

新股发行提示

Table with columns: 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. Lists various IPOs like 海能达, 科大智能, etc.

数据截止时间:21:30 数据来源:本报数据库

机构视点 | Viewpoints |

2800点是合理点位

国金证券研究所:从历史看,尽管A股的波动非常大,但A股在下跌末端总是具备基本的理性,目前沪深300动态市盈率不足15倍,和2010年的2319点基本处于同一水平,略高于2008年的1664点。同时,经过前期的风格变化,消费、成长对周期股的高估现象得到缓和;消费、投资、金融服务的估值从纵向来看,都是比较合理的,系统性看空任何一个板块,都不合适。

估值底是个伪命题

兴业证券研发中心:本周进入数据和政策敏感期,需警惕上调准备金率的风险。民间资金链持续紧张,会持续压制估值。当前,压通胀仍是调控的首要任务,经济增长有所回落但仍较活跃,故紧缩调控仍将延续。

维持低仓位规避风险

渤海证券研究所:鉴于市场可能因经济数据的发布而再现波动,我们建议投资者继续维持适度仓位以规避风险。就品种而言,既然近期中小市值个股财报令投资者对高增长预期趋于谨慎,那么可预期性高且增长尚可的行业无疑将重新得到资金的重视。

关注地产市场表现

平安证券研究所:影响市场运行的主导因素正在悄然变化,通胀仍在高位,但其二季度见顶,三季度缓慢回落,四季度稳步下行”的趋势较为确定。地产博弈进入关键阶段,地方政府财政、保障房建设进度、房地产量价表现开始激烈碰撞。

(成之 整理)

险资集中看好金融机械食品股 连续四季大举增持创市值新高

张刚

数据显示,保险机构在2010年第二、三、四季度连续增仓之后,2011年第一季度继续增仓,季度末直接入市持股市值达到5581.74亿元,比上一季度增加2.24%,创出历史新高。

保险机构2011年第一季度所持股票只数达到551只,比上一季度多53只,创历史新高。其中,保险资金新进的股票数量为179只;减持的股票数量为151只;增持股票数量高达160只,也创历史最高水平;持平的股票数量为61只。

业股票数量为16只,持仓市值为521.42亿元。若剔除所持中信证券增发影响,则调整为2011年第一季度持仓419.56亿元,比上一季度增加了117.11亿元,增加幅度为38.42%,对比大盘有大幅增持迹象。

盘累计涨幅呈现小幅减持迹象。食品饮料的持仓市值由2010年第四季度的第七名上升至2011年第一季度第三名的第三名。被持股的上市公司有28家,比上一季度多6家;持仓市值为81.37亿元,比上一季度增加24.14亿元,增加幅度为42.18%,有大幅增仓迹象。

中信证券、民生银行被减持,浦发银行新进。2011年第一季度保险机构持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在10%以上。其中,农业银行、雏鹰农牧、大北农、建设银行、华映科技、浙江众成被增持,利源铝业新进建仓,海大集团被减持,宝光股份、精达股份持平。

(作者单位:西南证券)

宏观面风险有限 市场底有望形成

徐海洋

由于投资者心理由喜转忧后尚未形成新的统一预期,市场弱势心态短期难以扭转,上证指数从3000点高位快速滑落。不过我们认为,当前宏观面风险有限,历史可比估值底具有较强支撑作用,指数有望在2800点的箱体下沿逐步完成底部构筑过程。

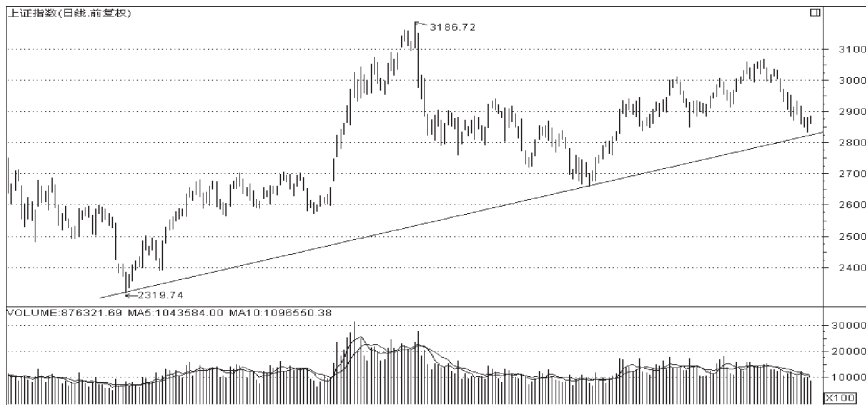
经济硬着陆风险小

制约目前市场的主要问题仍是通胀预期的不明朗。虽然3月份CPI环比回落,且蔬菜价格回落会对4月CPI(消费者物价指数)带来积极影响,但市场的通胀预期远远高于CPI读数。尤其在上述生产资料价格处于高位背景下,通胀压力最高峰尚未到来。在此背景下,政策紧缩手段难以松动,且实际紧缩力度可能高于第一季度。

此外我们注意到,美元反弹

与2008年上半年基本持平。而上市公司一季报经营数据中的某些特征,可能也是宏观紧缩在微观层面的最终反映。例如,制造业出现“高存货、低现金流”特征,下游终端行业需求增长动力不足,这都可能成为未来净资产收益率(ROE)水平下滑的触发因素,也部分解释了一季报披露结束后市场心态快速转弱的原因。

不过,目前我们认为经济“硬着陆”风险很小。实体经济层面上,钢铁、水泥等中游制造业产能利用率仍维持相对高位,后续保障性住房、西部开发等项目投资,也能够宏观上维持投资的稳定性。外国经济缓慢复苏的态势比较明确,事件性冲击对市场影响会相对有限。同时,政策紧缩也始终在关注实体经济运行指标,对价格手段的谨慎使用正是管理层温和紧缩的直观体现,类似2008年的政策超调可能性很小。经济回落可能表现为阶段性调整,回落幅度有限。



造成大宗商品、重金属期货价格暴跌,一度对A股市场人气形成打压。但反过来看,国际大宗商品价格回落,对缓解我国通胀压力有着重要的积极作用。之前持续上涨的大宗商品价格对CPI非食品价格形成持续压力,3月CPI非食品价格创历史新高,PMI(工业品出厂价格指数)也持续在7%以上高位运行。

进入震荡寻底阶段

从市场层面来看,在宏观经济风险有限的前提下,当前市场估值具有明显支撑。全部A股13~14倍的滚动

市盈率代表着历史上两次最悲观时期的绝对底部998点和1664点。目前全部A股滚动市盈率位于17.17倍的相对低位,与2010年6月底市场担忧“二次探底”时2319点16.34倍的滚动市盈率基本相当。没有实体经济硬着陆,16.0~16.5倍市盈率可能代表了市场情绪波动所能达到的低位,2700~2750点可能就是上证综指的底部。

(作者单位:日信证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

英大证券李大霄 (@lidaxiao):我们认为,市场下行空间有限而上行空间广阔。目前大盘股的估值已经接近熊市低点,小盘股虽有调整空间但是经过大幅下跌后面临反弹机会。机会方面包括:局部电荒引发水电股优势凸现;夏季到来白色家电股迎来季节性机会;被人遗忘的航运板块具备长周期配置价值;铁路基建股有望重新活跃。

黄道林 (@hdl886):大盘这次从3067点下跌到2849点,正好处于收敛三角形的下轨,变盘的概率越来越大。1999年的5.19行情让我想起了IT行业的美好时光,而从十二五规划和国家对新兴产业的政策扶持来看,憧憬新的5.19行情还是符合逻辑的。好在中小创业板都跌出空间来了。

丁大卫 (@sfwettyyyu):考虑到周三开始将陆续公布国内宏观经济数据,预计短期市场仍以震荡为主。在震荡中构筑底部,等到数据明朗,强反弹一触即发。操作方面,重点关注蓝筹股的估值修复,也可在小盘股里沙里淘金。建议把握低估值和景气提升两条主线。

大摩投资 (@DMTZ2008):日线上,创业板指已经走出底部红三兵形态,做多人气在聚集。目前股指的短周期指标并没有被破坏,所以市场仍在反弹的节奏中。大盘唯一的隐忧来自严重萎缩的量能,成交量不足导致资金无法形成做多合力。短期内只有快速放量向上突破才能确立2830点一线的底部区域性性质。

玉名 (@wwocoww):从股指期货来看,持仓继续下降,这说明股指期货在继续降低。而从走势来看,未来股指期货主力合约争夺重要的区间在3140~3180点,对应上证指数就是2880~2930点区间。这里是过去半年来股指重心所在,拿下这里股指就安全了。

余克 (@yukewb):周一沪深两市展开小幅缩量反弹,虽然大盘走得仍然偏软,但我们认为沪指在2850点之下没有多少下跌空间,没有必要恐慌。何况市场经过调整后投资者信心正在逐渐增强,预计后市多空双方将展开窄幅拉锯,市场将呈现重心小幅上移的态势。投资者对近期活跃的个股仍可逢低买进,轮动操作。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

静待经济数据指引后市方向

邓二勇 李雷余

4月经济数据即将在本周陆续公布。从前几个月的情况来看,每月中旬经济数据的公布都对市场是一次考验。在通胀不断攀升的周期中,数据公布前夕也惯性成为央行政策货币操作的频率期与经济和政策走向预期的交错期。在错综的预期和紧张的市场情绪,加上海外因素的干扰之下,A股已下跌至近两个多月的最低水平。当前市场的最大疑虑在于,这一波下跌是否到了一个底部?相信本周经济数据的公布将为后市指引方向。

从通胀数据来看,市场对CPI(消费者物价指数)走势的预期较为一致,普遍预期会较上月有所回落。一方面,随着蔬菜产出旺季的到来,供给大幅增加导致蔬菜价格明显回落,食品价格这一推升CPI核心因素的上涨趋势出现了扭转;4月PMI购进价格指数分项连续两个月下跌,工业出厂品的价格回落同样可期。另一方面,从PMI(采购经理指数)分项库存与新订单来看,下游需求较弱,这也有助于价格被动向下调节。加上美国非农失业人数高于市场预期,海外大宗商品价格上周出现跳水。虽然大宗商

品是否就此走低还有待美国财政收缩确认以及对经济一致预期的形成,但是如果上述因素逐步得到市场确认,输入型通胀的压力也将逐步减弱。短期来看,利于通胀缓解的因素较多。在通胀形势有所缓解的同时,经济增长的减速也正在逐步得到验证。历史上看,历年4月PMI综合指数均会较3月继续上涨,而今年却下降了0.5个百分点,为52.9。从企业家预期的角度反映的紧缩政策对经济的影响日益显著。同时,上市公司一季报披露结束,低于市场预期净利润增速也为市场继续上行增添了压力。

通胀对市场的影响主要来自于紧缩货币的预期,而通胀上行阶段,企业的盈利不一定下降,反而可能随产品价格的上涨呈现出上升。当经济的悲观预期替代高通胀预期成为市场的主导时,其影响将不仅仅体现在市场情绪导致的估值下降方面,也将最终反映在上市公司的盈利上,进而股价将承受来自估值下调与盈利下降的双重压力,这种影响对上游行业的企业影响更加明显。从历史数据来看,通胀上升阶段,上游行业成分指数上涨更大;而随着通胀回落预期的明确,上游行业指数回落调整的概率较大。

(作者单位:长江证券研究所)

2011中国最佳投顾PK台

Table comparing investment advisors across categories like 股票型基金, 基金型, 股票型基金, etc. Columns include 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益, 总收益.

注:按照总收益高低排行

桂行民/制表