

新股发行提示									
代码	简称	发行总量	网上发行量	申购倍数(万股)	申购资金(万元)	申购日期	中签结果	发行市盈率	上市日期
300219	通利光电	600	2500	-	-	05-10	05-13	-	
601233	铜陵有色	2400	9800	-	-	05-05	05-10	-	
002581	万昌科技	540	2168	-	-	05-05	05-10	-	
300216	千山药机	340	1360	29.30	1.30	38.09	05-03	05-06	45.78
300215	龟新院	230	920	76.00	0.90	68.40	05-03	05-06	56.43
300214	日科化学	700	2800	22.00	2.80	61.60	05-03	05-06	37.29
601115	华能国际	1600	6400	14.00	4.00	107.20	04-26	04-29	38.84
002580	裕兴股份	375	1505	25.80	1.50	38.70	04-26	04-29	46.91
002579	中景电子	480	1955	17.00	1.50	25.50	04-26	04-29	42.50
300213	佳士科技	420	1680	22.00	1.60	35.20	04-25	04-28	53.66
300212	易华录	340	1360	30.46	1.35	41.12	04-25	04-28	68.76
300211	亿通科技	248	1002	25.75	1.00	25.75	04-25	04-28	55.98

数据截止时间:22:30

数据来源:本报数据部

■机构视点 | Opinion |

5连阴后超跌反弹一触即发

西部证券研发中心:昨日市场延续跌势,沪指2900点关口轻松失守,中小板继续成为调整重灾区,创业板指数周内跌幅达10%。表面看,市场下挫原因来自紧缩政策预期的干扰,以及流动性趋紧、扩容不减的资金压力。实质上市场急促下行已经反映出对于未来经济增速减缓的深层次担忧。

一方面,年报、季报业绩分化体现通胀及政策叠加的不利影响,仅从1732家公司公布一季报情况看,不良率达到8%。另一方面,从最新公布的1月份-3月份全国规模以上工业企业实现利润10659亿元,尽管同比增长32%,但与今年1月-2月的34.3%已有小幅度下滑,并且较去年11月的高点39%回落更为明显。输入型通胀的持续,对企业利润的影响程度愈加明显,利润的下滑势必带来市场的先期调整。不论是近一阶段权重股估值修复行情的消退,还是中小市值品种高估值的调整要求,都反映出未来经济增速放缓对上市公司盈利增长空间的抑制作用。不过,5连阴后市场存在较强的反弹要求,但在场内热点及量能未见同步改观之前,对于后市的反弹空间和反弹的有效性仍不可过于期待。

5月震荡区间2700-3100点

广发证券客户服务部:5月份,在上有基本面、政策面压力,下有估值及资金支撑情况下,A股市场将维持箱型整理格局,上证指数运行区间为2700点-3100点。在此过程中,市场的结构性机会仍值得期待。其中以处于右侧能带来超预期的周期类品种以及左侧能充分受益收入分配体制改革的大消费行业将成为重要的投资主线。

4月以来估值修复和主题投资的大戏交替上演,钢铁、有色、煤炭、水泥以及银行板块都出现阶段性机会,随着年报披露完毕和季报的逐一亮相,未来机会更多集中在那些业绩能够超预期的品种中,为此,5月份的投资组合可逐步向消费和中小板的潜力品种倾斜。

关注强周期板块投资机会

西南证券研究所:2011年通胀压力预计将于二季度见顶,三、四季度通胀将回落到4.5%以内。而货币增长仍然会延续一季度的趋势,但市场流动性仍然比较宽松。受住房供需平衡的影响,二、三季度部分地区房价将有所松动。由于强周期的启动,企业盈利继续较快增长,金属、化工等强周期行业盈利继续改善,我国经济进入新一轮经济增长周期的特点更加显著。

二季度我们预期市场将以整固回升为主,强周期板块因盈利改善将出现估值修复的机会。二季度我们继续看好金融、黑色金属冶炼及压加工、化学原料及化学品制造、化学纤维制造、专用设备、交运设备制造、通用设备和机电设备制造为代表的装备制造等行业。

通货膨胀仍会持续

宏源证券研究所:在之前的通胀年度策略中我们曾提到,二季度是2011年通胀最为严峻的时期,CPI(消费者物价指数)同比高点可能出现在年中。进入二季度首月,虽然食品供应链的上游环节出现了“卖菜难”的怪现象,中下游各环节的层层加价却并未使其零售价有相应幅度的下降,这与目前的食品定价机制和相对收益率的比较有关。预计从5月份开始,可能会连续3到4个月出现5%以上的通胀。

万鹏 整理)

跌23.16% 庞大集团创新股破发新纪录

见习记者 唐立

芳菲将尽,随着60日均线的宣告失守,几度在3000点城头旌旗飘摇的上证指数终于未能在四月春光里实现怒放,昨日收盘报收当月新低的2887.04点,预示着大盘月内“虎头蛇尾”已在所难免。个股方面普跌格局呈现,莱钢股份、济南钢铁继续跌停,黑猫股份、民生投资、豫能控股等31只非ST股齐遭跌停,市场一片萧瑟。

回顾历史,沪指遭遇五连阴也并非鲜见,最近发生的一次是在2010年12月22日至28日间,

当时的五连阴使上证指数累计大跌5.04%。短短半年不到的时间里,大盘旧病轻易复发,确实值得市场参与者深思。五连阴之下,目前即使最乐观的市场看法,也只是预计上证指数的弱势格局不易被打破,将进入震荡整理。投资者也因此对市场缺乏信心,恐慌、观望、离场蔚然成风,股市的存量资金也被严重抽离。由此带来的后果,不仅是个股股价的普遍下跌,甚至连上市新股也难逃灭顶之灾。

昨日新上市的通达动力、雷柏科技、闽发铝业以及庞大集团四

股,又上演了“上四破三”的近期例牌表演,除闽发铝业当日上涨21.21%之外,其他三股均出现了不同程度的破发,尤其是庞大集团暴跌23.16%,创出了新股破发程度的纪录。

这只主营业务为汽车经销及维修养护业务的新股,确实股如其名,总股本到了10.5亿股。该股能刷新新股破发纪录,并非只因在市场的下跌过程中二级市场对其表现冷淡所致,公开资料显示,其21.56%的中签率同样创造了新股中签率的纪录,表明该股在一级市场也并非“抢手货”。有市场人士指出,如果将庞大集团的业绩与已经上市的其它汽车相

关个股相比,其实并无优势可言。但就是这样的股票,发行时仍然“被”患上高估值、高股价的新股通病,尽管破发23.16%,该股股价依然高于30元,无怪乎遭到市场抛弃。

实际上,新股破发已成为市场暂难扭转的一股潮流,而庞大集团只不过给这股潮流添了个“峰”而已。IPO重启以来,光创业板就有近百只新股曾被破发,究其原因,无非是相关个股高居不下的发行市盈率及发行价所致。诚然,IPO重启是产业结构战略调整的内在要求,在促进资源优化配置方面有着无可替代的作用,但如果不能解决“三

高”发行的顽疾,不仅会严重伤害到投资者参与的兴趣与信心,而且将使资本市场的运转难以继,这种无异于竭泽而渔的行为理应受到摒弃。大盘的疲软表现以及投资者对新股的厌倦索然,已经足以证明了这种不容忽视的危害。

目前高估值板块正在经历“挤泡沫”的估值修复,一些机构也纷纷应声附和,有分析人士指出,“三高”顽疾频现,是因为新股发行渠道已经形成了参与各方的利益链,不斩断利益链,新股的怪象只会恶性循环,对此,确实需要引起各方的高度重视。

中期调整不断深化

雷震

周四两市继续下挫,并已经出现连续5连阴。技术上看,沪综指盘中连续跌破60日、120日中期均线,成交量也有所放大,表明目前空头气势正盛。但与B股指数的跌幅相比,A股指数的跌幅还算温和。上海B股指数在周三大跌5.33%后,周四继续大跌2.78%,大有将下跌继续到底的趋势。回顾两周前,市场还在稳步上扬,但现在却放量暴挫,变脸如此迅速,让投资者无所适从。

应该说,周三、周四A股市场的暴挫有一部分原因是受B股指数大跌影响。当时市场上有各种各样的传言,如资本利得税要从B股先开始征收;美国的QE(量化宽松)2结束后,QE3还将继续;

目前从技术走势上观察,A股市场已经展开一轮中期整理的可能性较大。先从趋势上观察,从1月26日的2664点开始到4月18日

更倾向于以下2个原因,一个是B股市场容量很小,流动性差,B股指数从2010年5月开始上涨,4月中旬创出近2年来新高,期间获利筹码积累较多,内在调整需求较大。技术上的破位走势(跌破30日、60日均线的支撑)更是引发获利抛盘涌出,引发了周三、周四一发不可收拾的下跌。其次是因为美国QE2虽然结束,但是QE3会不会出台目前还没有定论。而前期以及最近美国财长盖特纳重申美国将捍卫强势美元,对B股持有者心理影响较大。假如美元走强,投资于B股的大量海外投资者或将回流美国。不排除一些B股持有者提前兑现利润,而引发B股市场的“蝴蝶效应”。B股跳水后又加剧了A股市场的恐慌情绪。

目前从技术走势上观察,A股市场已经展开一轮中期整理的可能性较大。先从趋势上观察,从1月26日的2664点开始到4月18日

的3067点结束,上涨幅度15.12%,时间跨度近3个月。已经完成了一轮中期上涨的幅度和时间跨度的使命。其次从趋势线观察,沪综指在4月25日跳低开盘,沪综指一下子跌破1月26日低点和3月31日低点连线的上升趋势线,并且跌破20日、30日重要均线,很大程度上表明1月底开始的中期反弹已经结束,新一轮中期调整正在展开。

近期公布的上市公司一季报情况,也强化了我们对市场的预期。据Wind数据,截至2011年4月28日,两地市场已经有1713家上市公司公布2011年一季报。净利润负增长的公司近29.42%(去年一季度负增长的公司只占22.94%)。而业绩增长超100%的公司仅占17.92%左右(去年一季度增长100%的公司占比29.71%)。中小板公司一季度净利润负增长的公司占比为24.31%(去年一季度只占19.91%),创业板公司一季度净利润负增长的占比为23.24%

反弹宜减磅

胡华雄

(@huahuaxiong1938):在经历连续5个交易日的下跌后,目前沪指已跌穿60日均线,下跌的惯性以及支撑点的缺乏使得短期走势依旧看跌,但不排除盘中会出现技术性反弹,总体来看,投资者依然宜保持相对谨慎的态度,在市场未出现明显的止跌迹象前,谨慎参与短线抢反弹操作。

(作者系广发华福研发中心研究员)

何时抄底小盘股?

陈嘉禾

我们认为,既然小盘股目前处在一个泡沫中,而且是一个很大的泡沫中,那么我们就应该用基本面、而更应该用动量的手段去解释这个问题。当动量的风险释放完毕的时候,当这把“下跌的刀”势能衰减的时候,大概就是我们应该着手去接它的时候了。

附图展示了我们的一个基于动量的策略在各个不同的、但同属于不成熟市场的市场指数中,在使用同样参数的情况下,所取得的最大回撤表现(Maximum Draw-Down,简写MDD)与指数的对比。我们发现,在通常情况下,这个策略能够表现出来的MDD不超过20%,在市场严重修正的情况下可能达到30%,但很少超过30%,特别在不成熟的市场尤其如此。

从这个角度来看,目前这个策略在中小板综指和创业板指数所显

示的MDD都不到15%。考虑到当前指数的高估值和过去两年的大牛市行情,我们认为,在看到这个策略达到30%的MDD之后,或许才是一个更好的介入时机。需要强调的是,动量策略的MDD从15%下降到30%,完全不意味着指数也是下跌15%,这个数字很可能是更多,在图中可以很清晰地看到这一点。

新的问题是,如果风格转换真的来了——如当前的行情所看似的一样,我们应该买什么股票呢?目前,从

投资者也普遍担心小盘股的下挫会对蓝筹股带来打压。不过,如果中小板综指从2000点到8000点的上涨没能对蓝筹股带来多少提振,现在小盘股的压力又一定能对蓝筹股带来多少打击吗?

对5月份的行情,我们认为主要的希望仍在于蓝筹板块。从价值的角度来考虑,我们相对更看好金融(特别是保险)、水电、交运行业,对房地产、机械、钢铁等行业则建议低配。

(作者系信达证券分析师)

资料来源:信达证券, Bloomberg (数据截止2011年4月27日)

示的MDD都不到15%。考虑到当前指数的高估值和过去两年的大牛市行情,我们认为,在看到这个策略达到30%的MDD之后,或许才是一个更好的介入时机。需要强调的是,动量策略的MDD从15%下降到30%,完全不意味着指数也是下跌15%,这个数字很可能是更多,在图中可以很清晰地看到这一点。

新的问题是,如果风格转换真的来了——如当前的行情所看似的一样,我们应该买什么股票呢?目前,

投资者也普遍担心小盘股的下挫会对蓝筹股带来打压。不过,如果中小板综指从2000点到8000点的上涨没能对蓝筹股带来多少提振,现在小盘股的压力又一定能对蓝筹股带来多少打击吗?

对5月份的行情,我们认为主要的希望仍在于蓝筹板块。从价值的角度来考虑,我们相对更看好金融(特别是保险)、水电、交运行业,对房地产、机械、钢铁等行业则建议低配。

(作者系信达证券分析师)

示的MDD都不到15%。考虑到当前指数的高估值和过去两年的大牛市行情,我们认为,在看到这个策略达到30%的MDD之后,或许才是一个更好的介入时机。需要强调的是,动量策略的MDD从15%下降到30%,完全不意味着指数也是下跌15%,这个数字很可能是更多,在图中可以很清晰地看到这一点。

新的问题是,如果风格转换真的来了——如当前的行情所看似的一样,我们应该买什么股票呢?目前,

投资者也普遍担心小盘股的下挫会对蓝筹股带来打压。不过,如果中小板综指从2000点到8000点的上涨没能对蓝筹股带来多少提振,现在小盘股的压力又一定能对蓝筹股带来多少打击吗?

对5月份的行情,我们认为主要的希望仍在于蓝筹板块。从价值的角度来考虑,我们相对更看好金融(特别是保险)、水电、交运行业,对房地产、机械、钢铁等行业则建议低配。

(作者系信达证券分析师)

资料来源:信达证券, Bloomberg (数据截止2011年4月27日)

示的MDD都不到15%。考虑到当前指数的高估值和过去两年的大牛市行情,我们认为,在看到这个策略达到30%的MDD之后,或许才是一个更好的介入时机。需要强调的是,动量策略的MDD从15%下降到30%,完全不意味着指数也是下跌15%,这个数字很可能是更多,在图中可以很清晰地看到这一点。

新的问题是,如果风格转换真的来了——如当前的行情所看似的一样,我们应该买什么股票呢?目前,

投资者也普遍担心小盘股的下挫会对蓝筹股带来打压。不过,如果中小板综指从2000点到8000点的上涨没能对蓝筹股带来多少提振,现在小盘股的压力又一定能对蓝筹股带来多少打击吗?

对5月份的行情,我们认为主要的希望仍在于蓝筹板块。从价值的角度来考虑,我们相对更看好金融(特别是保险)、水电、交运行业,对房地产、机械、钢铁等行业则建议低配。

(作者系信达证券分析师)

资料来源:信达证券, Bloomberg (数据截止2011年4月27日)

示的MDD都不到15%。考虑到当前指数的高估值和过去两年的大牛市行情,我们认为,在看到这个策略达到30%的MDD之后,或许才是一个更好的介入时机。需要强调的是,动量策略的MDD从15%下降到30%,