



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)						
603566	日出东方	2000	8000				05-10	05-15	
603002	宏昌电子	2000	8000				05-04	05-09	
300017	鼎晖股份	700	2800				05-03	05-08	
300016	鼎鑫机电	460	2675				05-02	05-07	
300015	掌趣科技	816	1276				05-02	05-07	
603333	明星电缆	1730	6937	9.80	6.90	67.62	04-25	05-02	25.79
300312	邦讯技术	531	2137	20.00	2.10	42.00	04-25	05-02	26.67
002674	兴业科技	1200	4800	12.00	4.80	57.60	04-25	05-02	23.53
300314	戴维医疗	400	1600	20.00	1.60	32.00	04-24	04-27	29.85
002673	西部证券	4000	16000	8.70	16.00	139.20	04-23	04-26	48.33
603123	聚龙股份	1540	6160	9.00	6.10	54.90	04-19	04-24	28.13

数据截止时间：4 月 24 日 22:00

数据来源：本报网络数据部

突破上行需放巨量

申银万国证券研究所：根据目前行情，我们认为市场多空分歧较大，继续维持震荡拉锯，总体谨慎。

首先，短线市场不确定因素较多。除了欧债危机、西班牙、荷兰和法国大选以外，国内一季度央企实现净利润同比下降超过 10%，汇丰 4 月份采购经理人指数（PMI）初值仍然低于 50 荣枯线，本周又是年报和一季报“关门周”，业绩情况也成为市场的不确定因素。

其次，从盘口看，周二虽然仍有 20 多只个股涨停，但以小盘、题材、游资短炒为主，蓝筹股走强得不到市场和资金的响应。从目前看，随着创业板退潮，小盘股行情随之降温，而蓝筹股因受制于存量资金的局限，无法持续走强。在这种情况下，热点的不确定以及操作难度有增无减，不利于行情的延展。

此外，虽然大盘目前仍在 2400 点关口拉锯，但要挑战 2450 点，必须有更大的成交量配合，例如要有 2700 亿元乃至 3000 亿元以上的日成交支持，才能实现有效突破。从短线看，实现难度很大，因此反弹预期不高。

结构性行情延续

上海证券研究所：在流动性较为充裕、货币政策松动预期升温、投资驱动逐步强化等因素作用下，A 股市场仍将在较为乐观的情绪中维持强势格局。我们预计市场将在政策乐观预期和春季开工投资驱动下，展开结构性行情。预计上证指数本周核心波动区间在 2350 点到 2450 点。

由于金融创新主题在经历了前两周的快速上涨后，获利回吐的压力增加，或将成为市场的风险释放点，投资者可适当降低此类品种的仓位。鉴于创业板退市制度正式出台，投资者也须谨防部分创业板绩差股的一季报风险。在春季投资驱动下，可选择建筑建材、机械设备、交运设备等板块，同时可适当寻找纺织服装、食品饮料、餐饮旅游类低估值个股的轮动机会。

业绩见底成行情主线

平安证券研究所：自下而上看，在确认短期增长率有望见底回升的过程中，行业板块的业绩见底预期将主导行情演绎；而自上而下看，经济回升关键在于政府基建恢复和保障房建设加速驱动的投资结构性反弹。由此在配置层面，建议以短期业绩见底为主线，关注三类板块：一是受益大众消费企稳的食品、医药等板块；二是机械、化工领域的基建强相关子板块；三是新兴产业、金融创新等政策主题。

市场恢复优胜劣汰机制

中金公司研究部：创业板退市新规彰显了监管层力推价值投资决心。本次创业板退市制度的出台，体现了三个方面的意义：1、对借壳上市规定较其他市场严格，创业板中连续两年亏损后的退市率会大幅攀升；2、创业板退市标准增多，单项标准要求从严；3、强调退市信息披露；对虚假、诚信缺失行为零容忍。退市制度短期抑制创业板整体估值水平，但长期有利于引导市场价值投资理念。

退市制度的正式出台，意味着创业板“零退市”制度弊端的终结。1、从短期投资角度来看，新的退市制度提升了创业板公司的潜在风险，将降低创业板公司整体的估值水平；2、从长期投资角度来看，创业板退市制度的调整使得市场重新恢复了优胜劣汰机制，绩差公司难以再滥竽充数，投资理念将更注重公司的价值投资。

(成之 整理)

昨日上证指数振幅高达2.74%，戏剧性冲高后暴跌，最终顽强收红

2000亿资金洗刷刷 多空较劲2400点

证券时报记者 言心

昨日 A 股放量大幅震荡，两市股指日 K 线均收出带长上下影的小阳线。上证指数盘中一度跌破 5 日、10 日和 60 日线支撑，盘中逼近半年线才获支撑。深市方面，创业板指数继前日大跌 5.25% 后，昨日盘中最大跌幅也达到了 3.77%。截至收盘，上证指数收报于 2388.83 点，涨 0.24 点；深证成指收报于 10041.9 点，跌 34.16 点；两市合计成交 2064 亿元，较前日继续放量，为 4 月以来最大日成交。

资金出小盘进大盘

受利空影响，昨日 A 股开盘不利。首先，欧美股市前日大跌影响 A 股开盘心态；其次，在一季度业绩报告纷纷出炉的关键时点，人民日报文章《必须把垃圾公司赶出股市》引起盘中个股的风险释放；再次，经济领头羊出现疲态，一季度北京和广东国内生产总值（GDP）破八，给市场以悲观的宏观经济预期。

盘中，金融、房地产股主导股指修复，权重与小盘股之间出现了你强我弱的跷跷板格局。早

盘，金融股大幅冲高，招商银行、深发展、浦发银行等一度大涨超 3%，但仍不敌小盘股连续放量重挫，最终股指回调整理。早盘沪深两市小盘股资金一度流出高达 92.23 亿元，截至收盘，仍显示资金流出达 82.33 亿元。不过，午后金融、地产在见到当日低点后开始发力，截至收盘，金融地产板块涨幅居前，分别收涨 1.01% 和 0.95%。巨幅震荡中资金出逃小盘股、流入权重股的结构性特点突出。

热点方面，金改概念股上演单日大变脸。金融改革概念股上午整体杀跌，但下午金丰投资、浙江东日、浙

江东方、沙河股份、深长城等浙江、深圳金改股纷纷涨停。此外，受到问题胶囊事件利好影响的东宝生物打开涨停后也能巨量再封涨停。这两个现象显示出部分资金获利回吐、部分资金坚决看多的心态。

2400 点成多空分水岭

昨日沪指振幅高达 2.74%，上证指数在下破 120 日线之后迅速回抽，半年线技术支撑作用明显。而昨日多空之间的较量在 2400 点下方展开。中金公司对此认为，2400 点是二季度沪指运行的重要点位，在此点位下市场机会大于风险，而在 2400 点之

上市场压力将显著增加。2400 点到 2500 点一线为过去半年的密集成交区，没有 3000 亿元以上的单日成交量，很难向上突破。

北京新兰德的观点认为，昨日大盘的过山车行情正是主力的策略之一，借助权重股护盘创业板暴跌，完成了自身的调仓换股，同时也极大释放了 2400 点上方的套牢筹码。午后股指重新发力回升，进一步证明早盘的大跌为“假摔”。调整结束后大盘依然将选择向上突破。

中金公司则认为，新政策将对个股活跃度造成一定抑制，近期市场震荡难免，仍需警惕个股风险。

■微博看市 | MicroBlog |

黄道林 (@hdl886)：现在热点集中在金融改革的相关个股上，证券、期货、信托、保险、租赁、担保这些行业的相关个股都有不俗的表现。这个热点还将向纵深发展。从时间上看，5 月证券业创新大会将可能是这个行情的一个阶段性顶，行情到时会运行到本次趋势的上轨。那里是一个风险区域，之前大盘相对安全。

闪亮之心 (@dadabi2001)：周二早盘银行股带动市场上天下地，大幅波动。股指跌破小时趋势线后继续走低无反抽，这是一步到位的调整走势，符合牛市急跌慢涨的特征。这个调整之后，市场将恢复常态，也会有新热点出现。周二日 K 线的上影线很长，可以看作是对 2478 点头部的洗盘，创新高容易了。

玉名 (@wwccocoww)：昨日的行情跌宕起伏，令很多股民看得胆颤心惊。总体来看，创业板个股的风险越发明显，已经出现了资金出逃；而大盘指数则比较乐观，支撑点位给力。尤其是浙江东日这面旗帜再度涨停说明资金未走。此外，股指期货持仓下降也预示反弹行情还将继续。当下的风险是在创业板和绩差股身上，这个必须要规避。而金融改革、军工、水泥还是博弈重点。券商股回踩 5 日均线可接回，其余个股持有为主。

王者 (@wangning858)：ST 和即将成为 ST 的股票的下跌才刚刚开始，任何的反弹都是你逃命的良机。沉迷垃圾股炒作的人们应该及早抛弃幻想加入价值投资行列，现在开始一点也不晚。

孔明看市 (@kmks2010)：大盘近两日为何调整？很多机构分析是创业板造成的，但这只是一个方面，更重要的是股指已接近头肩底形态“右肩”构筑的关键位置，越来越接近上方重要阻力位，避险资金选择适当锁定利润也在情理之中。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：周二大盘这样来回一折腾，表面上看最后的收盘点位与周一的收盘点位差不多，白忙活了。但透过表面看实质，周二的大盘发出了一个信号，就是探明了调整的低点，也就是半年线。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.tstcn.com

剧烈震荡中把准风格转变脉搏

徐广福

本周前两个交易日的调整，尤其是以创业板为代表的小盘股的回落，相对比较惨烈。管理层反复喊话“不要炒新炒小炒差”，要树立起正确理性的投资理念，但如此淳淳教导，投资者并不一定能听进去。多年的市场风气，在短期内转变的可能性不会很高。

创业板退市制度将在 5 月 1 日实施，直接导致周一的创业板个股出现大面积跌停。周小川行长关于贷款利率市场化改革可先行一步的言论，则直接导致银行股在周二早盘强势拉升。市场先生脾气一向不好，且非常善变。周二早盘上证指数从最大涨幅超过 1%，到最大跌幅超过 1%，仅仅用了 1 个小时多一点。指数如此，部分个股的波动幅度就更加剧烈了。这非常容易让人联想到是不是一个微型的 5·30，市场的风格或许会发生一些转变。白马股和符合未来产业政策和经济发展方向的公司，将继续在接下来的市场中受到资金的推崇和追捧。5·30 之后当时市场的一些蓝筹大盘股出现了持续上涨甚至翻番的走势，并且一路把股指推高到 6000 点以上。当然，历史不会简单重复，可是却有着惊人的相似性。

当然，以今日之环境，难以再现 5·30 之后的大涨，但中短期内依然有较大概率出现震荡攀升格局。首先，一些估值合理的大象股，分红率已经达到 5% 的水平。这就是为什么近期广东地方养老金入市以及韩国养老金积极入市的内在原因：一方面是相当于买进一个看涨期权，一方面是有着稳定的现

金流回报。事实上，国内经济经过三十多年来的高速发展，虽然是建立在结构不平衡的基础上，毕竟存在着较大的竞争优势。再加上如此巨大的国内市场，足以促使国内公司有成长为某一领域巨无霸的可能性，比如我们的工程机械、我们的白色家电等等。

投资者长期以来炒作价差的风格，是不正常市场的必然产物。在一个没有稳定分红的市场，价差必然是大多数投资者交易的唯一目的。事实上，A 股市场确实存在着数量巨大的垃圾公司甚至还有一些僵尸公司，上市公司治

■投资论道 | Wisdom |

60日线成多空强弱分界线

A 股市场周二基本收平，盘中走势震荡加剧。隔夜欧美股市走弱以及创业板跌势令市场承压，但对经济企稳回升的预期提振大盘股。

大盘继续围绕 2400 点震荡整理，主力资金意欲何为？本期《投资论道》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和信达证券研发中心副总经理刘景德共同分析后市。

张刚（西南证券首席策略分析师）：A 股周二仍是诱多走势，金融股领涨藏杀机。上证综合指数的走势是被金融股粉饰的，造成的后果有危险。以粉饰过的股指来分析后市，很容易被诱多的机构欺骗，所以投资者要保持高度警惕。

周二的上影线主要是上午制造的，上午第一个小时诱多时做出来的。下影线则是最后一个小

理理念的不完善以及惩处的力度不足，是治理股市的两大顽疾。但市场风格的转变是一个长期的过程，短期市场的走势或将再一次显著影响到投资者的行为。

具体到市场走势，上证指数周二打到半年线的位置受到强烈支撑，并一路震荡上行。2400 点一线一方面是一个整数关口，另一方面也是 2242 点这一波上涨的颈线位置。所以市场在此出现反复，应在投资者的预期之内。上证指数上方的显著压力是前期的高点 2478 点附近和年线 2500 点附近，随着股指逼近该区域，后市还有出现振幅加大的可能

时制造的，目的是为做高收盘价，为周三接着高位套现做准备。周三可能会跳空低开，这个诱多是一种斩尽杀绝式的诱多，非常险恶，比 3 月 14 日还险恶。

刘景德（信达证券研发中心副总经理）：大盘走势基本上稳定了。现在的个股走势两极分化比较严重：一个是以浙江东日为代表的题材股，连续逼空，这种走势后期还会出现；另外一个原来是活跃的题材股，像创业板里面的安诺其，原来大幅上涨但近期暴跌。应该区别对待题材股和各类强势品种。

从周二收盘点位看，大盘应该是多空平衡的。后期既不会出现波澜壮阔的大行情，也不会马上就一落千丈，可能还是围绕 60 日均线反复震荡。60 日均线是多空双方强弱的分

政策开源节流 制度红利可享

吴文

随着包括一季度国内生产总值（GDP）、规模以上工业增加值、央企利润增加值及全国实际使用外资金额等预示经济前景不够乐观的数据陆续出台，中央近期的工作重点，已开始从控通胀转向保增长。同时，为了保证金融行业更好更有效地为实体经济服务，央行、证监会、保监会、银监会、国务院及外汇管理局等国家金融管理机构，从“开源”和“节流”两个大方向陆续出台了相关的改革和监管文件。

“开源”方面，首先，3 月底广东省千亿养老金入市，拉开了讨论数年的养老金投资二级市场的序幕，无疑具有里程碑意义；其次，4 月初决定将新增合格境外机构投资者（QFII）投资额度 500 亿美

元，从已获得 QFII 资格的机构出处来看，不乏具有外国政府基金背景机构，这对未来市场投资风格及持股稳定性无疑有一定益处；同时，新批复 500 亿元人民币合格境外机构投资者（RQFII）额度专门用于发行人民币 A 股 ETF 产品，其试点机构将主要选择 A 股大盘蓝筹及市场关注度较高的指数进行投资，在为市场注入流动性的同时，还将进一步提升蓝筹股的投资价值和其走势的稳定性；最后，在近期包括印度、巴西在内的多个新兴市场国家宣布为刺激国内经济增长下调基准利率之后，我国央行也表示将采取包括下调存款准备金率在内的多种方式稳步增加流动性供给。

从“节流”角度来看，深交所近日发布《深圳证交所创业板股票上市规则》，有望在抑制市场

投机行为的同时，拉低当下高企的创业板估值水平。正在讨论的新股发行制度改革所重点关注的高市盈率、高定价、高募集资金的三高问题，与创业板上市新规也有类似之处，都是在解决高市盈率前提下，降低新股定价并压缩其所募集的资金。从根源上看，这也为解决我国一、二级市场长期以来所存在的利益分配机制失衡找到一条途径。

我们认为，在政策开源节流之下，制度红利带来的投资机会值得关注。首先，自去年底证监会主席郭树清在内的领导层，就在多个公开场合数次强调和倡导蓝筹股的投资价值，在此铺垫之上，创业板退市新规、新股发行改革及年内即将出台的主板退市制度改革方案，可以说是有备而来、水到渠成。在这种大背景下，蓝筹股再度被推到投资者优先选择的行

列中。而二线蓝筹中与新兴产业相关的个股，具有股本中等、业绩有保证、增长稳定且成长性好等特征，较传统意义的蓝筹股将更具吸引力。

其次，前期由金融改革所引发的区域金改主题投资，已由一开始的散兵游勇式纯概念炒作演化至对主流金融品种的关注，包括定于 5 月初券商创新会议召开所刺激的券商板块及受益于税延型产品年内试点的保险股，都在近几个交易日有不错的表现。这些个股业绩较概念品种有保证，同时主流资金尚未离场，后市反弹仍有空间。

最后，考虑到通常二季度是一年中国固定资产投资额度增长的高峰期，而在此期间货币政策有望稳中自松，故可适度关注基建项目投资重启后，项目续建对于水泥、机械等行业的拉动效应。

(作者单位：西部证券)