

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)						
601566	九牧王	2800	9600	-	-	-	05-19	05-24	-
601599	招商科技	1960	4240	-	-	-	05-18	05-21	-
002583	尚能达	1400	5600	-	-	-	05-18	05-21	-
300222	科大智能	300	1200	-	-	-	05-16	05-19	-
300221	智信科技	497	2003	-	-	-	05-16	05-19	-
300220	金通鼎	180	720	-	-	-	05-16	05-19	-
601238	东材科技	1600	6400	30.00	6.40	120.00	05-12	05-17	40.94
002952	昆思特	372	1488	46.00	1.40	64.40	05-12	05-17	39.66
300219	尚科生态	600	2500	16.00	2.50	40.00	05-10	05-13	32.04
300218	安邦股份	528	2112	18.00	2.10	37.80	05-10	05-13	32.73
300217	东方电缆	460	1840	25.88	1.80	46.58	05-10	05-13	31.19
601233	蓝晓股份	2400	9600	27.00	9.60	268.80	05-05	05-10	12.22
002581	万昌科技	540	2168	19.00	2.00	38.00	05-05	05-10	35.19

数据截止时间:21:30  
数据来源:本报数据部

机构视点 | Viewpoints |

大反弹条件仍不具备

申银万国证券研究所:周三股市探底回升,量能小幅放大,小盘股活跃。4月数据提示通胀和经济减速压力仍大,预计短线仍将弱势震荡,大反弹条件仍不具备。

本周市场关注的焦点是周三公布的4月份经济数据和可能的政策工具。从数据来看,尽管PPI(工业品出厂价格指数)回落,但CPI(消费者物价指数)高于市场预期,通胀压力仍然较大。而进口、工业、新开工计划投资等数据继续确认经济增速下滑态势,政策难度进一步加大。加之国际大宗商品价格波动,市场对经济和政策的预期可能还要调整,由担忧通胀转向担忧增长。目前市场还不具备大幅反弹的条件,技术上看,沪指2920点至2930点一带阻力较大。

下跌中已可逐渐介入

银河证券研究部:超预期的年报业绩和较差的一季报业绩是驱动股市在1月下旬企稳反弹和4月份调整的重要原因。我们预计二季度GDP(国内生产总值)可能小幅放缓至9.3%左右,相应的上市公司业绩也可能从一季度的25%下降到11%-15%,半年报则下降为18%-20%。

我们认为,二季度经济减速到何种程度和通胀压力能否切实缓解是困扰市场的主要问题。在此问题明确之前,政策会相对稳定,市场也难有趋势性的方向变化。因此5月份震荡筑底的概率较大,可能是中期震荡上升的新起点。预计上证综指核心波动区间在2700点-3000点,2700点-2800点是中长期的底部区域。

因此操作上投资者应保持平和心态,可以在下跌中逐步买入优质股票。在风格选择上,5月份以注重蓝筹股的估值修复为主。小盘股在下跌之后可能会反弹,多数股票可借反弹卖出,但对优质高成长股票则是战略买入的机会。在行业选择上可把握低估值和景气提升两条主线,重点关注电力、食品饮料、商业、石化、银行等行业。

物价上涨形势依然严峻

国信证券九研中心:我们认为4月蔬菜价格的回落是暂时的,而且其中蕴含了未来菜价报复性反弹的风险。菜价下跌一个重要的原因是南方蔬菜与北方蔬菜上市“碰车”,导致短期内市场供大于求。我们必须警惕未来出现南北蔬菜上市时再次“碰车”而导致的蔬菜价格报复性反弹。

因此我们对当前物价形势的基本判断是,扣除蔬菜价格的短期异常波动,物价全面上涨的态势明显。而考虑到未来蔬菜价格可能出现的反弹,未来物价上涨的形势依然严峻。

近期仍存加息可能

长城证券研究所:我们认为现在对A股影响较大的因素主要在两个层面:一是去库存预期的兑现。目前来看,去库存正在开始,不过这个预期A股市场已经早有反应;二是随后货币政策的动向,即利率、汇率、存款准备金率如何变动。目前来看,由于大宗商品价格传导中国的购进价格存在一些滞后,为了缓解企业的成本压力,汇率平稳向上的概率较大。存款准备金率上调的可能性较4月已经降低,原因在于央行对冲到期资金压力的高峰已过(6月大约有5400亿元的到期量)。而由于周三公布的4月CPI数据达到5.3%,近期仍存在加息可能。

(成之 整理)

两市753家上市公司预告中期业绩,其中484家报喜

业绩回暖可期 戴维斯双杀行将翻篇

证券时报记者 刘雯亮

伴随上市公司年报、一季报的落幕,中期业绩预告正式拉开序幕。根据本报数据部统计,截至目前,两市共有753家上市公司发布了2011年度中期业绩预告,其中484家公司今年中期业绩“报喜”,占比64.28%。

虽然已披露中报预告的上市公司家数不到一半,但我们仍然可以从嗅到业绩回暖的信号。数据显示,上市公司今年一季报的业绩状况并没有年初市场预期的那么乐观。根据本报数据部统计,2010

年全年,2185家具有可比数据上市公司共实现归属股东的净利润总额为16647.66亿元,增速达到37.31%;今年一季度,2178家具有可比数据上市公司归属股东的净利润总额为4795.89亿元,同比仅增长24.1%;而根据同比数据,2010年一季度上市公司整体业绩增长速度高达63.5%。

有不少券商分析师认为,上市公司一季报业绩大幅下滑,正好可以解释来自于今年4月中旬3067点的调整。国泰君安分析师钟华将此解释为,调整正好符合戴维斯“双杀效应”理论。而在一些创业

板公司上,双杀效应更是体现得淋漓尽致。

众所周知,美国著名投资者戴维斯将有关市场预期、盈利变化与上市公司价格波动之间的双倍效应称为“双杀效应”。该理论认为,在市场投资中,价格的波动与投资人预期的关联程度可达到70%至80%。而不断抬高的预期配合不断抬高的PE(市盈率)定位水平,决定了价格与投资人预期之间的非线性关联关系。

以前这个现象被认为是市场的不理性行为,更准确地说应该是,市场理性短期预期导致的自发波动。在市

场进入牛市的时候,市场预期提高,盈利提高,则股价非线性向上。同理,市场进入熊市,市场预期值降低,盈利增速也下降,则股价面临双重杀伤力。

有市场人士分析,以去年10月份首次加息为标志,去年11月份3186点到今年1月份2661点的调整,可以看成是政策收紧、流动性收敛局势下“戴维斯双杀”中的第一轮“杀估值”;而以今年一季度公司业绩增长大幅减速为标志,3067点开始的调整应该是“戴维斯双杀”中的第二轮“杀业绩”。

今年上半年的调整应该为双杀

效应,属于正常的周期性调整。”钟华认为,由于此次业绩下调空间不如年初估值下调空间大,因此,业绩低迷虽然会挫伤市场信心,但指数实际调整空间并不大。不过,这是我们假定通胀回落,没有进一步的强力紧缩政策的情境,否则也可能形成三击效应,那将堪比2008年跌至1624点的大调整。”

也有市场人士认为,考虑到中期业绩“报喜”的上市公司队伍将不断壮大,戴维斯“双杀效应”已走到尽头。如果业绩预期持续回暖,市场估值水平也可能快速上升,“双杀”是否会转变为“双升”值得期待。

政策紧缩预期继续制约股市表现

崔永

尽管周三公布的4月份CPI(消费者物价指数)和PPI(工业品出厂价格指数)同比涨幅都出现轻微回落,但环比都还在上涨,这有可能会使得物价的上涨在短期之内难以得到有效抑制。

首先来看盈利情况。当前,全部A股的资本回报率已经接近2007年的高点,在这种情况下,任何投资者都会变得谨慎起来。今年一季报报表比较难看的上市公司都遭到投资者的疯狂甩卖,这已经反映了投资者对企业盈利前景较为谨慎的态度。更何况,当前利率已经加到高位,一旦投资者的盈利预期由上行转为下行,利率上行预期和利润下行预期的死亡交叉将使得股市失去任何趋势性机会。即便是按照当前7%左右的加权贷款利率和60%的资产负债率来计算,投资者需要4.2%的资产收益率(ROA)才能够覆盖掉加息的影响。很显然,尽管当前的非银行A股投资回报率还

能够覆盖掉加息的影响,然而如果考虑加息预期依然存在,而投资回报率却可能下行,投资者盈利预期迟早会被逆转。这必然使得未来股市的投资机会变得越来越渺茫。

流动性环境难超预期改善

再来看流动性情况。随着紧缩政策累计效应的不断显现,流动性环境也将日益恶化。尽管M1、M2甚至M3等货币指标同比增速都出现明显下降,甚至降到历史最低水平附近,这往往预示着股市已经见底,但货币增速在1个月之后还是2个月之后反弹抑或像2004年那样持续维持低位却是个未知数。而且,在准备金率已经达到20.5%的历史高位的情形之下,金融机构的货币信用派生能力受到极大制约,除非新增外汇占款不断增加抑或央行降低准备金率,否则货币信贷增速不会有明显提高。遗憾的是,央行不仅无意降低准备金率,而且还对部分金融机构再次实施差别准备金率。更加令人担忧的是,央行还准备重启三年期央票的发行,这使得

投资者已经很难指望流动性环境有超预期的改善。尤其是6月份之后,随着美国QE2的如期结束,美元筑底之后逐渐反弹,人民币升值逐步到位,资金有可能逐步回流美国,加之随着大宗商品泡沫的破裂以及通胀预期的弱化,资金也可能从股市向银行体系回流,那时,股市再次出现大幅向下调整的概率很大。

可见,在当前背景之下,股市已经运行到一个关口,而政策已成为决定当前股市走向的关键因素。如果紧缩政策继续加码,连续上调准备金率、加息一次以上,或加大地产紧缩力度,投资者的盈利改善预期和流动性改善预期都会被逆转,股市也将彻底失去投资价值,即便有所反弹也必然会中途夭折。不过,只要政府释放出明确的紧缩力度减弱的信号,紧缩政策暂缓加码,不再加息或者最多再提一次准备金率,地产调控也不再加码,在盈利改善预期和流动性还相对充裕预期的作用之下,股市反弹的势头都有可能延续下去。(作者单位:广发证券发展研究中心)

继2010年二、三、四季度连续增持后,今年一季度小幅减仓

小幅减持 券商集合理财慎对后市

张刚

继2010年二、三、四季度连续增持之后,券商集合理财产品在2011年一季度出现减持操作。其一季度末持持股市值为342.20亿元,比上一季度减少30.49亿元,减少幅度为8.18%,相比第一季度上证指数涨幅有小幅减持操作。

券商集合理财产品2011年第一季度所持股票只数为577只,比上一季度减少116只,减少幅度为16.74%。其中,被增持的股票数量198只,比上一季度多28只,创历史新高。持平的股票为6只;被减持的股票数量为201只,比上一季度多47只,也创历史新高;新进的股票为202只,比上一季度少163只,为2010年二季

度以来最低水平。可见,券商集合理财产品对第二季度市场持谨慎态度,新进股票的数量下降幅度较大。

从行业偏好上看,券商集合理财产品对机械设备的持股市值连续四个季度排第一。2011年第一季度被持股的该类上市公司市值为75.90亿元,比上一季度增加2.77亿元,增加幅度为3.79%,对比大盘涨幅基本持平。券商集合理财产品对电器机械存在分歧,对交通设备、普通机械、专用机械多数看好。

食品饮料的持股市值由2010年四季度的第四名上升至2011年一季度的第二名。被持股的该类上市公司市值为33.41亿元,比上一季度增加4.99亿元,增加幅度为

17.56%,对比大盘有增持迹象。金种子酒、光明乳业、泸州老窖、重庆啤酒、山西汾酒、双汇发展、水井坊、五粮液、洋河股份被增持,贵州茅台持平,黑牛食品、燕京啤酒、易食股份、承德露露、新希望、中牧股份被新进建仓,海通集团、恒顺醋业、南宁糖业、张裕A、青岛啤酒、伊利股份、安琪酵母被减持。券商理财产品对食品饮料类股票大多数看好。

金属非金属的持股市值由2010年四季度的第八名跃升至2011年一季度的第三名。被持股的上市公司市值为30.12亿元,比上一季度增加9.15亿元,增加幅度为43.63%。券商理财产品对金属非金属多数看好。

第一季度券商集合理财产品持股

市值较大的前十家上市公司中,格力电器、烟台万华、中国平安、海螺水泥、招商银行、中兴通讯、泸州老窖被增持,贵州茅台持平,伊利股份、中国化学被减持。和2010年第四季度相比,格力电器、贵州茅台、中国平安、伊利股份、中国化学共5只股票维持“前十”位置。

第一季度券商集合理财产品持股占流通A股比例最高的前十只股票控股比例都在7%以上。其中,嘉麟杰、塔牌集团、京新药业被增持,汉得信息、先锋新材、黑牛食品被新进建仓,长青股份、黄山旅游、金通灵、信维通信被减持。和2010年第四季度相比,嘉麟杰、长青股份、黄山旅游、金通灵、信维通信共5只维持“前十”位置。

(作者单位:西南证券)

微博看市 | MicroBlog |

丁大卫 (@sfwettyyyu): 周四不排除继续反弹收阳线,因为5日线已经翘头向上,KDJ随机指标周一金叉后,周三也向上发散,预示后市大盘还将是延续筑底反弹的趋势。下周攻击2950点的可能性还是有的。

股市动态分析周刊 (@gsdt-fxzk): 我们预测向上突破的压力位在3000点到3100点区域,现在只能走一步就看一步。当媒体、股评、市场参与者一致看多时我们要警惕,而一致看空时我们也不必过于慌张,至少短期向下破位的可能性还不小。股指站上5日线应偏向多头。

大摩投资 (@DMTZ2008): 这几天股指连续反弹,但始终受制于量能,向上空间有限。上证指数经过5天反弹尚未收复5月4日阴线的一半,显示出市场资金的犹豫。目前短周期指标还处在背离的范围内,所以市场仍在反弹节奏中。

我们预测上证指数下方支撑在2865点一线,这是此次反弹(2834点~2897点)的半分位,同时也是2661点~3067点的半分位,支撑力度较强。极限回调目标位在2850点一线,这是2661点~2834点的上升趋势线所在,如果破掉则说明反弹行情走坏。

玉名 (@wwcocoww): 周三股指期货盘中有好几次非常快速的下探和拉升,且是伴随着减仓出现的,应是源于筹码松动后,市场上升与下跌阻力短时间真空所致。如同同样的公交车载100人和载10人的效果,同样的路况后者会感觉颠簸很大。因此周三的小阴线没有改变行情健康的性质,多空围绕2880点支撑的争夺还在继续,耐心为上。

余克 (@yukewb): 4月CPI(消费者物价指数)同比上涨5.3%,基本符合市场预期,因此数据公布后大盘出现了探底回升。但由于数据达到了此前多家机构预测值的上沿,CPI处于高位加重了周末政策调控的预期,周三大盘终于以小阴线报收。我们预计近期大盘仍将以横盘整理,重心小幅上移为主。短线投资者可以积极关注钢铁、建材、医药等板块。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

2011中国最佳投研PK台

股票型基金					债券型基金					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	李树伟	深圳证券交易所北京东路营业部	2.82	51.49	1	魏 军	长江证券成都锦城东路营业部	-	41.15	1	黎 强	中信建投福州东山路营业部	-0.1	5.26	
2	陈 宏	海通证券杭州文晖路营业部	9.97	46.46	2	董凤新	中信建投北京东大街营业部	-2.95	50.18	2	赵 志	江海证券上海福州路营业部	0.03	4.54	
3	李 琳	中信建投长沙中一路营业部	1.23	46.08	3	李铁华	中信建投总部	2.47	49.89	3	靳 杰	德邦证券上海福州路营业部	-	4.39	
4	高雪飞	海通证券天津津州大道营业部	-2	34.59	4	廖景林	中信建投重庆中二路营业部	1.13	48.32	4	陈嘉豪	光大证券北京东中街营业部	-	3.4	
5	唐 雷	中信建投长沙中一路营业部	-	31.53	5	曹 强	平安证券北京东大街营业部	5.0	46.64	5	吴春臣	江海证券深圳宝安南路营业部	-	2.5	
6	闫少林	西部证券汉中大街营业部	-0.37	28.85	6	叶 雷	财富证券总部	-1.05	46.16	6	张春燕	中国银河证券北京望京西园营业部	0.29	2.31	
7	高 峰	西部证券咸阳西三路营业部	0.41	28.74	7	曹 雷	湘财证券岳阳南湖大道营业部	4.62	44.56	7	郭海龙	国海证券总部	-	2.19	
8	吴奕卿	东海证券深圳商报营业部	1.94	28.72	8	何志鹏	安信证券广州增城新塘营业部	-2.95	43.39	8	陈 强	光大证券深圳新园路营业部	-0.21	1.93	
9	李健峰	平安证券总部	3.23	27.51	9	郑志文	南京证券总部	-2.92	42.65	9	武柏林	中信证券佛山建设北路营业部	SOITF	0.19	1.89
10	张 静	长江证券柳州东一路营业部	-2.03	25.46	10	魏国福	光大证券广州解放北路营业部	-1.92	41.23	10	赵斯彬	方正证券杭州秋涛路营业部	-	1.68	

注:按照总收益高低排行

桂衍民/制表