新股发行提示

代码	简称	发行总量 网下发行量(万股)	发行总量 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)
002676	顺威股份	2000	2000				05-15	05-18	
002675	东诚生化	1350	1350				05-15	05-18	
300319	麦捷科技	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	
002677	浙江美大	2500	2500				05-14	05-17	
603366	日出东方	2000	8000				05-10	05-15	
603002	宏昌电子	2000	8000	3.60	8.00	28.80	05-04	05-09	36.00
300317	珈伟股份	700	2800	11.00	2.80	30.80	05-03	05-08	27.50

数据截止时间：5月7日22:00

数据来源：本报网络数据部

■机构视点 | Viewpoints

极好极差股均有机会

平安证券研究所：二季度行情的两大推手决定市场超额收益的结构性分布特征。政策预期的持续发酵不仅决定了主题性机会层出不穷，同时也赋予了绩优公司估值提升的空间；而短期增长底的日益明朗则为那些可能受益于基本面和基建投资正常化的绩差公司提供了业绩见底反弹的预期。总体而言，行情驱动力特征决定了极好和极差股的结构性机会将贯穿整个二季度反弹。

从配置角度看，短期探明增长底预期将保证那些业绩短期见底，且环比回升弹性高的板块获得超额收益。由此，投资品优于消费品。而政策存量式宽松的重点在于通过结构转型和降低社会融资成本达到稳增长目标，由此，相关主题热点将持续活跃。推荐受益基本面正常化的机械、航空等板块；受益市场利率下行的保险股；医药、电子信息等新兴产业主题。

市场风格进一步分化

浙商证券研究所：市场结构分化加剧，风格进一步偏向主板和权重股。盈利表现、政策推动和估值溢价是造成这一现象的主要原因。我们认为5月份政策和基本面将会驱动市场风格进一步分化。上市公司基本面分化：大型企业好于中小型企业。中国采购经理指数（PMI）和汇丰PMI的持续背离表明中小企业的生存环境愈来愈窘迫。这亦在上市公司年报和一季报中得以体现。小盘股估值溢价下行压力仍大。美国小盘股估值溢价约为1.2倍，香港小盘股甚至无估值优势，A股小盘2.8倍的估值溢价偏高。资金流向分化，更青睐蓝筹股。我们的数据显示，4月份沪深300成分股资金净流入38亿元，而中小板和创业板则分别流出129亿元和28亿元。我们认为5月份资金会继续青睐高分红、业绩稳定、估值较低的优质蓝筹股。

关注更具确定性蓝筹股

国海证券研究所：市场仍然处于震荡态势，目前还看不到趋势性的投资机会，但是市场震荡中顺应“经济结构调整”的成长类投资机会仍然值得长期关注。

尽管政府投资有所反弹，但是产出缺口由正转负制约了中上游制造业行业景气的回升，较弱的中观数据短期难以改观；上市公司一季报显示，非金融企业资产负债率仍然维持高水平，企业盈利难言见底；房地产销售持续回暖，但是高库存压力将会明显制约房地产投资的反弹空间。在政府财政相对乏力的背景下，我们退而求其次，在趋势发生变化前，可以关注更具确定性的蓝筹股。包括销售持续回暖的房地产、增长稳定的食品饮料、医药、餐饮旅游；人民币汇率波动空间增大下的家电、纺织和电子；证券行业制度改革下的券商、保险。中小市值建议自下而上关注中长期投资机会。

投资品难延续高景气

东方证券研究所：5月份存在几个验证预期的关键风险时点：10日信贷数据发布（验证信贷宽松预期），中下旬基建和地产投资情况明朗（验证投资刺激预期），未必会发生的降准（验证政策放松预期）；外围则是法国、希腊、西班牙等大选带来紧缩和增长的再辩论。如果能安全通过这些考验，市场情绪将受到保护和激励，否则，一定程度的调整将有利于后期更大的上攻。目前看，钢筋、水泥、机械等投资品难以延续4月的高景气。

（成之 整理）

4月限售股减持市值环比减少七成多，大股东增持市值环比减少八成多

增持减持双双萎缩 产业资本4月缄默

张刚

继3月份大跌6.82%之后，上证综指4月份出现逆转，单月累计涨幅达5.90%。4月份代表产业资本动向的上市公司限售股解禁后的减持以及增持的情况如何呢？

减持市值环比减少七成多。统计数据显示，4月份限售股合计减持市值为17.86亿元，比3月份减少60.81亿元，减少幅度为77.30%，创出2010年7月份以来的最低；涉及上市公司62家，比3月份减少63家，减少幅度为50.40%；从分布上看，深市主板公司7家，深市中小板36家，深市创业板10家，沪市公司9家；涉及股数共计14870.84万股，比3月份减少了62323.22万股，减少幅度为80.74%。4月份有17个交易日，若按日均减持市值来看，为1.05亿元，比3月份的3.58亿元减少2.53亿元，减少幅度为70.67%。4月份大盘持续走高，上证综指盘中达到2400点，但限售股解禁压力骤降，显示大盘走好并没有引爆产业资本的减持热情。

大股东增持市值环比减少八成多。数据显示，4月份上市公司大股东增持市值共计1.69亿元，比3月份减少9.74亿元，减少幅度为85.21%，创出2010年10月份以来最低。涉及上市公司有39家，比3月份少4家；从分布上看，深市主板公司7家，深市中小板16家，深市创业板9家，沪市公司7家。共计增持1657.43万股，比3月份减少9258.40万股，减少幅度为84.81%。若按日均增持市值来看，4月份为0.10亿元，比3月份的0.54亿元减少0.44亿元，减少幅度为81.48%。

川润股份被减持市值最高，冠城大通被增持市值最高。原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的62家上市公司中，被减持市值最大的前五家分别为川润股份、中弘股份、酒鬼酒、齐峰股份、燃控科技，减持市值均在1亿元以上。其中，川润股份被减持市值最高，高达4.60亿元，是通过大宗交易方式进行的。

被增持的39家上市公司中，被增持市值最大的前五家分别为冠城大通、*ST天目、康缘药业、欧亚集团、保税科技，增持市值均在0.05亿元以上。冠城大通被增持的市值最高，达0.63亿元，是通过二级市场交易方式增持的。增持方为福建丰榕投资有限公司，为公司第一大股东，为其他法人，此次增持后持股占总股本比例由2011年年报时的22.87%增加至24.84%，已经按计划完成增持2%的目标，后续不太可能继续进行增持。

4月份大盘持续上行，产业资本却以缄默应对，显示对未来市场持观望心态。同时，交易所对定期报告期间增减持的约束性规定，也是增减持大幅缩量的重要原因。相信随着行情进一步发展，以及增减持限制的消除，5月份增减持规模应有较大幅度增加。

（作者单位：西南证券）

深成指连创新高 沪综指蓄势求突破

吴非

受到隔夜外围市场大幅调整的影响，周一沪深两市双双低开，虽然医药生物、节能环保、智能电网等创业板和中小板个股表现活跃，带动了市场人气，但房地产、煤炭石油、券商、钢铁为首的大盘蓝筹股整体表现低迷，使得沪指全天低位窄幅震荡。最终，沪指收盘微跌，成交量较前一交易日略有放大。但深成指盘中再创年内新高，短期深强沪弱的格局较为明显

从短期来看，沪指已接近年内高点，上行压力有所加大。同时，4月经济数据将于近期陆续出台，市场观望情绪也有所增加，预计短期整理蓄势寻找突破时机的可能性较大。而从中期来看，资本市场改革对于市场的正面影响将继续显现，经济基本面预期的改善也将为A股市场上行提供有力支撑。

制度改革带来长期利好

近期公布的4月中国制造业采购经理人指数环比小幅上涨，为53.3%，已连续第五个月出现回升，显示制造业逐渐趋稳。但由于需求端指标相对疲软，因此制造业回暖的动力仍显不足。4月重要经济数据将于近期陆续发布，市场普遍预期消费者物价指数（CPI）增速将有所回落。虽然由于季节性因素，通胀回落的空间相对有限，但通胀进入下降通道基本为市场所认同。我们认为，5月份有再次调降存款准备金率的可能。

近期资本市场制度改革加速推进，证监会连续出台了关于新股发行制度改革、主板和创业板退市制度、降低A股交易费用等多项改革措施。虽然退市制度的出台，在短期内引发了创业板和ST板块的集体下挫，但从中长期来看，此次新政旨在更好地监督上市公司的运行，减少个股无基本面支撑的过度炒作，从而进一步树立价值投资的理念，改善A股市场的运行环境。毋庸置疑，制度改革对国内资本市场的长期发展大有裨益，对于维护投资者长远利益也有正面影响。因此，从中长期来看，此轮政策的密集出台将对A股市场产生持续的正面影响。

从流动性来看，近期央行在公开市场进行了650亿元的逆回购操作，向市场投放资金。根据统计，央行自今年4月份以来，通过公开市场释放了超过3600亿元资金，显示管理层正逐步落实预调微调的政策思路，而逆回购操作和调降存款准备金率等工具将成为管理层逐步增加流动性的主要手段。另外，沪深300ETF募集资金超出市场预期，大量资金集中建仓，也将为A股市场带来一定的增量资金。同时，跨市场ETF成立为市场带来的导向作用，也会对A股市场产生积极的影响。

短期蓄势寻找突破时机

从短期来看，沪指目前接近前期高点2478点，进入成交密集区域，上行压力有所加大。4月份重要经济数据将于近期出台，市场观望情绪也将有所加重。从国际市场近期的情况来看，奥朗德就任法国总统，法国紧缩政策将受到考验。对此，国际市场纷纷对欧元区的稳定表示担忧。截至周一A股收盘时，亚太股市集体重挫，国际市场的悲观情绪或对A股市场造成短期冲击。

从盘面上来看，前期对于金融改革概念股的炒作有所止息，券商、保险、区域等板块近期调整势头明显，资金向消费、新兴产业等中小盘个股转移。这些板块对指数的拉动效应相对较弱，短期内指数震荡的概率相对较大，突破年内高点需要新的政策或热点刺激。不过从中期来看，政策红利所带来的正面效应将逐渐显现，而市场对于经济基本面预期的改善也将对A股市场的运行起到支撑作用，中期向好趋势未变。

就操作而言，短期内对于前期涨幅过高的品种可适当逢高减仓。在资产配置上，我们建议关注以下几个方面。首先，近期美元的强势使得石油价格下调，油价的下调对于交通运输板块将形成利好，可适当关注；其次，近期郭树清主席表示当前推进上市公司并购重组已经具备更加有利的条件，前期受到打压的重组题材相关股票有望再度为市场资金所关注；第三，消费、软件等业绩相对稳定的中周期行业值得关注。

（作者单位：东吴证券研究所）

突破2450点恐非一帆风顺

李筱璇

周一，股市在外围利空之下表现强势，尾盘放量拉升。盘面上看，权重股疲弱，创业板明显反弹。我们认为，上证指数2450点附近仍将震荡反复，有效突破需震荡整固和量能配合。

五一归来的首日大涨和随后的强势震荡超出很多人预期。我们认为2450点附近仍需反复震荡整固，充分换手。

2450点的有效突破将打开后市上行空间，但突破恐非一帆风顺。1、市场再度聚焦经济数据。本周起4月数据将陆续公布，目前市场关于消费者物价指数（CPI）、信贷等等都有分歧，而之前微观与宏观的背离也需要进一步的数据来进行预期的修正，预计市场震荡将更加频繁，但向下风险有限。2、流动性有望改善。准备金上缴冲击应已释放；本周仅两只新股发行；沪深300ETF首募规模或超500亿，为增量资金带来支撑；上周逆回购使降准预期开始分化，我们认为从期限来看，其意图不在替代，降准仍有必要。3、关注券商创新大会。近期资本市场新政频出，改革和创新步伐明显加快。本周一、周二的创新大会被寄予厚望，创新发展的几个方向已多有猜测，重要的是确认和细则。4、阻力大，多空分歧大，有待量能配合。周一面临外围市场多重利空，但A股在整理下探至5日均线附近企稳，尾盘放量拉升，显示多方力量较强。不过，2450点是前期屡攻未破的小平台，且接近3478点以来下降通道的中轨。因此，尽管上证指数已连续两个交易日站上2450点，但量能明显不足，成功突破仍需要一段时间的震荡整固、充分换手和持续放大的量能配合。

（作者单位：申银万国证券研究所）

■投资论道 | Wisdom

政策预期支撑大盘 多空对决近期开演

上证指数周一以平盘报收，结束了连续三日的升势。外围股市的大幅调整一度打击市场低开震荡，但流动性的改善预期助股指尾盘收复跌幅。

大盘结束连续升势，是否预示后市将迎来变盘？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）：大盘近期一直震荡上扬，支撑的理由都是政策放松的预期：一个是股市的资金政策放松；另一个是国家宏观调控放松。

对于今年的行情，投资者千万不要寄望太高。今年4月份的走势界定了如何赚钱，也已经告诉了投资者怎么去操作。今年就是把握主题投资的机会，上一次行情主要以房地产板块带动，这段时间则是主题投资带动市场的活跃。像本周一一样，热点板块非常清晰，最主要的就是节能环保，可以聚人气，短期可能还会持续活跃。

房地产板块始终存在模式转换的问题。虽然说现在房价下跌，但销量在上升，现在的业绩和一年之前的差不多。而以现在的市场环境，一年之后可以想象出来业绩不会很好。

以前市场要关注五大板块，现在可以归纳为六大板块，增加的一个是保险板块。从全球看，保险公司尤其是寿险，税收上保险会产生优惠，寿险公司控制的资金量会增加，在我们国家远期看30%，规模大部分会进入到股市。寿险公司，中长期角度看，一定会成为市场中流砥柱。

蓝筹股真正的机会还没有到来。从股指期货推出看，在全球任何国家，蓝筹股在未来一年半都是跑赢大盘的，蓝筹机会还在未来。中小板、创业板前期连续下跌之后，短期内会有超跌反弹的机会。

实际上情绪面投资者还是非常看好的，在周一尾盘市场探底回升之后，更加强了看好的预期。不过，还是建议投资者保持谨慎，要做好止盈准备。

王驼沙（大通证券投资顾问部经理）：周一市场该跌不跌，非常像4月初，也是美国股市大跌，A股该跌不跌，后面就有一个大幅上涨。

本轮反弹到现在正好是第22个交易日，这轮行情至少应该有差不多43个交易日，所以不用着急。本周大盘应该是先抑后扬，理由是大破大立将出现，较强的阻力位是2450点到2478点，这个区域有多空决战。

近两日主力资金没有买入而且有资金流出，和上证指数向上的趋势形成了一个顶背离。但是，往往这种情况的纠正是资金会后期回补，所以不必太担心，这一般预示后面会有大幅拉升。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

■微博看市 | MicroBlog

刘纪鹏（@liujipeng）：凤凰卫视评券商创新大会提到了“郭主席新政”一词，感受颇多。记得去年底到深交所开会，飞机上碰见郭主席，我提到中国需要股市新政。郭主席说提法不妥，好像以前是旧政。市场有自己独立判断和认知能力，是不是一场新政的序幕，还要看股市改革和行情发展。最终，股价会是检验新政成立与否的重要标志。

孔明看市（@kmks2010）：从周一的盘面看，大盘步入了洗盘阶段，当然还是上升途中的洗盘。在洗盘过程中，应该坚持看多的思想，并且利用震荡为下一阶段的做多做好充分准备。后市有色板块和高送转板块或成为领涨板块，大家可以逢低积极布局。

玉名（@wwcocoww）：如今反弹的节奏是“周初回调、周中反弹、周末再冲高”，昨日盘中调整并未走出这个圈子。而行情真正终结的信号是两个：一是出现异常的放量和缩量；另一个是新旧热点交替失败。

当下是热点板块接力推动指数反弹的格局，单一热点板块没有好的持续性。投资者要减少操作，因为追哪个板块都很可能是追在尾端。可以适量做类似50ETF的指数品种，这样能够降低很多的不确定因素，降低个股风险。

大摩投资（@DMTZ2008）：上周五外盘的大幅调整并未对国内市场产生特别大的影响。进入二季度以来，国内A股市场多次在外围暴跌的情况下走出独立走势，这在一定程度上说明国内市场已经摆脱了前期疲弱的状态。我们认为，随着5月份ETF基金进入集中建仓期，同时在市场资金面较为宽松的预期之下，大盘后市依然乐观。操作上建议投资者重点把握市场震荡回调的机会，逢低关注低估值的绩优蓝筹股，如银行、煤炭、有色等。对于已经消化完退市制度影响的创业板和中小板中的优质个股也可积极关注。

吴国平（@wgp985309376）：上证指数虽然收出了一根假阳线，但至少没跌，对比上周五，可以说是顶住了外盘的压力。同时，成交量依然保持较高水平，说明仍有不少资金在采取积极策略。2400点上方稳住时间越长，接下来刷新反弹高点的概率就越大。周一顶住了，本周内刷新反弹高点应该是顺理成章的事情。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com