

新股发行提示

代码	简称	网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	发行总量(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)
300319	麦德科技	264	1070					05-15	05-18	
300318	博晖创新	510	2050					05-15	05-18	
300321	同大股份	220	890					05-14	05-17	
300320	海达股份	333	1334					05-09	05-14	
603366	日出东方	2000	8000					05-10	05-15	
603002	宝鼎电子	2000	8000	3.60	8.00	28.80	05-04	05-09	36.00	
300317	鼎信股份	700	2800	11.00	2.80	30.80	05-03	05-08	27.50	
300316	鼎盛机电	660	2675	33.00	2.60	85.80	05-02	05-07	34.74	
300315	掌趣科技	816	3276	16.00	3.20	51.20	05-02	05-07	48.16	

数据截止时间: 5月2日 21:00

数据来源: 本报网络数据部

投资论道 | Wisdom |

利好助力 红五月可期

A股周三强势收高，劳动节假期期间多重利好提振市场。就在小长假之后，周三终于迎来了酣畅淋漓的大涨。在放量大涨之后，在均线多头排列形成之后，在多重利好的支撑之下，一轮轰轰烈烈的上涨是不是近在眼前？本周能否能把沪指2478点踩在脚下？

本期《投资论道》栏目特邀开源证券研究所所长田渭东以及金元证券北方财富管理中心总经理何旭共同讨论：利好支撑的行情将何去何从？

田渭东（开源证券研究所所长）：我并不认为“五一”期间的政策是四大利好，其中新股发行制度改革对短期市场是利空的。此外，还有退市制度的改革短期也会影响市场，消息是要综合分析的。如果是四大利好，周三的上涨不仅仅是40个点了。

这种小幅上涨，有利于大盘后续继续上升。如果在短期内大幅拉升，反倒是比较危险的。从目前看，短期还有一些偏空的因素，马上新股发行制度要改革了，在大家比较乐观的情况下，忽略了这样一个因素：新股发行取消了3个月网下锁定期，马上抛压就会增加，在未来新增筹码会拉低二级市场价格。短期会有很多因素影响大盘，但大盘在震荡上行，还是健康的状态。

前期的高点2478点迟早要破，在2478点之前不会有太大的压力，真正的压力在2530点左右。整体来说，中期趋势看到2600点，短期仍是震荡行情，不要太乐观，一定是反复震荡的行情。

A股市场在未来有很多资金，会逐渐影响市场，大盘会逐渐走好，因为影响A股市场第一位的还是货币政策，资金的预期放松会一直影响市场。

何旭（金元证券北方财富管理中心总经理）：“红五月”出现的确定性比较高。数据上看，PMI改善的情况出来了，实际上这是周三市场上涨最坚实的理由。二季度形成了恢复的态势，这个是行情上涨的一个根本。

我觉得接下来大盘走逼空的概率相对而言比较高。2478点一线一定要调。真正回调开始的时候，逼空的力量撤退的速度也会比较快。

大盘在回调时应该会保持一个底部逐步抬高的趋势。二季度大概率看，整个宏观面情况，会比一季度好。我觉得目前行情反弹最有利的支撑点，是蓝筹股在动，一定是估值修复。必须要有成长性，金融地产类基本上修复完了，市盈率水平和上半年匹配程度已经比较高了。

如果我们判断二季度是筑底的过程，周期类的和价格弹性好的品种，会想往上动。周期类品种的价格一定会复苏式地向上走，但空间很有限。体现到市场中来，有色的持续性会出来，但是延续时间不会非常久。煤炭有色持续性好。二季度我也非常看好食品饮料这一块。周期类的和价格弹性好的，它们永远是市场中的两个热点。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

机构视点 | Viewpoints |

中级反弹逻辑依然明确

招商证券研发中心：PMI连续反弹暗示经济正筑底回暖，国内可选消费品增速开始转正，基建投资正在恢复，美国房地产市场复苏有望带动其经济和我国出口回暖。流动性方面，逆回购或者降准仍是央行的政策选项；监管层降低股市交易费用，政策态度积极。综合看，中级反弹的逻辑依然明确，支撑股市的两大基本点即经济基本面和流动性都在改善，经济筑底回暖、流动性温和改善格局没有变化。

（成之 整理）

# 四道金牌政策吹暖风 蓝筹发力5月开门红

受相关政策影响,ST板块集体跌停,蓝筹普遍走强;人民网上市次日强势涨停

证券时报记者 刘雯亮

昨日迎来“五一”小长假后第一个交易日。受假期期间交易费用降低等诸多利好消息刺激，昨日两市双双跳空高开，随后震荡上行。收盘上证指数上涨1.76%，成功站上2400点和半年线；深成指上涨2.4%，盘中高点距年内高点仅一步之遥。两市合计成交2082亿元，较前一个交易日放大近四成。

金改退潮蓝筹接力

消息面，“五一”假期中证监会和两大交易所发出四道“金牌”。4月27日，证监会宣布降低期货

交易手续费；28日，证监会出台新股发行改革指导意见；29日，上海、深圳证券交易所发布主板及中小板退市方案征求意见稿；30日，两大证券交易所宣布降低A股交易相关收费标准。

业内人士普遍认为，此次证监会打出政策组合拳，对进一步完善市场制度起到重大意义。政策累积对股市形成长期利好，将有力提振投资者信心。值得一提的是，首批跨市场交易型开放式指数基金（ETF）已于4月底结束募资。有专家预计，将有200亿元左右的跨市场ETF现金认购金额将于本月进入建仓期，无疑将有利于蓝筹股的市场表现。

从昨日股指走势看，权重股的拉动效应明显。随着金改等概念性品种炒作进入尾声，低估值的蓝筹股得到市场关注。昨日保险、有色、煤炭、券商等品种协同发力，推动大盘创出自3月29日反弹以来新高。煤炭股行业涨幅逾4%，位于行业涨幅之首。沪市前十大权重股，除建行微跌外，其余悉数上涨。中国人寿、中国平安涨幅超过3%，中国石油、中国石化涨逾2%。此外，继首日大涨73.6%后，昨日人民网强劲涨停，报收38.19元，换手率高达35%。有市场人士预计，该股有望继续上涨，或可能突破40元。相较于20元的发行价，短短数日股价将翻番，无疑成为

近期表现最为强劲的次新股。

相比之下，ST板块、金改概念股走势偏弱。其中，金改概念股龙头浙江东日昨日复牌，出现此波涨势以来的第一个跌停。受沪深交易所日前发布主板退市方案征求意见稿影响，ST板块出现跌停潮。截至收盘，两市有近70只ST股封于跌停板。往年，许多ST公司通过政府补贴、出售资产、债务重组等方式，获得非经营性收入以“美化”财报，成为资本市场“不死鸟”。如今，随着退市制度的完善，未来假重组伎俩将无用武之地，ST板块无疑将受到重创。

沪综指冲击2478点

后市看，北京首证认为，沪综指

自2011年11月以来形成了大的三角形整理，2536点到2478点下降趋势线为上沿，2132点到2242点上升趋势线为下沿。目前大盘中期向上沿线靠拢的趋势未变，短期或将冲击今年2月27日创出2478点高点。

湘财证券分析师祁大鹏则认为，昨日上证指数运行到2415点上方后，盘中被动性卖盘数量上升速度较快，表明投资者并没有因为指数上涨而增强做多信心，相反选择逢高减仓。另外，截至收盘，两市涨停家数并不是很多，与指数的上涨幅度不太匹配，或暗示大盘做多后劲不足。操作上，建议投资者耐心等待大盘中短线方向明朗。

微博看市 | MicroBlog |

闪亮之心 (@dadabi2001)：5月讲的是估值。周三金融、汽车、机械装备、资源等蓝筹股轮动，带动指数震荡走高；而ST股大面积跌停，浙江东日跌停，显示出风格的转变。5月将是价值重估的月份，投资者思路要有所转变。

一品秀才 (@xiucaio755)：多重利好催生周三大涨，阳线背后的故事更值得深挖。首先，量能水平与当下市况表现相符，进一步上行的群众基础得到夯实；其次，市场中涨停家数并没有增多，而ST股大片跌停，说明在退市制度影响下，向价值股靠拢是共识。从涨停品种也可看出，资金选择对象已较为考究。

五名 (@wwcocoww)：周三个股冰火两重天，ST和金改板块领跌，而券商、煤炭、有色领涨。但券商股高开低走，上攻力量明显减弱。创业板、主板退市制度出台之后，一批个股进入调整周期，而金改和券商也开始呈现疲态和派发走势，短线这些个股有一个获利兑现过程。

大摩投资 (@DMTZ2008)：五一期间的各项政策都反映出管理层支持国内资本市场发展的信心和力度。从最新发布的经济数据来看，4月份官方制造业PMI数据为53.3%，连续5个月回升，也在一定程度表明经济基本面出现止跌回暖的迹象。预计短线市场仍将维持震荡上行的走势，建议投资者规避绩差股和相关ST板块个股，对于低估值的绩优蓝筹股以及基础建设类优质品种可以重点关注。

吴国平 (@wgp985309376)：周三股指收出一根中阳线，在这位置收出如此中阳线，突破性意味浓厚。如短期周三留下的跳空向上缺口不填补，则可确认突破性缺口，行情也由此迈向新阶段。

大卫 (@sfwetnyyyu)：借助假期利好消息刺激，上证指数高开突破了2400点整理平台。同时从成交量的角度来看，虽然开盘一个小时量能快速放大，但在接下来的交易时间里，多方主力对于整体量能释放还是做到了有效控制。毕竟对于目前盘势而言，量能的扩增必须控制在一个合理范畴才能形成稳定的增量，而不致由于短期量能释放过快过大而产生筹码松动，进而引发市场抛压增大。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

## 资金弃劣择优 马太效应显现

昨日贵州茅台创出226.57元历史新高,第一低价股\*ST长油创出近6年新低

王参合

在“五一”小长假期间诸多利好消息的刺激下，A股5月迎来开门红。两市股指大幅高开后震荡上行，双双收出中阳线。两市共成交2082亿元，价量配合良好。盘中来看，个股和板块分化明显，有色、煤炭、保险等业绩整体优良的板块大幅上涨，而前期的金融改革概念、区域开发概念等题材股全面退潮，跌幅居前的多为绩差股，其中ST板块大面积跌停。

个股分化拉开序幕

周三，两市第一高价股贵州茅台继续向上创出226.57元的历史新高（前复权），而两市第一低价股\*ST长油则以跌停价1.69元报收，创出近6年以来的新低点。盘中两只极端个股的表现，在某种程度上是个股走势分化的一个缩影。而从盘中多数个股表现来看，周三的分化表现明显，业绩预期较好的个股和板块涨幅居前，而业绩较差的个股和预减个股跌幅居前，ST股则出现大面积跌停。

个股分化符合当前严格的退市制度导向，还将在未来一段时期内继续演绎。整体来说，未来的个股走势会在指数震荡中不断分化，高价股只要业绩支撑估值合理仍会继续创出新高，而低价股如果业绩难以改善可能会步步走低，齐涨共跌的格局有望改变。如是，资本市场有望迎来一个较为理性的投资阶段。由于政策导向明确，绩差股受到明显的打压，个股的分化还刚刚拉开

序幕，对此类个股目前仍需回避。

震荡盘升格局持续

节日期间出台的诸多政策是5月开门红的直接因素。降低经手费等各类“规费”的费率，虽然在实质上对投资者影响有限，但管理层主动降低此类费用属于市场预期之外的呵护；新股改革指导意见的出台，将在更大程度上约束有关各方理性估价，并体现了遏制新股炒作之意；退市制度的严格标准，更有意在引导投资者理性投资。这些政策的推出，直指证券市场历年积痼，无疑有利于资本市场的长远发展。加之4月份中国制造业采购经理指数（PMI）为53.3%，比3月上升0.2个百分点，数据利好也对提振市场信心起到一定作用。

基本上，经济下滑引起的上市公司业绩减速不容忽视，但逆周期政策同样在推进。从两市年报和

一季报数据来看，去年以来上市公司业绩增速大幅放缓。2304家可比上市公司去年营业收入同比上升13.4%；今年一季度可比上市公司2341家，营业收入同比上升10.54%，归属母公司净利润同比上升0.97%。而如果剔除金融、石油两类公司，上市公司2012年一季度营业收入同比仅上升7.8%，净利润则大幅下滑15%，这种下滑程度基本接近2008年亚洲金融危机时的最坏情形。而由于经济下滑，各类逆周期的政策正不断推出，如财政支出大幅增加，货币政策适度放松，且市场预期这种松动仍会持续，并可能推出降息或降低存款准备金率等强有力政策。

从大盘运行趋势来看，对逆周期政策的预期明显占据上风，指数也在这种预期中不断震荡上行。目前，上证指数已接近2450点的重要压力位，预计在这一区域仍有争夺，但由于技

术面良好，市场做多心态平稳，预计震荡向上的格局仍将维持。

关注半年报预期绩优股

随着两市年报和一季报披露完毕，经营较好的白马股以及业绩预增或扭亏的一批个股正在被市场挖掘，如近期走势强劲的重庆实业、兴业矿业、丽鹏股份等均属此类，而在前期金融改革等题材股炒作降温的背景下，业绩改善预期或将成为一个新的热点，投资者可从一季报的业绩预告中深入挖掘。

就一季报分析来看，业绩增长较好的板块主要有餐饮旅游、食品饮料、金融、信息服务、公用事业等。而从当前鼓励分红、力挺蓝筹、打击炒作等政策导向分析，建议投资者在上述板块中，挖掘那些估值相对合理、业绩增长稳定、分红政策较优的个股作为中长线投资标的。

（作者单位：天源证券）

## 时间之窗开启 中期趋势向好

魏道科

周三沪深股指跳空高开后逐步反弹，有色金属和采掘行业指数领涨。尾盘大多数股票上涨，成交温和和放大。上证指数底部温和抬高，短线需要消化2450点左右的压力。上证指数收复2400点让多方稍稍宽慰，不过上方每前进一步，都可能震荡。首先，自2009年8月3478点以来中期调

整轨道的中位线本周在2441点左右，虽然不能说该轨道一定会构成反压，但初步运行至此，可能不会一帆风顺。其次，目前的日随机指标处于相对高位，K和D都高于84，且在高位钝化，继续大涨的动力不足。再次，2012年2月的高点2478点构成短期的颈线位。因此，未来上涨之际多空可能仍有争夺，震荡的概率不低。

股指下方的支撑位在抬高。如果

月内出现调整，可视作逢低逐步吸纳的机会。目前可将1月6日的2132点与3月29日2242点的连线作为5月份的支撑线，它每周大致自动上移10点。从时间周期观察，自2007年10月6124点以来，2012年5月份是第55个月，时间之窗开启，月内如果回调，一般而言可逢低介入。不管短期如何波动，中期趋势有望逐渐向好的方向演化。

（作者单位：申银万国证券研究所）

分析师随笔 | Analyst Essay |

# A股与美股的估值结构比较

陈嘉禾

管理层锐意改革，A股的组织架构正慢慢向成熟市场靠拢。在这样的趋势下，关注一下A股的估值结构和海外成熟市场的差异，也就显得尤为必要。这里我们参考一下A股和美股的行业估值结构之间的联系与区别。虽然美股有数万家上市公司，但是为了方便计算，我们从彭博提取了A股所有的股票和在美国上市的前3000大市值股票数据进行比较，并按全球行业分类标准（GICS）进行分类。

从总体上说，当前A股的细分行业市盈率（PE）、市净率（PB）中值分别为30.2倍、2.7倍，美股则为17.6倍、2.2倍。造成这种区别的主要原因，在于A

股小公司更贵，大概是大公司的2倍左右；而在美股，小公司则更便宜。这样就导致虽然从整体PE来说，在同等数据来源口径下，A股只有14.2倍，和美股基本持平，但细分行业的PE中值则要远高于美股。

举个例子来说，和美股相比，A股的医疗行业财务指标明显居于劣势，其净资产收益率（RoE）平均只有10%左右，而美股则在20%上下；但A股的PE则为30到35倍，美股只在20倍上下。这也许就是A股的医疗行业从年初至今表现疲软的原因之一。而最受人关注的原因，是A股的银行股来说，A股的PE略低于美股、PB则略高，但相差并不大，同时其股息率、杠杆率等也都惊人地相似。不同的是，A股银行

的RoE为19.4%，远远高于美股的7%。但是，A股银行正面对一个正在拐头的地产泡沫，而美国的泡沫已然消退；RoE的优势能否战胜行业前景上的劣势？

一个有意思的现象是，美股细分行业的资产收益率（RoA）中值为4.8%，A股只有4.3%。但是，依靠更高的杠杆率，A股细分行业的RoE中值为12.2%，高于美股的8.9%。不过，这种RoE在两个市场的分布则显得十分不均衡：A股的金融、地产股的RoE普遍高于全市场的中值，而美股则普遍低于中值。另一方面，A股必须消费、可选消费、信息与电信类细分行业的RoE则显著低于市场中值，美股则恰恰相反。

A股较高的RoE是通过更高的

杠杆，而不是在更有效率的经营上体现出来的，这通过考查其细分行业总资产/净资产的比率就可以看出。这一指标在A股的细分行业里的中值为2.6，在美股则只有2.0。这种区别一方面是由A股更大权重的银行股造成的；A股银行股占总市值的比重接近25%，而美股只有7%；另一方面也是由于A股上市公司中国企更多，在政府的支持下更敢于、也更便于借贷的缘故。

分红率在两个市场也有明显的偏差。A股细分行业的分红率中值、平均值只有0.3%、0.4%，标准差则是0.5%，同样的数据在美股则分别为1.4%、1.6%、1.1%。从整体市场来看，A股细分行业分红/净利润率的中值只有6.4%，美股则有24.5%。

（作者单位：信达证券）