

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, 中签日期, 发行市盈率

数据截止时间:21:30 数据来源:本报数据部

机构观点 | Viewpoints |

流动性平衡或持续偏紧

安信证券研究所: 数据显示, 最新的安信证券民间利率指数高位盘整, 票据贴现利率的走势与之接近。我们倾向于认为目前资本市场的流动性平衡仍然处于偏紧的大趋势中, 这一趋势可能会继续维持一两年甚至更久的时间。

不过在这一流动性偏紧的大趋势中, 也可能出现一些阶段性改善。比如在2011年三四季度之间, 如果出现通胀回落、房地产调控政策见效等情景, 那么我们可能会见到流动性平衡的阶段性缓解。

对于当前市场, 我们认为: 1、尽管风格转换已经进行了一段时间, 但看起来并没有结束。2、盈利和资金面始终处于对抗中, 资金面制约着市场向上的空间。下半年市场存在这样的可能性: 对经济基本面的预期会转好, 或者资金面会放松, 这两种变化会对市场带来比较有利的刺激, 但不会转化为非常强的、可以长期持续的趋势。这可能会是一个有价值的波段。

不必对后市过于悲观

国信证券经济研究所: 我们认为股指的下调空间有限。1、机构目前普遍比较谨慎, 体现在新股发行市盈率的进一步降低; 2、沪深300的估值水平为14倍, 即使考虑2011年的净利润增速为0, 对应沪深300的估值也只有16倍, 我们预计上市公司2011年的利润增速为15%; 3、随着油价的快速回落, 农产品中的蔬菜价格回落, 通胀压力放缓。我们认为不必对后市过于悲观。

二季度A股维持震荡格局

信达证券研发中心: 当前影响市场的因素主要包括以下几个方面: 1、一季度宏观经济较稳定, 上市公司利润保持增长但增速下滑, 预计二季度利润增速回落的大趋势将继续, 市场估值中枢存在压力; 2、二季度大宗商品价格出现根本性变化的概率, 铜、铝、铅、锌期货价格的下跌可能在较长时间持续; 3、黄金、原油的上升趋势并未转向, 但有出现阶段性调整的可能性; 4、4月CPI可能仍保持高位, 继续上调“双率”有较大可能性, 但从中期来看货币政策出台的频率会下降。

综合上述因素, 二季度A股箱体震荡的格局将维持, 预计沪指运行区间在2800-3000点, 热点主要集中在以下四个方面: (1)低市盈率、低股价、低涨幅的三低股票; (2)钢铁、交通运输板块存在一定上涨空间; (3)商业类的股票二季度可能迎来超额反弹; (4)煤炭、有色板块有阶段性反弹机会。

恐慌杀跌是增仓机会

浙商证券研究所: 宏观经济数据将公布, 市场将构筑新的平衡区域。从市场本身的角度出发, 3000点之上A股仅靠存量资金运作, 并且风格过于鲜明, 导致了在这个市场中枢位置更上层楼的努力失败, 即以时间换空间的突破模式无效。市场只有向下跌出空间并重新构筑新的平衡, 才可以积蓄向上的突破能力。目前市场风格趋于平和, 这有利于资产配置, 仓位调整对市场的波动影响逐步降低, 因此, 我们认为市场进入弱势震荡整理阶段, 向下空间有限, 但应注意恐慌性的极端情况出现, 如果有反而是增仓的机会。

(成之 整理)

政策紧缩进入中场博弈 资金面短期无忧

证券时报记者 朱凯

日前3中央票将重启的消息, 令货币政策微调迹象乍显。今日即将公布的4月经济数据, 能否扭转市场的谨慎心态? 市场流动性状况是否已向管理层的预期目标转化?

央行对通胀形势的判断没有发生变化, 加剧通胀压力的各个因素目前仍在释放。不过, 央行已开始对前期的紧缩效果作出评价——政策调控正在发挥作用。可以认为, 目前正处于货币政策的攻坚阶段, 整体紧缩手段已运行至中期。”

南京银行金融市场部首席分析师黄艳红对此分析道。

的确, 从去年加息、上调准备金等紧缩进程开始至今, 管理层一直担心的政策超调及紧缩叠加的负面影响, 或许已经开始显现。这主要体现在3月末的企业库存居高不下以及4月PMI(采购经理指数)数据继续回调等方面。

昨日最新公布的4月进出口数据, 也能支持货币政策难以继续收紧的判断。对于4月贸易顺差意外走高至114.2亿美元, 兴业银行资深经济学家鲁政委表示, 造成进口远低于市场预期的原因,

恰在于高库存、高原材料进口价格和国内产成品价格倒挂, 令企业生产意愿减弱, 以及日本地震影响的继续显现。

不过, 即使再度上调存款准备金的预期顺势延后, 但市场对于未来仍将加息的担忧, 依旧制约着胶着心态的完全释放。

央行数据表明, 今年剩余月份的公开市场到期资金量将明显趋少。如果国内经济增速放缓, 海外热钱涌入国内市场攫取高额收益的动力必定也会随之减弱, 央行再像今年前4个月那样一月一次提准的必要性大大降低。统计数据还显示, 不

计算央行将滚动发行的央票, 下半年各个月份到期量仅分别为3000亿、1250亿、1810亿、1050亿、950亿和50亿元左右, 甚至不及4月一个月的总量。

近期的银行间市场回购利率变动也略显平静, 即使在上周市场担忧提准的时间关口, 资金价格也丝毫没有出现大涨或大跌。隔夜利率在4月25日至今的10多个交易日里, 一直盘桓在2.0%至2.7%之间。昨日是经济数据公布前夜, 该利率微跌1个基点, 成交量也陡增至4000亿元以上, 表明资金面并未因货币政策可能的转变而风声鹤唳。

黄艳红指出, 当前A股市场面临的风险, 将转移到政策风险与经济基本面走弱、通胀回落的多空抗衡上来。她表示, 对抗中多空双方的立足点, 是会不断发生改变的, 如果基本面能够沿着宏观政策作用的方向行进, 则货币政策运用的顶点应该对应经济运行的底部。政策兑现与新的市场预期之间的时间差, 就将为市场反弹预留一定的空间与时间。

国泰君安首席经济学家李迅雷认为, 未来货币政策或以公开市场操作、适度升值为主, 准备金率政策为辅。加息的概率并不大, 准备金率上调次数也将有限。

多空陷入僵局 数据左右情绪

黄铮

昨日A股继续小幅反弹, 个股普涨。市场在即将公布宏观数据之前, 再现多空双方的胶着状态。我们认为, 数据公布前场内观望情绪浓厚, 这不仅显现出对经济增速减缓的担忧, 还是对紧缩政策持续预期的反应。周三数据公布或推动短期股指进行方向抉择。

调控预期主导近期波动

从周三即将公布的宏观数据来看, 此前预期较为一致的CPI(消费者物价指数)增长预测中值或将出现短暂回落, 国内非食品价格以及国际大宗商品价格的回落, 有望缓解短期通胀压力。

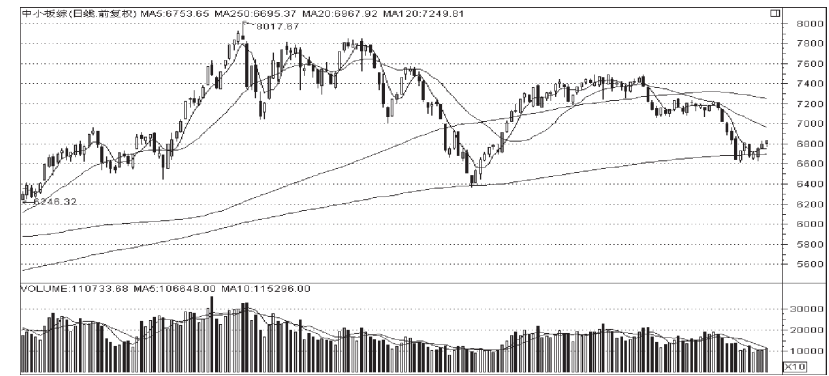
不过, 虽然近期加息的紧迫性有所降低, 但5月将有1990亿元票据到期, 3090亿元正回购到期, 央行存在较强上调存款准备金率以回收流动性的要求。另据海关总署昨日发布的最新数据显示, 4月份我国进出口总值为2999.5亿美元, 增长25.9%。刷新去年12月创下的1541.2亿美元的历史纪录; 进口1442.6亿美元, 增长21.8%,

当月贸易顺差114.2亿美元。国内出口增长持续强劲的同时进口增速有所下滑, 显示出国内政策紧缩的持续作用已经显现。不过, 二季度以来抵御通胀预期的步伐逐步加快, 商品价格回落加大了企业消化库存的压力, 影响短期经济增长。加之高估值板块修复和低估值板块补跌并没有完成, 短期内A股仍难脱离上下两难的走势。

另一方面, 外国因素对国内经济增速的影响作用还难以消除。从海关公布的部分大宗商品进口来看, 4月份中国大宗商品进口值环比略降2.4%, 同比增加29.9%。美元会不会步入反转是焦点。从美联储声明来看, 未来数月内仍将保持“保持”其资产负债表现模不变, 调整节奏弱于预期, 由此美元将继续保持疲软。因此, 近期大宗商品价格的下跌难以演变成趋势, 输入型通胀压力或再度回升, 国内高通胀的预期因素难以消除, 市场出现趋势性上涨的机会也就不会太大。

市场底仍有待夯实

从节后盘面表现来看, 市场风



格的不明晰是股指底部反弹力度偏弱的主要原因。

从截至昨天的天相统计数据来看, 前期估值修复行情并无延续的趋势, 五一节后煤炭、保险、石油、银行指数累积跌幅分别为5.25%、4.34%、3.33%和2.75%, 同期资金净流入情况为-27.66万元、-11.95万元、-3.26万元和-30.83万元, 而同期上证指数跌幅不到1%。同时, 以中小市值品种为代表的低估值板块的超跌反弹意愿也不强烈。尽管节后中小板、创业板涨幅超越同期沪深300指数, 但资金仍有17.27亿元和3.67亿元的流出。场外资金对于短期底部的不认可, 实际上仍是在反映一季报

业绩的回落。毕竟从2010年报可比公司净利润增速37%, 到一季报可比公司净利润增速24%, 业绩增速放缓决定了估值水平要经历必要的调整。综合来看, 政策面的改善契机并不明显, 市场被放大的情绪波动干扰。周三4月数据的尘埃落定, 有望打破短期多空弱势平衡的胶着格局。结合市场走势来看, 虽然股指连续四个交易日缩量反弹, 但仍没有冲破中期均线线的压制, 底部构筑过程仍将延续。我们认为, 在弱势较为明显的格局中, 耐心等待趋势转变的同时, 可以轻仓配置调整较为充分且回稳特征明显的中小市值品种。(作者单位: 西部证券)

微博看市 | MicroBlog |

大卫 (@sfwttyyyu): 宏观经济数据将在周三公布, 但是反弹已经迫不及待提前展开了, 说明市场不惧数据, 或者说数据的利空已经被提前消化了。

我们乐观地预计, 3月份的CPI(消费者物价指数)数据已经是阶段性高点, 由于近期国际大宗商品下跌以及国内蔬菜价格回落, 4月份和5月份的CPI数据将逐步走低, 加息和提准的概率降低。

大摩投资 (@DMTZ2008): 近三天股指连续反弹, 但量能却逐级缩小, 由于周三是4月经济数据的发布日, 选择持币观望的投资者占了绝大多数。

按照现在的量能水平很难实现突破, 如果大盘在这里不能快速向上就容易遭到空方的再度打压, 所以还是要注意风险。周三盘面可能会有较大波动, 提醒投资者注意大盘的方向选择。

余克 (@yukewb): 周二市场领涨热点较为突出, 电力、化工和煤炭、有色等资源板块涨幅均超过1%, 尤其是尾盘股指发动了一波有力度的拉升, 沪指趁机收复了120日线。

观察近日盘面不难发现, 大盘经过连续杀跌后做空动能得到集中释放, 做多力量正悄然聚集, 股指重心有所企稳且有逐渐抬高的态势。

童第轶 (@tongdy): 目前来看, 代表成长性的小盘股的估值下行未出现扭转, 而如果小盘股的估值持续走低, 必将牵引市场整体估值走低, 这样市场短期恐陷入恶性循环中。在面对国内外经济基本面如此多的不确定情形下, 适当回避是谨慎之策。

王虹 (@wh118118): 人民日报近日发文, 指出我国股市走弱的原因是重融资轻投资的管理思想所致, 说明管理层意识到了这个问题, 要着手解决, 这是近日大盘小幅上涨的原因之一。但问题的解决需要时间, 所以大盘不大可能就此反转, 能够盘整就不错了。

喻荣 (@yurong123456a): 周二沪指第四天收出阳线, 甚至出现了强势的光头阳线。但是成交量一直偏小, 没有量能的放大, 连续反弹3天后短期风险在加大。除非周三开始放出量能, 否则, 上升之势难以持久。(成之 整理)

关您心的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

连续四季大幅增仓 券商看好二季度A股

张刚

数据显示, 继2010年第二、三、四季度大幅增持之后, 2011年第一季度证券公司继续大幅增仓, 持股数量和市值均创出历史新高。证券公司2011年第一季度投资股票市值达到472.56亿元, 比上一季度增加93.22亿元, 增加幅度为24.58%。证券公司2011年第一季度末共合计持股416992.52万股, 比上一季度增加86830.13万股, 增加幅度为26.30%。

证券公司2011年第一季度末所持股票只数达到402只, 比2010年第四季度增加98只, 增加幅度为32.23%, 创历史新高。其中, 新进股票数量达223只, 创历史最高; 持仓股票增加至37

只, 比上一季度多20只; 被减持的和被增持的股票数量均为71只, 双双创出历史新高。可见, 证券公司看好第二季度A股市场, 持股家数大幅增加, 且超过半数为新进建仓。

从行业偏好上看, 机械设备连续五个季度维持第一名。被持股的该类上市公司有86家, 比上一季度多29家; 持仓市值为107.84亿元, 比上一季度多26.58亿元, 增加幅度为32.71%。证券公司对机械类股票整体大幅增持。

证券公司对金融保险业的持仓市值连续三个季度维持第二名。2011年第一季度被持股的该类上市公司有6家, 比上一季度少2家; 持仓市值为53.37亿元, 比上一季度增加15.38亿元, 增加幅度

为40.48%。深发展A被增持, 长江证券、农业银行、陕国投A为新进建仓, 浦发银行、山西证券被减持。

证券公司对采掘业的持仓市值连续三个季度维持第三名。2011年第一季度被持股的该类上市公司有12家, 比上一季度多4家; 持仓市值为46.25亿元, 比上一季度增加14.05亿元, 增加幅度为43.63%, 对大盘累计涨幅有大幅增持迹象。杰瑞股份被增持, 恒泰艾普、煤气化、海默科技、通源石油、昊华能源、中国石油被新进, 中国石化、兖州煤业、国阳新能、国投新集持平, 海油工程被减持。

第一季度证券公司持股市值较大的前十名上市公司中, 长江证券、中国石油、南山铝业被新进建仓, 中国石化持平, 浦发银行、大秦铁路、攀钢钒钛、中国化学被减持, 中国重

工、北大荒被增持。持股比例最高的是中国重工, 比例为12.93%, 被中信证券持有。和2010年第四季度相比, 中国重工、浦发银行、中国石化、攀钢钒钛、大秦铁路、北大荒、中国化学共七只股票维持“前十”位置。

第一季度证券公司持股占流通A股比例最高的前十只股票持仓比例都在8%以上。其中, 燃控科技、南方泵业、大连港属于新进建仓, 省广股份、中国化学、中能电气被减持, 中国重工、香雪制药被增持, 华润锦华、大众交通持股未变。和2010年第四季度相比, 中国重工、省广股份、华润锦华、大众交通、中国化学、中能电气共六家维持“前十”的位置。

(作者单位: 西南证券)

2011中国最佳投顾PK台

Table with columns: 名次, 姓名, 所在营业部, 股票类型, 日收益, 总收益, 名次, 姓名, 所在营业部, 股票类型, 日收益, 总收益, 名次, 姓名, 所在营业部, 基金类型, 日收益, 总收益

注: 按照总收益高低排行

桂行民/制表