

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)						
603333	明星电缆	1730	6937				04-25	05-02	
300312	斯迪技术	531	2137				04-25	05-02	
002674	兴业科技	1200	4800				04-25	05-02	
300314	戴维医疗	400	1600				04-24	04-27	
002673	西陇证券	4000	16000				04-23	04-26	
603123	碧微股份	1540	6160	9.00	6.10	54.90	04-19	04-24	28.13
603001	奥康国际	1620	6480	25.50	6.40	163.20	04-18	04-23	25.25
603000	人民网	1380	5531	22.50	5.50	123.75	04-18	04-23	51.89
002671	龙星股份	468	1892	21.00	1.80	37.80	04-18	04-23	28.77
300313	天山生物	452	1821	13.00	1.80	23.40	04-17	04-20	56.52
002672	东江环保	500	2000	43.00	2.00	86.00	04-17	04-20	33.10

数据截止时间: 4 月 19 日 22:00

数据来源: 本报网络数据部

■ 机构视点 | Viewpoints |

稳中求进找机会

安信证券研究所：3 月份信贷的放量并不代表货币政策转向了非常明显的宽松。同时，从较长时间的跨度来看（未来三到四个季度），经济仍处在一个继续减速的趋势之中，通货膨胀也总体上处于比较明确的下降趋势中。

对于短期经济，我们认为经济下降最快的时候已经过去，二季度经济在环比的意义上会出现阶段性的反弹。同时，政策取向放松，市场利率水平会有所下降。如果不考虑市场的制度性改革，从基本面到资金面，我们对二季度的市场可以看得积极一些。在二季度经济转暖的背景下，三季度政策可能重新出现停滞，经济有可能重回下降趋势之中。政策和经济的停滞使得三季度的风险相对更大一些。总结我们对市场的看法是，二季度是稳中求进找机会，三季度是进中求稳防风险。

看好七大行业制度性红利

兴业证券研究所：打破垄断，放松管制，迎接新一轮改革开放，这将带来制度红利的集中释放。亟待改革的领域包括金融体制、财税体制、以农村土地流转为代表的新一轮土地改革等等。

与股市直接相关的制度红利包括：一方面，目前 A 股蓝筹股足够便宜，监管部门又在推广价值投资理念，积极保护投资者合法权益；另一方面，强化分红政策将有助于增量资金的进入，如养老金和 QFII。与股市间接相关的存量红利是指政府必须让利才能产生的制度性红利，关注重点三个方向——财税体制改革、公有产权的出让和垄断权的放松。

我们看好的七大行业分别是：受益于金融管制放开的金融服务业，特别是券商、保险等；市政公用事业；文化传媒行业；国防科技工业；医疗服务与社会福利事业；与能源开采和运输有关的产业链；受益于“走出去”国家战略和外汇管制放开的出口竞争力强的企业。

上半年小盘股有估值溢价

高华证券研究所：小盘股估值溢价一直是 A 股市场的关键问题。结合宏观面、流动性、企业盈利、股票供给四方面，我们发现，2006 年至今小盘股平均盈利增速 (27.9%) 显著高于大盘股 (22.1%)，部分验证了小盘股估值溢价存在的合理性。同时，股票相对供给面因素 (小盘股流通市值占比/大盘股流通市值占比) 进一步解释小盘股估值溢价波动，特别是 2009 年下半年到 2010 年末那段其他因素无法解释的时期。当股票相对供给面因素发生大幅波动时，其他因素可能暂时失效；当供给面因素较为平稳时，流动性因素将主导小盘股估值溢价的变化。

2012 年上半年小盘股解禁压力较小，流动性的逐步改善可能带动小盘股估值溢价的小幅上升。2012 年下半年，小盘股解禁压力迅速上升，估值溢价下行压力增加，小盘股指数可能跑输大盘股。

关注融资信号的变化

长城证券研究所：我们曾提出，二季度可能是政策“逆周期”提速、打破僵局的时间段。近期建议投资者关注直接融资层面的信号，包括：境外存量货币融通提速；券商杠杆提升；城投债提速。间接融资层面，投资者可关注 3 月信贷数据超预期背后的含义，短期贷款和票据融资大幅提升反映出银行“自主性”的授信提升，是货币信贷拐点初期的信号。此外，财政存款的变化了值得关注。

(朱雪莲 整理)

震荡市中三思路寻找结构性机会

雷震

昨日，两市走势呈现震荡特征，保险板块表现相对亮丽，涨幅超过 2%；食品、酿酒等板块则表现不济。最终上证综指收盘微跌 0.09%，成交量小幅萎缩。全天上证综指的 K 线形态为小十字星，和前日的 K 线组合起来为上涨后的修整态势。

从 3 月 29 日开始，随着大盘的企稳回升，上证综指一路过五关斩六将，5 日、10 日、20 日、30 日均线都不断被踩在脚下。虽然在挑战 10 日、30 日均线时上证指数一度踟蹰，但经过一两天的整理后也都成功攻克，多头的强势一览无遗。同时，随着股指的

上涨，成交量也逐步放大。当然，市场的上涨不会一蹴而就，因基本面、消息面、技术面的变化而将呈现波动特征。目前沪综指在 2400 点附近面临短期压力，该点位堆积的成交量比较大，前期套牢盘压力较重；以目前的市场状况来看，如果没有重大利好消息刺激，指数一次性突破的概率不大。短线预计市场在 2400 点之下还有震荡整理的过程。

综合而论，我们认为，A 股短期的上升趋势比较确定，市场热点还会层出不穷。因此，投资者寻找热点和个股投资就显得尤其重要。具体来看，目前的选股思路有三个方向：

1、寻找被机构认可、评级空

C2 比亚迪大挫8.17% 机构出逃新能源汽车

间大幅上调的个股。一些研究机构会定期或不定期对覆盖的上市公司进行调研，并根据其经营情况调整投资评级以及合理估值或者目标价。在市场人气较好的情况下，基本面良好的股票自然受到投资者的欢迎，那些受到研究机构调升评级的个股尤其会受到追捧。据博览统计，近 5 日 25 只股票被机构调高评级。其中，洋河股份、湘鄂情、智飞生物 3 只被机构调升至“强烈推荐”评级；中色股份、思源电气、荣信股份等 12 只个股被调升至“买入”评级；福星股份、世纪瑞尔、中金黄金等 8 只则被机构调升至“推荐”或“增持”评级。

2、在市场确定性事件中寻找主题投资机会。近期金改概念风生水起，

并且随着行情的发酵而不断蔓延。这个题材首先来源于 3 月 28 日的国务院常务会议决定设立温州市金融综合改革试验区，会议指出符合条件的小额贷款公司可改制为村镇银行。随后金改概念横空出世。4 月 12 日深圳市政府常务会议审议通过《关于加强改善金融服务支持实体经济发展的若干意见》，内容包括将与香港试点开展双向跨境贷款、年内成立深圳前海股权交易所、扩大代办股权转让系统试点、创新债券市场发展等。于是金改概念如滚雪球般滚大。其中的龙头包括代表温州的浙江东日、代表上海的金山开发、代表深圳的沙河股份等。此外，市场在 4 月 10 日开始炒作上海国资概念，金丰投资、上海九百等品种又成为游资的目标。

目前有消息称券商创新业务大会已确定于 5 月上旬在北京召开，这是一次关系证券行业未来发展的重要会议，在 A 股市场中，券商股前期已有异动，预计短期内还有反复活跃的机会。

3、根据行情背景选择投资机会。2012 年一季度通胀与经济增速继续回落，使得政策预调、微调力度和频率逐步加大。随着存准率连续下调和财税改革的逐步实施，种种迹象都表明，我国经济快速下滑期或将过去，推动经济复苏的积极因素正在逐步累积。因此，建议投资者在较长时间内积极关注对景气复苏相对敏感的先行行业，包括有色、化工、机械设备、电子、银行和证券等板块。

(作者单位：华福证券研发中心)

缩量盘整 期待制度变革破局

李俊

周四，沪深两市呈现窄幅震荡走势，成交量有所萎缩。上证综指以十字星收盘，报 2378 点，微跌 0.09%；深成指报 10015 点，跌幅为 0.54%，守住了万点整数关口，但 5 日线开始走平。板块方面，食品饮料与商贸零售两行业指数领跌，市场对消费滞后影响的担忧有所上升；水利与水泥板块领涨，也意味着基建投资回暖对投资者信心的阶段提振。

展望下一阶段，上证综指 2400 点上方为成交密集区域，短期突破需要持续的量能释放。我们认为，虽然国内经济出现企稳预期，但流动性预期推动的行情仍未形成，A 股窄幅震荡的格局将难以改变。在此阶段，制度变革的进程或将决定大盘的波动区间，并为投资者提供阶段性的获利机会。

经济出现企稳预期

就现阶段来看，虽然一季度内需低迷，但我们预期二季度中国经济将止跌回升。从政府项目启动、基建投资升温以及工业增加值企稳的迹象来看，经济下行速度放缓将是大概率事件。此外，在国内货币政策继续微调、外贸出口逐步复苏的情况下，预计经济会逐渐回升。

3 月财政存款出现显著回落，并超出季节性因素。我们认为中央财政支出开始增加，这或许是政府投资项目启动的信号。与财政存款变化相一致的是，国家预算内资金投资增速在 3 月份明显上升。从信贷规模来看，虽然国内贷款增速有所滞后，但同比拐点也开始出现，这在一定程度上验证了政府投资项目的启动。

■ 投资论道 | Wisdom |

十字星意味着大盘调整到位？

A 股市场周四几乎以平盘收收，上证指数在大涨之后收出缩量十字星。大盘迎来了预期中的调整，但很温和，盘中以江钻股份为代表的周期主力介入的品种仍在上涨，金融指数也创了新高。大盘短线调整已经到位了吗？后市能否延续上涨行情？

周五是期指交割日，之前几次都出现了中阳线，这次股指又会如何演绎？金融创新概念股中还有哪些股票没有启动？

本期《投资论道》栏目特邀西南证券研究所副所长王剑辉以及大通证券投资顾问部经理王驼沙共同

讨论这些问题。

王剑辉（西南证券研究所副所长）：经历周三激动人心的上涨之后，周四大盘步步为营。技术上确实需要有所调整。对此，目前市场已经基本形成共识。央行也释放了加大流动性的信号，接下来出台下调存款准备金率政策的可能性比较大。需要注意的是，如果央行爽约没有出台预期中的政策，对市场会有压力。

大盘在每个阶段的反弹都会有不同的先行军。在大盘反弹的时候，银行板块有中流砥柱的作

用。行情稍微转好的时候，券商又显出英雄本色。不过，市场整体转好，个人认为还是要看强周期板块，建议关注机械、工程机械和电力设备、交通运输等。只有这些板块扭转低迷状态，大盘整体上才能出现系统性的行情。

全球降息潮应该不会出现，目前降息只发生在少数国家，特别新兴市场国家。欧盟和美国等西方发达国家几乎就没有太多降息空间，而且目前全球经济由低迷逐渐走向回升，不需要全球大规模下调利率。

王驼沙（大通证券投资顾问部经

理）：其次，部分行业指标出现拐点。发电量、粗钢产量以及水泥产量同比增速止跌反弹，工业增加值呈现企稳迹象。此外，PMI 指标已经连续 4 个月回升，预示季调后的工业增加值环比或将继续反弹。

大盘或维持窄幅震荡

国内经济出现企稳预期，企业盈利有望回暖，预计二季度上市公司盈利增速将出现拐点。在季报与中报的业绩真空期，市场对基本面的担忧有所缓解，流动性预期将决定市场的方向。从这个角度来看，一旦流动性预期出现弱化，市场将在震荡后回落；反之，如果流动性预期继续强化，市场反弹将持续。

我们认为 A 股市场正处在由基本面主导向流动性主导的过渡阶段。该阶段的典型特征是基本面的冲击逐步淡化，但流动性预期主导的行

情仍未形成，大盘或将呈现出窄幅震荡格局。与此同时，长线资金入场、新股发行、产业资本减持、以及场外市场的资金分流等均会影响流动性预期的变化。从近期市场来看，A 股盘中确实出现类似于程序化交易的信号出现，这或许是资金面出现的新变化。

不过，流动性预期与市场制度变革进程高度相关。例如新股发行制度改革将影响新股发行节奏与发行价格，或对高估题材带来结构性风险，并影响整体市场的活跃度。但是，长线资金如养老金、QFII（境外合格机构投资者）的入市又会刺激市场情绪升温，并带动流动性改善预期，从而实现有效对冲。因此，制度变革的演变将决定大盘波动的上限与下限，并为投资者提供阶段性的套利机会。

(作者单位：中原证券)

但斌（@danbin）：腾讯真牛！昨天股价曾到 240.2 元港币/股，再创新高。腾讯自 2004 年 6 月 16 日上市，2004 年 7 月 26 日最低见 3.38 元港币，之后用 8 年时间上涨约 71 倍，到今年年底不知能否达 100 倍？！可惜这么好的企业，不能在 A 股上市。否则，会有更多投资者享受到与企业共同成长的价值与喜悦。

丁大卫（@sfwettyyyu）：周五是期货交割日。以往国外市场经常会发生交割日股指期货暴跌的情况，这样的行情会否在 A 股出现呢？我们认为不会，但是当天震荡幅度可能会比较大。目前上证综指 5 日线已经与 30 日和 60 日线金叉，所以大盘还是会延续 3 浪，即使调整也不会破坏趋势。

一品秀才（@xiucait0755）：因炒作心理作祟，A 股的上市公司只要做好讲故事的角色即可，而对于分红，就没几个人理会。市场的规范与健康，不会是炒出来的，也不会是吵出来的，而是跌出来的！

孔明看市（@kmks2010）：昨天盘面出现震荡，但依然在上升通道中，成交量有点小，2400 压力确实是比较大的，反复震荡是正常现象。操作上，补涨股是首选，二三线蓝筹及低价股依然是重点，震荡就是低吸机会。

王名（@wwcocoww）：本波行情和 2132~2478 点行情类似的一点就是都缺乏基本面的支撑，靠的就是政策预期与题材型炒作，所以这就决定了资金炒作模式就是要通过震荡蓄势、突然脉冲拉起，然后再震荡再蓄势，这样资金消耗同时保证行情的持续性。

大摩投资（@DMTZ2008）：周四市场成交量与前天相比小幅萎缩，银行以及地产等权重板块表现比较疲弱，从而拖累指数。而且，在金融创新概念全面降温后，市场现在并没有一个具有持续性的热点板块带动人气。如果没有重大的利好消息刺激，上证综指一次性突破 2400 点的概率比较小。

(朱雪莲 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

本版作者声明：在本人所知情的范围内，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。