

新股发行提示

| 代码 | 简称 | 网下发行量(万股) | 网上发行量(万股) | 申购价格(元) | 申购日期 | 申购资金上限(万元) | 中签日期 | 发行市盈率(倍) |
|--------|------|-----------|-----------|---------|------|------------|-------|----------|
| 002676 | 顺威股份 | 2000 | 2000 | | | | 05-15 | 05-18 |
| 002675 | 东富龙 | 1350 | 1350 | | | | 05-15 | 05-18 |
| 300319 | 爱捷科技 | 264 | 1070 | | | | 05-15 | 05-18 |
| 300318 | 博斯创新 | 510 | 2050 | | | | 05-15 | 05-18 |
| 300321 | 同大股份 | 220 | 890 | | | | 05-14 | 05-17 |
| 002677 | 浙江美大 | 2500 | 2500 | | | | 05-14 | 05-17 |
| 603366 | 日出东方 | 2000 | 8000 | | | | 05-10 | 05-15 |
| 300320 | 南达股份 | 333 | 1334 | | | | 05-09 | 05-14 |
| 603002 | 宏昌电子 | 2000 | 8000 | 3.60 | 8.00 | 28.80 | 05-04 | 05-09 |
| 300317 | 御宇股份 | 700 | 2800 | 11.00 | 2.80 | 30.80 | 05-03 | 05-08 |
| 300316 | 品盛机电 | 660 | 2675 | 33.00 | 2.60 | 85.80 | 05-02 | 05-07 |
| 300315 | 掌趣科技 | 816 | 3276 | 16.00 | 3.20 | 51.20 | 05-02 | 05-07 |

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 Viewpoints

利润增速见底回升 下游行业是亮点

国泰君安研究所: 全体A股上市公司2011年全年和2012年一季度分别实现净利润20510亿元和5218亿元。不管是全体A股上市公司, 还是除银行保险上市公司的单季度净利润增速均呈现见底回升的趋势。

从上中下游的分项来看, 一季报显示上游采掘、下游消费、除金融之外的服务业和大金融的利润增速已经触底, 中游的原材料和制造业的利润增速进一步下滑, 这也符合利润见底的特征。在利润增速见底回升的过程中, 下游行业的利润最先好转, 然后到中游的制造和原材料。

从分行业数据看, 大多数行业的利润增速见底回升, 主要集中在下游的消费和服务行业以及个别的中游原材料行业。我们在年初报告中指出, 在生产者物价指数(PPI)快速下滑过程中, 最不利的行业是中游原材料行业以及下游的可选消费。但这些行业在利润增速见底之后, 回升幅度也是最大的。未来的几个季度, 在下游的消费服务业绩稳定增长的同时, 中游制造业的业绩也会慢慢恢复, 从而使业绩增长面逐步扩散。

我们以每个月内所有分析师上调业绩次数下调业绩次数, 表示他们对盈利的看法, 下降则相反。从过去数据来看, 这一指标很好反映了分析师的情绪, 且这一指标滞后于市场和盈利增速。目前, 该指标已处于极低的水平。未来在企业盈利回升的过程中, 分析师对企业盈利将逐步乐观。

沪指2600点以上有风险

大通证券研究所: 4月份, 美国经济仍处于温和的改善之中, 但近几个月以来, 工业中的制造业增长步伐有所放缓。虽然欧元区经过了今年第一季度的偿债高峰期, 但未来欧债问题演变和恶化的风险仍日高悬。多国央行会议表明全球货币宽松信号增加。

消费是拉动首季经济增长的稳定、中坚力量。未来面临的货币政策动作是降息和降准, 财政政策则采用加大投资力度的手段。金融改革是新时期的制度红利, 未来政策扶持市场的力度将加大, 5月A股走势出现震荡上行的可能性较大。市场具备阶段性机会, 上证指数2600点以上风险较大。法定存款准备金率的调整以及证券行业的创新大会是市场关注的焦点。我们认为5月份市场的运行空间: 以上证指数为例, 其波动范围是2300至2600点。

从政策、业绩、估值等角度进行行业配置, 建议超配证券、食品饮料、文化传媒、汽车、机械、水利等行业以及高铁、新三板、期货等主题投资概念板块。

制度红利催化中盘蓝筹行情

国信证券研究所: 4月份采购经理指数(PMI)显示, 经济处于缓慢的去库存阶段。在政府主导的基建投资拉动下, 经济微弱的复苏迹象逐步显现, 但无论是经济基本面, 还是对实体经济政策放松, 短期都很难出现超预期的变化。随着“五一”期间监管层系列政策组合拳的出台, 我们认为, 目前市场的核心驱动因素已经从基本面和流动性完全转移到泛金融领域的制度改革上。监管层通过“直接政策+舆论导向”等多手段传达“七大压小”、鼓励蓝筹股投资的政策导向。

从小盘股来看, 一方面监管层采取宽进严出的策略, 限制新股炒作、压低发行市盈率、增加小盘股供给, 深化退市政策改革等降低小盘股的预期收益率, 明晰小盘股的投资风险; 另一方面, 由于小盘股高估值风险仍没有完全释放, 一季报和半年报中仍存在大量业绩地雷, 大部分小盘股短期很难获得市场的青睐。优质成长股仍有精选价值, 但小盘股整体而言仍处于“挤泡沫”的过程。

(文雨 整理)

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。

解放股市 “生产力” 红五月呼之欲出

5月份的第一个交易周, 沪深股市不负众望, 在仅有的三个交易日中走出了三连阳行情。截至上周五收盘, 沪市综合指数突破了2450点, 深成指也上涨到了10500点以上。

桂浩明

5月份的第一个交易周, 沪深股市不负众望, 市场形成了较为明确的上行格局, 后市有望进一步向上拓展空间。看来, “红五月”不只是投资者美好的期盼, 而是有望成为现实。

政策密集出台打破滞涨

其实, 股市从4月份就从下跌态势中摆脱出来, 重新恢复了上涨。回顾一下, 3月份股市的下跌, 即与前两个月大盘持续走高, 获利盘堆积比较多的因素有关; 同时也与人们对实体经济增幅回落与宏观政策微调幅度有限感到失望有关。这两个因素的叠加, 再加上一些偶发性事件的影响, 使得在3月份股市出现了强制性调整, 并且一度幅度还很大。但是, 应该明确的是, 由于基本面、政策面的运行趋势都没有发生改变, 因此这种强制性调整只会改变股市的运行节奏, 而不会改变其运行方向。所以, 到了4月份大盘就再度选择了上行。只是鉴于股市3月份下跌的教训, 投资者在这个时候的操作都比较谨慎, 这也使得行情的运行不那么流畅, 颇有一波三折的样子。也因为这样, 到了4月底, 沪市仍然徘徊于2400点附近, 深市则受阻于10200点一线, 似乎陷入了某种滞涨。

毫无疑问, 滞涨的被打破是与近期管理层密集出台呵护股市的政策相关。虽然, 对于在“五一”小长假期间有关部门所出台政策的具体内容, 市场上的反应并不算很强烈, 但是投资者都一致认为, 管理层对于提振股市信心是下了决心的, 并且在抓落实。这种状况, 应该说是多年没有出现过的。事实上, 近半年来, 管理层在推进股市的改革与创新方面, 可谓不遗余力。尽管很多措施(如吸引长线资金入市)现在未必能够马上见到效果, 但毕竟随着各种利好的日积月累, 其协同效应也就慢慢形成了。“五一”期间相关政策的集中出台, 也是给了投资者不小的心理

震撼, 于是也就有了“五一”节后股市的跳空高开以及连续上涨。

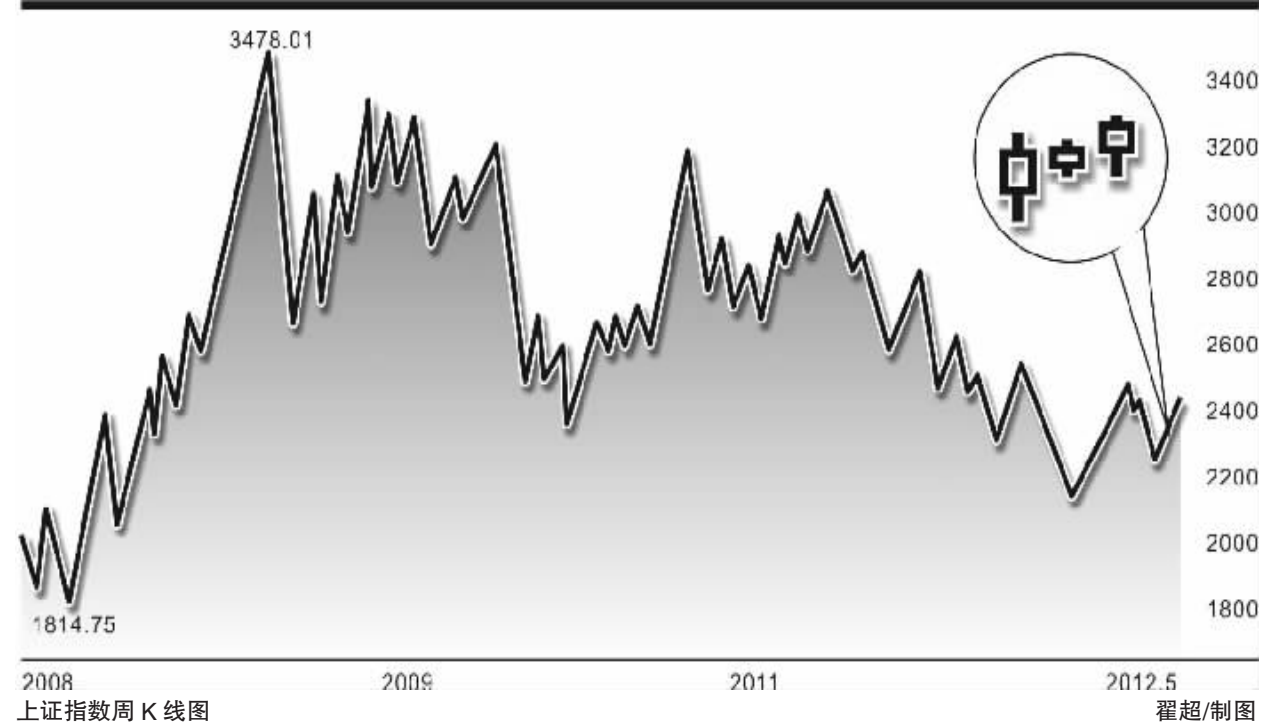
资金转战中盘蓝筹股

尽管由于股市供求关系仍然较为紧张, 另外在实体经济与货币政策方面也没有看到有太多利好股市的事情发生, 这也难免使得股市在向上运行过程中表现得磕磕绊绊, 像上周四和周五两个交易日, 股指就几度翻绿, 而且很明显成交放大受阻, 但是, 不管怎么说, 投资者的积极性是被调动了, 这就令市场能够形成并维持相应的热点, 从而得以在震荡中上行。在这里不可忽视的是, 在相关部门持续鼓励投资蓝筹股以及全面推出退市政策以后, 市场上那种对绩差股的过度投机局面有了改变, 大量最为活跃的资金开始撤出绩差股, ST板块成为5月份行情开始以来最为落魄的群体。而那些撤出的资金则开始转战中盘蓝筹股以及部分有业绩的题材股, 也成为推动这几天股市顽强上行的重要原因。

人们还看到, 由于两只沪深300指数基金发行顺利, 募集的资金规模大大超出预期, 这也使得部分投资者产生了沪深300指数样本股将会受到大资金青睐的预期, 由此也就形成了新的上行动力。当然, 所有这些都是建立在一个共同的基础之上, 这就是当前管理层的股市政策非常利好股市。

恢复性上涨一蹴而就

理性地说, 管理层的股市政策再怎么利好股市, 都不至于让股市走出趋势性的大涨行情。但问题在于, 并且在是抓紧落实。这种状况, 应该说是多年没有出现过的。事实上, 近半年来, 管理层在推进股市的改革与创新方面, 可谓不遗余力。尽管很多措施(如吸引长线资金入市)现在未必能够马上见到效果, 但毕竟随着各种利好的日积月累, 其协同效应也就慢慢形成了。“五一”期间相关政策的集中出台, 也是给了投资者不小的心理



更何況, 中国的实体经济状况也是在改善之中, 而宏观政策的调整也是在有序地进行, 股市运行的大环境是在慢慢好转的。在这种情况下, 管理层不断推出的股市利好政策, 确实能够起到加快股市回暖的作用。今年

政策红利集中释放 期指涨势意犹未尽

刘超

“五一”节后的三个交易日, 沪深300指数连续上行, 收出三连阳, 累计涨幅达3.42%。不仅如此, 沪深300指数亦创出今年以来的新高, 日均成交也有放大趋势。期指持仓稳步回升, 连升三日, 上周五总持仓达6.5万手, 股指期货双边持仓保证金首次超过200亿元。节假日期间的“政策红利”集中释放、央行意外逆回购等利好, 支撑市场继续强势。

就经济数据而言, 4月份中国采购经理指数(PMI)为53.5, 虽然略低于预期, 但已经连续五个月上行; 代表中小企业的4月份汇丰PMI指数为49.3, 也比上月明显回升。这些先行指标的逐步上行, 均预示着经济增长状况在改善, 硬着陆的风险明显降低。根据商务部的监测, 4月份食用农产品价格连续下降, 这意味着4

月份的消费者物价指数(CPI)将较3月份有所下降, 通胀压力的减轻使得央行在货币政策上有了更多的操作空间。上周央行在公开市场上意外逆回购, 实现资金净投放1170亿元人民币, 创下15周新高, 进一步向市场释放宽松信号。由于今年6、7月份公开市场到期资金大幅减少, 降准预期或在月底再度升温。

就股市的供需而言, 截至上周五, 5月份市场实际募集资金仅31亿元, 并且本周仅有两只新股申购。另外, 本周限售股解禁规模近120亿元, 也处于较低水平, 就是说当前市场的实际供给压力并不大。新的银行业资本监管推迟实施, 再融资压力明显减轻。从需求上看, 随着行情的回暖, 市场人气逐步提升。基金等机构或许将加快建仓的速度, 尤其是刚刚成立的几百亿规模的指数基金, 有望为市场注入强心针。总体来看, 在需求改善、供给压力

一些不确定因素, 所以投资者尽管可以看好后市, 但在操作上仍然应该谨慎, 提防行情出现较大的反复与震荡。特别是股指冲击2500点一线的时候, 更要注意避免轻易追涨。

(作者单位: 申万研究所)

不大的背景下, 市场有望继续维持强势。

从我们跟踪的市场情绪指标来看, 股指期货净持仓占比连续三个交易日回升, 主力会员积极增多减仓, 交易量偏差快速反弹, VIX指数仍然处于20以下, 均说明市场情绪较为乐观。指数相对表现指标、市场活跃度均处于正常范围, 唯有融资余额与融券余额比值有所回落。市场情绪总体上较为乐观, 且尚未出现过于乐观的情况, 因此市场后期仍有望保持强势。

从技术上看, 沪深300指数目前已经创出年内新高, 均线系统上强势格局明显。从主流板块银行、地产的走势来看, 涨势仍意犹未尽。从黄金分割的角度看, 沪深300指数在2750至2800点之间将遇到较大阻力, 建议投资者多单继续持有, 仓位重者可逢高减仓。

(作者单位: 华泰长城期货研究所)

本周两市解禁市值环比增一成

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有19家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计9.56亿股, 占未解禁限售A股的0.13%。其中, 沪市3.20亿股, 占沪市限售股总数0.06%; 深市6.36亿股, 占深市限售股总数0.35%。以5月4日收盘价为标准计算的市值为119.18亿元。其中, 沪市5家公司为38.80亿元, 占沪市流通A股市值的0.03%; 深市14家公司为80.38亿元, 占深市流通A股市值的0.17%。本周两市解禁股数量比前一周14家公司增加1.23亿股, 增加幅度为14.77%。本周解禁市值比前一周增加21.22亿元, 增加幅度为17.81%。

深市14家公司中, 嘉欣丝绸、中京电子、圣阳股份、吉峰农机、阳普医疗、亿通科技、易华录、佳讯飞鸿、日科化学、电科院、千山药机共11家公司的解禁股份是首发原股东限售股, 攀钢钒钛、科大讯飞共2家股东的解禁股份是定向增发机构配售股, 华录百纳解禁的是首发机构配售股。其中, 攀钢钒钛的限售股将于5月7日解禁, 解禁数量为4.60亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司。按照5月4日收盘价计算的解禁市值为40.56亿元, 是本周深市解禁市值最多的公司, 占到了本周深市解禁总额的50.45%, 解禁压

力集中。电科院是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 高达117.39%。解禁市值排第二、三名的公司分别为电科院和易华录, 解禁市值分别为10.64亿元、6.24亿元。

华录百纳作为深市首发机构配售股份解禁的公司, 解禁股数占原流通股的比例为25.00%, 占总股本比例为5.00%。以5月4日的收盘价计算, 解禁市值为1.65亿元, 占到深市解禁市值的2.05%。此次解禁后, 深市将没有新增的全流通公司。

沪市5家公司中, 南京中商、山西焦化共2家公司解禁的是股改限售股, 黄河旋风解禁的是定向增发限售股, 华鼎锦纶、吉鑫科技共2家公司解禁的是首发原股东限售股。其中, 山西焦化在5月10日将有1.09亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照5月4日收盘价计算, 解禁市值为11.89亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的22.32%, 解禁压力分散。吉鑫科技是解禁股数占流通A股比例最高的公司, 比例高达174.86%。解禁市值排第二、三名的公司分别为吉鑫科技和华鼎锦纶, 解禁市值分别为10.05亿元和8.66亿元。沪市周内没有首发机构配售股份解禁的公司。此次解禁后, 沪市将有南京中商、山西焦化成为新增的全流通

公司。统计数据显示, 本周解禁的19家公司中, 5月7日8家公司的合计解禁市值为64.05亿元, 占到全周解禁市值的53.75%, 解禁压力集中。周内唯一一家首发机构配售股解禁公

司华录百纳, 将于5月9日解禁, 解禁市值1.65亿元占到全周解禁市值的1.38%。相比于45.00元的发行价, 溢价幅度在22.00%, 存在较大套现压力。周内存在“小非”持股解禁的中

京电子、吉峰农机、亿通科技、易华录、佳讯飞鸿、科大讯飞、嘉欣丝绸、阳普医疗、日科化学、电科院、千山药机、黄河旋风、吉鑫科技、华鼎锦纶, 需谨慎对待。

(作者单位: 西南证券)

年线有压力 多空拉锯战难免

陈健

上周, 大盘进入2388点之上套牢密集区后继续上攻, 一举站在40日均线之上, 并于上周五首次登上2536~2478点的下降压力线之上。40日均线作为中期行情的生命线, 仍需反复震荡。笔者看来, 股指强势震荡之后, 仍将继续上攻。

基本面上, 目前无论是金融改革, 还是央行“适时释放流动性”的表述, 都在释放积极信号, 预计政府未来会基于调结构目的, 对政策进行微调, 即定向政策放松, 主要支持新兴产业、服务业和中小企业。预期相应的政策包括重启部分暂停的铁路、民航等领域的中央投资项目。另外, 货币政策继续微调, 出台新一轮刺激消费措施, 扩大节能惠民力度。央行5月3日重启暂停3个月之久的逆回购操作, 虽然市场预期已久的降准尚未实施, 超预期的逆回购操作进一步确认了未

来货币政策向宽松方向调整的信号。这也表明“调结构、稳增长”已成为决策层的首要任务。技术面, 沪指指自2011年11月以来形成了大的三角形整理, 2536~2478点下降趋势线为上升, 2132~2242点上升趋势线为下沿。大盘已站在该上升线之上, 短期能否有效向上突破, 还有待进一步观察。40日均线作为中期行情生命线, 在2011年5月份击破之后一直构成上档强压。上周三, 沪指指已站在该均线之上, 显示出行情将向纵深方向发展。短期看, 沪指指上档有两大压力, 即年内2478高点和年线2504点。由于短期上档压力沉重, 多空仍有反复拉锯可能。从反弹浪角度来看, 1月6日2132低点至3月14日2476高点为大A浪反弹, 2476高点至3月29日2242低点为大B浪调整, 2242低点开始了大C浪反弹。当然从上升浪来看, 目前仍在延续第三浪的

主升浪上攻, 不过目前仍以反弹浪角度判断为好。2132低点开始的反弹, 是针对3067~2132点下跌935点的修复。3067~2132点的0.382、0.5、0.618的黄金分割反弹位分别为2489点、2599点、2710点, 3月14日2476高点的出现, 明显受0.382反弹位的作用。在有效站在0.382反弹位之上, 大盘有望向0.5反弹位, 即2599点进军。

操作策略上, 可轻大盘、重个股, 市场将延续蓝筹搭台, 成长与题材唱戏的局面。以高铁为代表的“铁公基”陆续复工, 将刺激基础设施业及中西部股。随着一系列经济转型及战略性新兴产业发展规划的出台时点临近, 相关产业的扶持政策也将落到实处, 消费、物流及战略新兴产业仍存机遇。策略上关注确定性增长股, 继续关注制度创新概念、券商、西部基建概念、涉矿概念、消费电子、大消费等个股。

(作者单位: 财通证券)