

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 网下发行量(万股), 网上发行量(万股), 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)

数据截至 4 月 9 日 22:00 数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

4月或走N形 券商股成风向标

A股市场周一收盘走低,沪指结束此前连续3个交易日的涨势,并再度失守2300点关口。中国3月份通胀意外反弹,令市场对货币政策放松的预期降温。

3月CPI数据出炉,A股再度失守2300点,大盘反弹结束了吗?本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同分析后市。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):A股周一的走势可谓摇摇欲坠。预计最近几周都没有行情,将会一直往下调整。市场处在42个月的周期,实际上经济学家和政府都在努力平抑这个周期。经济既有繁荣也有衰退,都在和经济周期抗衡。

对经济调控力度的增加,在A股低迷期更显示出政府对市场的作用越来越大。中国此前推出了4万亿,并没有带领全球走出衰退。但由于有了4万亿,等于上一个基本周期并没有完成。从盘面上看,中国并没有经过萧条期,这个过程从经济学角度必须回去补这一课。

现在整个经济看得非常清楚,今年政策不会调整了,一概按照既定方针去做,目的是着眼于未来几年。今年必须经历一个小的衰退,4月份躲过去,5月份将有一个主题投资机会。但股指不会涨很多,今年行情只能从个股角度去把握,真正可以带来盈利的股票数量并不多。

投资者仍然对CPI有所担心。未来CPI走势有两个方面可以确定:一是从政策看,实际上过去十年中国发展都是靠固定资产投资,但利率一高就没人买房子了,没人搞固定资产投资,这个时候靠什么带动经济高速发展?未来国家政策要转,不要靠固定资产投资,利率成为正利率是长期现象,CPI已经进入下降通道。

第二,CPI维持高位的情况不会存在。CPI产生的原动力是固定资产投资对大宗商品需求很大,包括铜等。但由于主动降低经济增速,很多项目停工,包括高铁、地方建设,工人也不会像以前那么紧缺了,农产品价格上涨的动力也在减弱,预计今年CPI维持在3%上下是大概率事件。

王驼沙(大通证券投资顾问部经理):周一市场调整中,投资者需要有一些参与的胆量,4月份很可能走出N形,在2200点左右来回震荡,最后启动5月行情。

目前这个点位不会有大的反弹,大反弹将在5月份。小反弹夭折了无所谓,现在就是震荡筑底的过程,只有耐心等待。

投资者现在应该看得长远一点,每年行情的产生会有几个时间周期,去年是2月、6月、10月,今年是1月、5月、9月,到了4月底就要高度关注了,如果出了信号就去参与。

现在应该继续空仓,清仓后耐心等待,特别高度关注券商股。券商股是判断下轮行情大小,以及何时发动的一个风向标。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

不确定性本周缓解

申银万国证券研究所:本周的焦点是3月及一季度经济数据。通常在两会后、数据公布后,政策会趋于明朗并逐步落实。另外,周边局势也可能在本周落定。不确定性可能在本周得到明显缓解。周一公布的CPI超预期使得改善的预期再度回落,但我们认为单月反弹不改下降趋势,不会对既定的政策方向产生很大影响。同时,3月下半月放贷速度明显加快,市场对存贷款的预期都在上调。

(成之 整理)

积极因素逐步累积 二季度延续中期反弹

关注景气复苏先行行业,包括有色、化工、机械设备、电子、银行和证券

华福证券研究所

沪综指进入3月份之后受阻于2500点附近,短期呈现宽幅震荡格局。我们认为这是上升中途的阶段性价休整,是中场休息,而不是行情结束。因为始自1月6日2132点以来的反弹,彻底摆脱了2011年4月18日高点3067点以来的下降通道的制约,表明3067点以来的中期调整已告一段落。由于代表中期走势的60日均线明确拐头上行,揭示出2132点以来的反弹行情属于中性质质的可能性很大。

从上证指数历史中期反弹看,2010年2319点行情持续了4个多月,涨幅达37%。而2012年初的2132点行情,至目前为止高点出现在2月27日的2478点,上涨时间近2个月、最大涨幅仅为16%。与2010年2319点反弹行情相比,今年的行情在上涨的时间与空间幅度上都未到位。我们认为,3月份的宽幅震荡或为上升中途的b浪性质调整,经过整固之后,行情仍有进一步纵深推进的可能。按照3186点至2132点的跌幅1054点计算,反弹的0.382、0.5、0.618黄金分割

位分别在2534点、2659点与2783点附近。这些点位可在未来用作判断反弹是否到位的参考。

短期看,今年3月份上证指数受阻于2011年11月4日高点2536点与11月15日高点2534点连线。从形态上看,目前走势似乎正在做以2012年1月6日2132低点为中心,与2011年10到11月份的反弹区域构成对称的“头肩底形态”的右肩。上述形态确认的标志以放量突破颈线位置(目前在2450点附近)作为信号。年线位置、头肩底颈线位置的争夺对研判市场行情能否进一步升级意

义重大。届时应根据基本面状况与市场内外部的流动性条件相机而动。但若出现突发因素导致沪综指有效跌破2300点与2265点(2132点反弹至2478点回调的0.618位),则应提防指数的二次探底。

对于二季度资产配置,在当前经济增长和通胀双回落、企业盈利增速乏力的阶段,积极防御、适时进攻仍是主导性资产配置策略,同时,根据宏观政策微调的进程和力度变化灵活调整资产配置节奏。由于当前A股市场尚不具备趋势性行情基础和条件,仓位结构的灵活调整对投资收

益的重要性依然强于仓位总体水平的调整。

考虑到2012年一季度通胀与经济增速继续回落,使得政策微调力度和频率逐步加大。存准率连续下调和财税改革逐步实施,也有望推动市场朝着积极方向变化。海外经济形势也好于预期,欧债问题暂时告一段落。种种迹象表明,经济快速下滑期或即将过去,推动市场复苏的积极因素正在逐步累积。因此二季度投资者应对景气复苏敏感的先行行业给予积极关注,首选有色、化工、机械设备、电子、银行和证券行业。

受制业绩预期下滑 大盘短线需整固

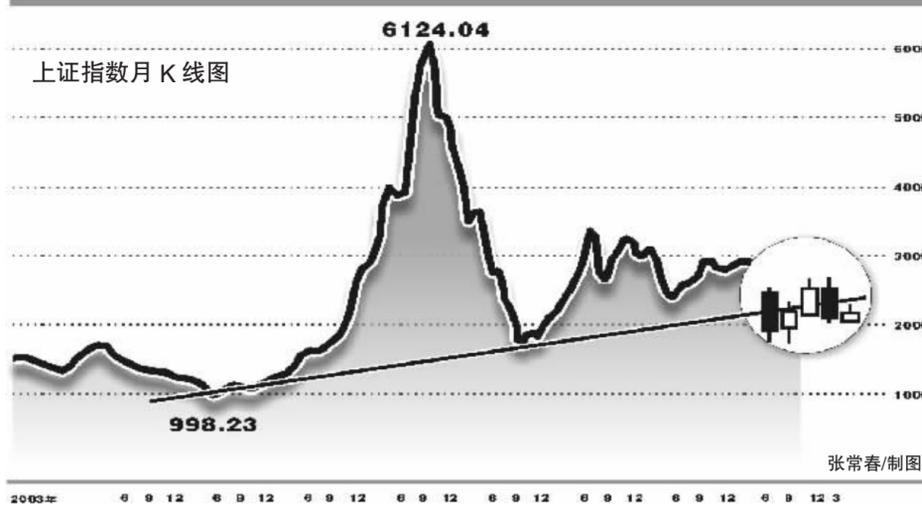
吴非

周一,沪深两市低开,受3月份CPI数据略超预期影响,股指全天低位震荡整理。虽然早盘钢铁、公路、水泥等板块一度活跃,带动沪指站上2300点关口,但房地产、银行、医药生物、农林牧渔等板块的疲弱走势消耗了太多的做多动能。最终,两市以阴线报收,成交量较前一交易日萎缩近2成。短期内我们认为指数难有大的作为,但个股有望保持活跃。而从中期来看,影响市场运行的多个因素将得到改善,市场仍有望延续上行趋势。

影响因素将得到改善

周一公布的3月份CPI(消费者物价指数)同比涨幅为3.6%,略高于市场之前预期。主要原因是油价上涨提高了下游商品生产成本,而季节性因素也助推了食品价格的反弹。尽管CPI短期上浮,但我们认为二季度通胀仍有望出现持续缓解。首先,3月份PPI(工业品出厂价格指数)同比下降0.3%,与CPI出现背离。一般来说,PPI对于CPI具有一定的领先意义,工业品出厂价格的下降将逐渐传导到消费端,进一步压制消费品价格的上涨。其次,今年以来生猪价格持续走低,食品价格有望在二季度出现回落。再次,二季度受翘尾因素影响小于一季度。我们认为目前国内通胀水平仍处于下降通道,政策微调空间改善,对于股市的运行将起到正面作用。

从资金面来看,受到4月份财政存款集中上缴的影响,近期央行收缩了回笼资金的速度,显示管理



张常春/制图

层有意维护银行间宽松的流动性。根据全年14%的M2增长目标,在通胀水平持续下降的背景下,货币政策有望持续微调从而改善市场资金面。同时,受到房地产调控政策不放松的影响,楼市资金有望以渐进的方式注入股市。另外,沪深300ETF的开启,也为市场提供了更为丰富的交易策略,将为A股市场、期货市场以及衍生品市场注入活力。而根据历史规律,二季度市场资金活跃度通常较高,货币乘数的季节因子处于全年高点。

从估值角度来看,随着近期大盘持续调整,A股市场整体估值有所下降。从最新数据来看,中小板指数和创业板指数估值已分别从3月初最高点30倍和37倍回落至28倍和31倍。上证50指数估值变动不大,仍然维持低位。因此,

从风险释放的角度来看,目前A股市场不排除中小盘个股估值继续下行的风险,但整体安全边际有所提高。

个股活跃指数难大涨

从短期来看,一方面钢铁、煤炭、运输等传统行业业绩堪忧,在年报季报集中发布的时点上受困于基本面的负面预期,难有好的表现。另一方面,业绩表现良好的银行板块遭遇政策阻击,业绩预期大幅下滑,近期一直萎靡不振。在大盘权重板块整体表现弱势的情况下,仅靠券商、消费等板块活跃难以维持指数上行的动能。从周一盘面看,个股活跃度仍然较高,两市仍有14只非ST个股报收涨停。但热点分布较为分散且缺乏持续性,周一ST板块的活跃也表明市场投机情绪较重,多方信心不足。近期成交量的持续

低迷也进一步显示了资金的观望情绪。因此,我们认为短期内尽管个股行情仍将有不时表现,但大盘难有大的作为。

操作方面,短期内我们建议投资者适当控制仓位。从目前上市公司发布的业绩预告情况来看,业绩预减的公司超过四成。在年报季报集中发布的敏感时期,应尽量避免业绩预期下滑的绩差股票,尤其是前期涨幅过多但没有实际业绩支撑的中小板和创业板个股。

在资产配置上,我们建议关注以下两个方面。一是业绩稳定的抗周期板块,医药生物、食品饮料、旅游酒店等消费类板块可能会成为近期市场资金关注的重点;二是受益资源价格改革且具有防御特征的公用事业类个股。

(作者单位:东吴证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kms2010): 对于2300点的争夺战,从去年10月开始,一直延续到现在,已经运行了近7个月。这在A股历史上也是罕有的事情。如果说经过7个月的验证,2300点支撑有效,那么市场将进入一波牛市;但如果空头力量更强一些,2300点确认失守,A股将进入熊市。可以说,这个点位是一个历史性的关键点位。

黄道林 (@hdl886): 时间上看,从2007年10月历史高点调整至今已4年半,而2001年6月高点2245点到2005年6月低点998点时间也是4年左右;空间上看,上证指数从6124点下来,现在在2300点左右,上升空间不小;同时,目前市盈率与历史上几次大底非常相近;此外,资金面上货币政策相对宽松。综合看,形成W大底的概率大。

闲言闲语 (@xianrene688): 短期调整有望在近期彻底结束,下周三四是很重要的时间窗口。近日预计指数将会反复震荡以完成底部构筑。上方套牢盘沉重,这个底需要时间来完成。

吴国平 (@wgp985309376): 近日盘面有个有趣的现象:那些中期有基本面强烈支撑的个股,很容易走出“强者恒强”的走势,部分品种还刷新了反弹高点;反之,基本面中期存在不确定性或没有太多支撑的个股,则很容易走出“弱者恒弱”的走势,部分品种还刷新了调整低点。这是价值投资在资本市场的恒久体现之一。

王名 (@wwcocoww): 在经济增速下滑,上市公司业绩走低的大背景下,大蓝筹股很难成为市场的主导力量。尤其是在一季度的年报黄金期过后,二季度如何选择主攻方向尤为关键。两类热点是关键,即券商、农业、军工为首的稳健刺激型热点;以及水泥建材、环保、酿酒等防御型板块,这也是二季度关注的重点。

一品秀才 (@xiucau0755): 量价不济,市场仍在等待。在等待期利用做空工具,或会有所斩获。但对于大部分二级市场参与者来讲,守仓不操作即是最好的等待,否则就要挨那做得多错得多的魔咒。现在仍旧是买入和持有那些不用看盘也无忧的品种的时候。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.cn/cn

数据明朗之后 政策放松可期

证券时报记者 朱凯

与股市的缩量下跌异曲同工,面对昨日公布的消费者物价指数(CPI)数据,债券市场谨慎心态依旧,券种成交也较为清淡。分析人士称,今日将公布3月份贸易数据,随后还有新增信贷数据以及下旬的外汇占款数据等,综合看或预期二季度货币政策开始放松。

债券市场被称为是宏观经济的“风向标”,昨日债市现券收益率未出现明显抬升,表明市场对于CPI未来走势已形成较为一致的回落预期。某大型银行交易员表示,国债、金融债等利率品种依旧维持盘整,中票、短融等信用品种冲高回稳,资金面完全处于宽松态势之中。

对于3月CPI 3.6%的同比增幅,绝大多数机构分析认为无需对

未来通胀过于担忧。光大银行首席宏观分析师盛宏清表示,3.6%有可能成为未来9个月的高点,这就是说,2012年剩余月份的消费者物价指数都有望低位运行。交通银行金融研究中心研究员王宇雯在最新报告中指出,与前几个月相比,3月份的CPI同比走势仍处于下行通道当中。预计春季气温回升、天气好转后,蔬菜价格将有所回落,短期扰动因素不会改变全年物价整体下行的趋势。

南京银行金融市场部分分析师黄艳红对记者称,在CPI总体回落大趋势不改的情况下,还应关注非食品类价格上涨可能带来的挑战。她认为,近期燃料及生活服务类用品价格出现抬升,PPI(工业品价格指数)落入多月低位,或预示实体经济等的去库存周期尚未结束,经济增速的担忧仍存。

实际上,今日海关还将公布3月份的进出口数据,市场对此预期略偏向悲观。某股份制银行外汇交易员表示,受到今年以来外贸环境恶化及内需增速放缓等因素影响,预计3月进出口同比增速将低于2月份。如果数据符合预期,人民币对美元汇价或短

期回调。中国商务部部长陈德铭日前对媒体指出,中国的贸易平衡状况有了很大的改善,中国今年的出口增速可能会比10%低一点,进口增速则会高一点。对此,黄艳红解释,相比而言我国内需对经济的支撑作用较大,但海外需求持续不振,出口情况不容乐观。

此外,二季度的政策预期及市场走势,还将受到外汇占款及新增信贷数据的决定性影响。多家国有银行人士认为,3月信贷或新增8000亿至9000亿元,整个一季度2.4万亿的信

贷目标有望达成。对此,一位不愿署名的券商分析师表示,数据本身难以说明企业需求已在回暖。他表示,如果房地产及地方融资平台的融资规模较大,而且短期以及金融类贷款居高不下,实体经济可以从其中获得的资金支持并不少,其实际需求也尚未恢复常态。

央行将在近期公布外汇占款数据,宏源证券高级研究员何一峰认为,央行年初开始便暂停了央票对冲,当前资金面也维持较宽松状态,或表明外汇占款增量有望出现好转。

昨日,除1个月期限微涨7个基点外,银行间市场质押式回购利率全线回落,流动性宽松态势得到延续。其中,跌幅最大的7天利率由4.23%降至3.75%,跌幅达48个基点,隔夜利率则在经历清明节后两日短暂回升后,重回3.0%之下。