### 新股发行提示

		发行	总量	申购	申购	申购		中签	发行 市盈率 (倍)	
代码	简称	网下 发行量 (万股)	网上 发行量 (万股)	作购 价格 (元)	上限 (万股)	労金上限 (万元)	申购 日期	生果 日期		
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	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	

数据截止时间:21:30 数据来源:本报数据部

### 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。

### ■机构视点 | 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, 多数个股弱势反弹。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 整的紧缩政策难以舒缓,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 线下的反攻意愿并不强烈,会对沪指形成牵引

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%, 对比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,金字火腿 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

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 气度的继续提升。而从 PMI 产成 品库存与原材料库存来看,未来一 段时间国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

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 然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

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人 时机。 (作者单位:中原证券)

# 2850点附近有明显支撑

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 也印证了这个判断。内需依然不振, 说明民生的改善依然任重道远。

从市场内部结构出发, 上证综指 在2850点附近具有较明显支撑。比 如2月22当日大跌到2850点止跌, 而 3 月 15 日的大跌也是跌到 2850 点 附近就被拉起。同时,2850点也是去 年12月份前后市场震荡的中枢位置。 市场此前的多次测试, 已经证明了其 支撑价值。

从短期来看, 由于经过持续下 跌, 短线具备一定的反弹空间。但我 们认为短期上证综指运行的核心区间 可能就在 2850 点~2950 点这狭窄的 百点区间,再度上行的多头驱动力 并不强劲。在当前的格局下,操作 的难度加大已经成为投资者的共识。 既如此, 作为普通投资者就不妨退 作者单位:湘财证券)

### ■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

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 别的底部信号, 所以我们仍将近期 操作定义为超跌反弹。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 (@wwcocoww): 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

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 (@sfwettyyyu):周五是 否继续反弹, 还是要看成交量。周三 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)

关心您的投资、关注证券微 博: http://t.stcn.com

# 杀跌动能减弱 反弹空间有限

### 李筱璇

尽管我们对连续调整后的超跌 反弹不抱期望,但市场表现仍低于 我们谨慎的预期。周四上证指数考 验 2850点,在此处暂获支撑,在 钢铁股带盘和银行股企稳之下小幅 反弹。但量能大幅萎缩,权重板块 明显分化, 市场仍在弱势之中, 调 整还未到位。

首先, 杀跌动能有所减弱, 个 股纷纷回暖。连续两天没有跌停个 股,周四跌幅超过5%的个股仅十 家左右; 其次, 钢铁、金融、地产

等权重股较为抗跌,有利于市场稳 定;第三,风险仍在释放中,调整 尚未到位。导致本轮调整的根本原 因是投资者对经济和盈利预期的恶 化和紧缩政策不放松的担忧,从目 前来看,调控不会放松,预期调整 也没有完成。2850点只是暂时支 撑,弱势中的超跌反弹空间有限, 后续仍有调整要求。

再度重申我们维持谨慎的理由。 首先,经济和盈利预期下调风险未 完全释放。一方面,高增长高通胀 下紧缩难以放缓;另一方面从PMI、 景气指数等先行指标看, 去年以来 政策的逐步紧缩已经在经济增速放缓 中得到体现。由于政策时滞,即使紧 缩终止,其效应仍将继续体现,届时 市场将从关注紧缩转向关注增长。中 央政府和传统增长主力的东部地方政 府均已下调经济预期,但市场预期尚 未下调。风险在于, 要么各级政府重 回粗放增长的老路, 要么市场将预期 降至经济转型对应的合理增速。

第二,资本成本的上升对市场估 值构成制约。一方面,继土地和劳动 力成本上升后,资金成本进入新一轮 上升周期, 传统经济增长模式面临的 挑战进一步加剧, 转型阵痛恐难避

免;资本成本上升的另一面是风险回 报率的提升,对风险资产的估值形成 压力。

第三,实体经济和资本市场的流 动性配置。经济周期性回升的动力显 然不能再依赖出口,而消费短期难成 主力,希望在于投资。一方面是政府 以增量投资引导结构调整,另一方面 我们更期待民间投资的回升。不论如 何,加大投资总会带来实体经济对流 动性的需求上升。但如果经济回升, 投资启动,流动性向实体经济配置, 资本市场可能承压。

(作者单位:申银万国证券研究所)

桂衍民/制表

### 2011中国基件投版BK公

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 (%)	总收益 (%)		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	李熊伟	宏源证券大连友好路营业部	2.7	44.54			贵可	长江证券成都锣锅巷营业部	1.65	78.99			赵杰	江海证券上海瑞金南营业部	0.28	4.36
	主要持仓	泸州老窖、山 下 湖、广汇股份、常铝股份				1 1	主要持仓	金发科技				1	主要持仓	综指 ETF		
	关雪飞	海通证券齐齐哈尔卜奎大街营业部	3.32	36.83		_	董凤新	中信建投北京农大南路营业部	0.94	54.58			黎健	中信建投福州市东街营业部	-0.29	4.17
主要持行		小商品城				- 2	主要持仓	江苏与	2中				主要持仓			
_	庄薇	中信建投长沙市蔡锷中路营业部	-0.47	32.28	:		叶蕾	财通证券总部	-0.38	51.67			靳劲	德邦证券上海凉城路营业部	-	3.49
3	主要持仓	四环生物	四环生物			3	主要持仓	美尔雅、中汇医药				3	主要持仓			
	杨胜利	兴业证券北京马甸南路营业部	9.98	26.75			候国超	光大证券广州解放北路营业部	-1.32	43.06			陈婺恩	光大证券北京东中街营业部	-	3.4
4	主要持仓	济南钢铁				4	主要持仓	国风塑业				4	主要持仓			
5	吳雪梅	东海证券深圳香梅路营业部	-	25.2			廖崇伟	中信建投重庆市南坪西路营业部	-0.22	38.96		_	吳春红	江海证券深圳宝安南路营业部	-0.41	2.5
	主要持仓					5	主要持仓					5	主要持仓			
6	辛建涛	平安证券总部	0.1	18.8		- 6	牟致华	中信建投总部	-	35.76			郭海龙	国海证券总部	-	2.19
	主要持仓	宁波联合、南	京新百				主要持仓	内蒙生	<b></b>			- 6	主要持仓			
	李红胜	光大证券郑州金水路营业部	2.29	17.82			邓大安	平安证券广州机场路营业部	-0.08	32.92			陈继红	光大证券深圳新园路营业部	-0.15	1.93
7	主要持仓	广钢股份				7	主要持仓	江淮动力				7	主要持仓	50ETF		
8	张敏洁	国海证券北京和平街营业部	0.49	17.44			高虹	湘财证券沈阳绥化西街营业部	0.66	30.57			陆彬彬	方正证券杭州保叔路营业部	_	1.68
	主要持仓	仓 天龙光电、鲁信创投、康恩贝				8	主要持仓	江苏吴中、珠海中富、海虹控股				8	主要持仓			
	陈定	海通证券杭州文化路营业部	1.77	16.71			邓承华	国海证券南宁公园路营业部	0.99	30.26		0	刘蒂丹	光大证券深圳新园路营业部	-0.15	1.56
	主要持仓	<b>食</b> 英特集团				1 9	主要持仓	凯乐和	斗技			1 9	主要持仓	50ETF		
10 高峰 主要持仓	高峰	西部证券咸阳西兰路营业部	0.84	16.42			赵晨肄	西部证券西安未央路第一营业部	5.68	28.98			张春燕	中国银河证券北京望京西园营业部	-	1.21
	广安爱众、珠海中富			+	10	主要持仓	成城股份				10	主要持仓	申万收益			

注:按照总收益高低排行