外，日前公布的工业企业库存数据高企、PMI指标环比回落，显示连续紧缩对经济的负面影响已有显现。银河证券首席经济学家潘向东认为，从目前设备投资产业链中下游订单需求依旧疲弱、产成品库存仍在增加等情况来看，5月份去库存过程仍将持续。而在经济回落、通胀压力也有所减轻的二季度，预计“稳货币宽财政”基调将贯穿其中。

机构观点 | Viewpoints |

调整有望近期结束

长城证券研究所：我们认为目前投资者不应过度悲观，当前A股并不具备复制去年4月和11月两轮大幅调整的基础。本轮调整有望在近期结束，主要是因为有三点。

一是从技术层面看，沪深300指数周三大跌后正好落在去年7月初至今的上升趋势线上，该趋势线有望起到较强的支撑作用。二是从估值层面来讲，上证指数的滚动市盈率已经下行至15.1倍，沪深300指数的市盈率已经下行至13.9倍，已经基本快要触到2008年12月上证14.17和沪深300指数13.2倍的历史估值底部区域。

我们认为，短期市场虽然可能继续震荡下行，但下行的空间已经有限，维持我们对上证指数本轮调整的底部区间在2850点至2800点的判断。

尚需等待调控风险释放

西部证券研发中心：昨日市场震荡收红，多个个股弱反弹。不过指数的暂时回稳，还不能说明市场下跌过程结束。考虑引发本轮调整的紧缩政策难以纾缓，同时下周即将公布宏观数据，“周末情结”再度升温，短时市场仍可能形成下跌中继的弱势形态。

虽然中小市值品种的季报风险是此轮下跌的主要做空动力，但引发市场调整的却是来自对未来货币政策紧缩的担忧，上行阻力不再是内在重估的要求。加之近期市场还面临调准及加息的调控风险，这些都将加重市场继续下行寻求支撑的必要性。走势方面，深成指200天线下线的反攻意愿并不强烈，会对沪指形成牵引作用。

(成之 整理)

看好周期性行业 大举增仓金属非金属

——第一季度末社保基金持仓情况分析

张刚

社保基金在连续三个季度增持之后，在2011年第一季度出现一定减持。数据显示，2011年第一季度末被列入上市公司前十大流通股股东的社保基金持股市值合计为399.25亿元，比2010年第四季度减少28.07亿元，减少幅度为6.57%，但仍为历史次高水平。若考虑上证指数第一季度4.27%的累计涨幅，社保基金在一季度有一定减仓。

社保基金2011年一季度末所持股票只数为283只，比2010年

第四季度增加了6只；减持的股票数量为78只，为历史次高水平；被新进的股票数量达101只，比2010年第四季度少4只。2011年一季度被增持的股票数量为45只，比2010年第四季度少11只；持平的股票数量上升至59只，为历史最高水平。可见，第一季度社保基金进行了大规模调仓。

从行业偏好上看，机械设备连续九个季度维持第一名位置。社保基金持股该行业61家上市公司，比2010年第四季度多15家；持仓市值为88.02亿元，比2010年第四季

度增加7.62亿元，增加幅度为9.48%，对大盘涨幅有小幅增持迹象。

金属非金属由2010年第四季度的第五名上升至2011年第一季度的第二名。2011年第一季度社保基金持股该行业26家上市公司，比2010年第四季度多3家；持仓市值为44.34亿元，比2010年第四季度增加12.48亿元，增加幅度为39.17%，对比大盘涨幅有大举增仓的迹象。

交通运输连续三个季度维持第三名的位置。2011年第一季度社保基金持股该行业11家上市公司，比2010年第四季度多1家；持仓市值

为41.00亿元，比2010年第四季度减少4.72亿元，减少幅度为10.32%，出现一定减仓。

第一季度社保基金持股市值较大的前十家上市公司中，特变电工被增持，格力电器、深发展A持股未变，南山铝业被新进建仓，大秦铁路、美的电器、福耀玻璃、双鹭药业、铁龙物流被减持。和2010年第四季度相比，大秦铁路、美的电器、福耀玻璃、深发展A、特变电工、青岛啤酒、双鹭药业、铁龙物流共8只股票维持“前十”位置。

第一季度社保基金持股占流通A

股比例最高的前10只股票控盘比例都在7%以上。立思辰、片仔癀、盛运股份、华邦制药被减持，金宇火腿被新进建仓，永太科技、三维丝、敦煌种业被增持，老白干酒、重庆百货持平。和2010年第四季度相比，永太科技、立思辰、老白干酒、片仔癀、盛运股份、华邦制药共6只股票维持“前十”位置。

综合看，社保基金在2011年第一季度整体进行了一定的减仓，但显著增持了金属非金属，小幅增持了机械，凸显其看好周期性行业的投资策略。(作者单位：西南证券)

底部已不遥远 买入时机渐临

李俊

周四沪深股指缩量反弹，但量能较前一交易日萎缩近二成，显示投资者心态比较谨慎。从技术上看，我们认为上证综指2800点应是较为有效的短期支撑位，市场有望出现窄幅震荡的走势。而从中期来看，我们认为A股底部的能见度有所提升，调整结束后的市场无疑将带来更强的吸引力。

业绩存在下行风险

展望下一阶段，国内经济增长放缓，库存压力逐渐显现。从下游来看，地产与汽车两大终端销售的持续低迷，将影响部分中游行业景气度的持续提升。而从PMI产成品库存与原材料库存来看，未来一段时间内或将进入去库存化的小周期。从A股来看，2011年一季度全部可比上市公司存货同比增长35.12%，超过营业收入增速7个百分点。

此外，企业趋势性与结构性的成本上升压力显著。一是从进出口贸易来看，进口价格指数已持续位于出口价格指数上方，外贸企业盈利能力受挤压。二是在国内投资需求拉动下，资金、资源、劳动力以及土地等多要素成本大幅度上升，部分行业的盈利能力已现下滑迹

象。从上市公司一季报来看，交通运输、汽车整车、钢铁、有色金属冶炼、通信设备以及电气设备等盈利增速均出现明显放缓。

综合来看，我们认为成本推动是一个不断由上游向下游传导的过程，但是终端需求对于价格不断上升的承受能力有临界点，存在最终需求回落从而导致中上游行业景气度回落的必然过程。就目前来看，这种状况与去库存化小周期叠加在一起，将导致企业盈利水平的加速下滑。因此，我们认为2011年A股盈利增速存在下调的风险，且幅度存在一定的不确定性。

A股吸引力正在提升

我们认为，正是由于2011年A股盈利增长存在不确定性，市场近期才做出激烈反应。但随着市场回落，A股逐渐显现其投资价值。截至2011年5月5日，在2011年上市公司盈利20%、10%与零增长的假设下，全部A股分别对应15.64倍、17.06倍以及18.77倍的动态市盈率。我们认为，在极为保守的假设情况下，无论是横向比较还是纵向比较，18.77倍的动态市盈率并不贵。只是在盈利的负面冲击告一段落之后，市场仍然担忧流动性的持续紧缩，因而导致A股估值中枢难以提升。我们认为，这

是目前点位具备一定安全边际，但仍缺乏足够吸引力的原因所在。

自2006年以来，A股市盈率出现过两次极低的位置：一次在2008年，上证综指1664点对应的极端值为14.56倍；另一次在2010年，上证综指2319点对应的极端值为14.95倍。如果以2008年、2010年的极端

2850点附近有明显支撑

徐广福

从上市公司2010年年报和2011年一季报情况来看，银行、房地产、石油石化等高度垄断行业的利润非常靓丽，这表明我们的经济依然不健康。融资的困难和利率的提升显著压低了其他企业的盈利空间，为市场争论上市公司的业绩增速是否出现下降提供了很好的借口。

管理层对于经济增速的主动调整显然是基于原先的经济增长模式已不可维持。在这样的大背景下，上市公司的业绩增速或多或少受到一定的影响。但与此同时，我们看到上市公司的现金流出现了超过10%的下降。现金流是企业的血液，显著下降表明企业扩张的速度可能放缓了。4月份的制造业PMI指数

位置作为参考，以2011年5月5日的收盘价来计，我们认为A股下跌空间可能在4.41%-14.65%之间。不过，一般而言，正常情况下的市场底部会较理论极端值有所抬升，这意味着如果市场继续下跌，并且幅度接近两者的均值，将会出现非常好的买入时机。(作者单位：中原证券)

微博看市 | MicroBlog |

胡华雄 (@huhuaxiong1938):

周四市场虽然小幅上涨，但却显著缩量，反弹更多应归于技术面反抽。短期市场趋势仍不容乐观，投资者需保持必要的谨慎。对于目前有持仓的投资者来说，如果持有的是近期明显走弱的板块，不妨进行调仓，具体投资方向上可关注白酒、商业百货、电力等防御性板块。

大摩投资 (@DMTZ2008):

从技术面上看，周四量能创下今年2月以来的新低，说明空方杀跌的动能已经接近衰竭。而通常大级别底部的构成往往伴随着严重缩量。另外，目前15分钟、30分钟指标已经出现底部背离，并且有扩散至更长周期的迹象，这说明多方力量已经重新集结准备反攻。

但鉴于目前市场还处于弱势格局中，尚未出现可以确认的日线级别底部信号，所以我们仍将近期操作定位为超跌反弹。建议左侧交易者坚持逢低买入，右侧交易者耐心等待大盘企稳。

玉名 (@wwccoww):

一般来说在股市收盘后，股期出现的单边减仓下挫，还是减仓上行，往往都是一个小的反向信号，第二天早盘都会有一个多头或空头反击的走势。而周四收盘后股指期货低走，因此周五早盘走高收复失地的概率较大。

余克 (@yukewb):

从一季度银行贷款投向来看，保障房的进展目前正在稳步推进，这将是5月及后续建材需求动力的主要来源。在需求有望保持稳定而供给可能出现收缩的情况下，建材业供需有望进一步改善。建材类个股的表现依然值得期待。

戴全菊 (@anladai):

周五投资者值得关注的的第一支撑位在2867点，第二支撑位在2856点；上方的第一压力位在2880点，第二压力位在2896点，第三压力位在2904点。判断明日大盘能否继续反弹，可以观察早盘冲高能否有效突破第一压力位，回踩能否被第一支撑位有效支撑。

丁大卫 (@sfwttyyyu):

周五是否继续反弹，还是要看成成交量。周四沪市成交量是1269亿元，周四萎缩到999亿元，周五不能低于周三的成交量，如果过1300亿元的话，反弹就还能延续。但是我们认为概率不大，因为周末市场担忧再提准备金率，不确定是目前市场最大的利空。(成之 整理)

关注您的投资，关注证券微博：<http://t.stcn.com>

2011中国最佳投顾PK台

股票类榜单				基金类榜单			
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 (%)
1	李刚伟	宏源证券大港及好路营业部	2.7 / 44.54	1	西可	长江证券成都锦都营业部	1.65 / 78.99
2	吴鹏飞	海通证券齐鲁齐鲁大厦营业部	3.32 / 36.83	2	吴凤刚	中信建投北京农大南路营业部	0.94 / 54.58
3	庄燕	中信建投长沙中环路营业部	-0.47 / 32.28	3	叶露	财通证券总部	-0.38 / 51.67
4	杨胜利	兴业证券北京马甸南路营业部	9.98 / 26.75	4	魏国超	光大证券广州解放北路营业部	-1.32 / 43.06
5	汪智敏	东海证券深圳香梅路营业部	- / 25.2	5	廖国伟	中信建投重庆南坪西路营业部	-0.22 / 38.96
6	李健涛	平安证券总部	0.1 / 18.8	6	车致华	中信建投总部	- / 35.76
7	李红胜	光大证券郑州金水路营业部	2.29 / 17.82	7	邓大宏	平安证券广州机场路营业部	-0.08 / 32.92
8	张敏洁	国海证券北京和平门营业部	0.49 / 17.44	8	高虹	湘财证券比阳路化西街营业部	0.66 / 30.57
9	陈宏	海通证券杭州文三路营业部	1.77 / 16.71	9	郑永华	国海证券南宁公园路营业部	0.99 / 30.26
10	高峰	西部证券咸阳西三路营业部	0.84 / 16.42	10	赵鼎群	西部证券西安未央路第一营业部	5.68 / 28.98

注：按照总收益高低排行

桂衍民/制表