



市场

Market

C3 流动性继续泛滥
大宗商品进入“深水区”

C4 尾盘陡升9%
谁在奇袭维鹰农牧？

主编:李骥 编辑:万鹏 电话:0755-83501664 2011 年 4 月 29 日 星期五

C1

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网下发行 (万股)	网上发行 (万股)	申购价 (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)
300219	海利光电	600	2500	-	-	-	-	05-10	05-13	-
601233	桐昆股份	2400	9600	-	-	-	-	05-05	05-10	-
002581	万昌科技	540	2168	-	-	-	-	05-05	05-10	-
300216	千山药行	340	1360	2930	130	38.09	05-03	05-06	05-06	43.78
300215	电科院	230	920	76.00	0.90	68.40	05-03	05-06	05-06	56.43
300214	日科化学	700	2800	22.00	2.80	61.60	05-03	05-06	05-06	37.29
601218	吉鑫科技	1016	4064	26.80	4.00	107.20	04-26	04-29	04-29	38.84
601113	华鲁能源	1600	6400	14.00	6.40	89.60	04-26	04-29	04-29	40.58
002580	圣阳股份	375	1505	23.80	1.50	38.70	04-26	04-29	04-29	46.91
002579	中瓷电子	480	1955	17.00	1.50	25.50	04-26	04-29	04-29	42.50
300213	佳讯飞鸿	420	1680	22.00	1.60	35.20	04-25	04-28	04-28	53.66
300212	易华录	340	1360	30.46	1.35	41.12	04-25	04-28	04-28	68.76
300211	亿通科技	240	1002	25.75	1.00	25.75	04-25	04-28	04-28	55.98

数据截止时间:22:30

数据来源:本报数据库

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、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、黑色金属冶炼及延压加工、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，这与目前的食物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初春光里实现怒放，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，总股本达到了 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遭破发，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为继，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兴味索然，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 反弹宜减磅

雷震

周四两地市场继续下挫，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；日系的资金要撤回日本展开重建等。市场异动时总是有各种各样的解释出现。经过分析后，我们

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

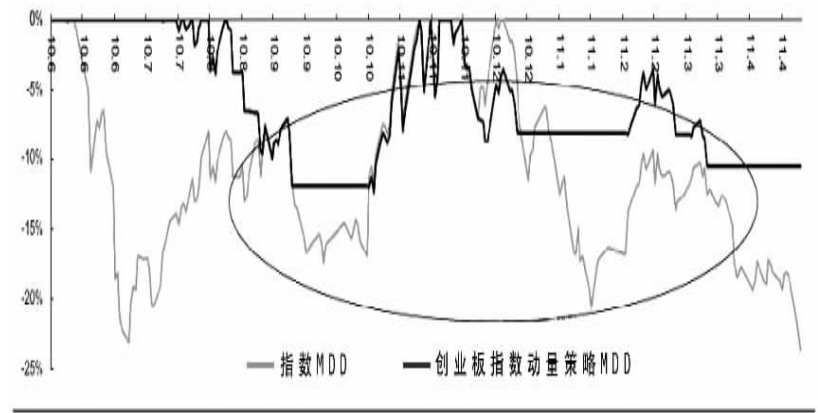
的 3067 点结束，上涨幅度 15.12%，时间跨度近 3 个月。已经完成了一轮中期上涨的幅度和时间跨度的使命。其次从趋势线观察，沪综指在 4 月 25 日跳低开盘，沪综指一下子跌破 1 月 26 日低点和 3 月 31 日低点连线的上升趋势线，并且跌破 20 日、30 日重要均线，很大程度上表明 1 月底开始的中期反弹已经结束，新一轮中期调整正在展开。

近期公布的上市公司一季报情况，也强化了我们对该市场的预期。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%）。而业绩增长超过 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%

（去年一季度只占 18.08%）。这些数据有可能表明 A 股公司业绩在一季度出现下滑。具体到例子：去年的明星股海普瑞一季度业绩大幅度下滑近 40%，中国联通净利润大幅度下滑近 90%，中国人寿一季度净利润同比下滑 22%，这些公司的业绩变脸让投资者大跌眼镜。4 月是一季报密集发布的一个月，这些业绩地雷都对市场投资者心理形成重大打击，更是加重了市场的抛压。还会对五六月的市场氛围形成不利影响。

在市场展开中期整理的时候，投资者可以做的仅是调低仓位等待反弹机会。初步考虑沪综指的支撑位在 2850 区域，该区域在 2、3 月份曾经形成重要支撑，第二个重要位置是年线位置，届时有回落到这些位置应关注。在急跌之后普遍会有一轮快速上涨，但是考虑到可能市场上档的层层压力，因此在市场反弹时减磅是一个比较合理的选择。

（作者系广发华福研发中心研究员）



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）

2011中国最佳投顾PK台

股票策略型					股票灵活型					基金型				
名次	姓名	所在营业部	日收益 (元)	总收益 (元)	名次	姓名	所在营业部	日收益 (元)	总收益 (元)	名次	姓名	所在营业部	日收益 (元)	总收益 (元)
1	李耀伟	宏源证券大连友好路营业部	7.94	41.84	1	戴 可	长江证券成都沙河路营业部	-1.67	84.15	1	黎 健	中信建投福州市东南营业部	0.19	5.83
2	关雪飞	海通证券齐齐哈尔卜奎大街营业部	-7.12	31.85	2	叶 蕾	财富证券总部	-	54.07	2	吴春红	江海证券深圳宝安南路营业部	0.8	5.49
3	庄 薇	中信建投长沙市蔡锷中路营业部	-1.68	30.88	3	戴凤新	中信建投北京安南路营业部	-	47.01	3	赵 杰	江海证券上海瑞金南路营业部	-0.68	5.37
4	吴雪梅	东海证券深圳香梅路营业部	-	25.2	4	赖国超	光大证券广州解放北路营业部	-5.65	44.34	4	李 翔	光大证券广州中山二路营业部	0.12	4.39
5	韦青梅	国海证券南宁教育路营业部	-8.08	19.25	5	廖崇伟	中信建投重庆南坪西路营业部	-2.12	32.59	5	陈继红	光大证券深圳新园路营业部	0.14	4.06
6	秦文礼	山西证券神州开发路营业部	-0.69	15.91	6	牟致华	中信建投总部	-3.16	29.11	6	邓睿丹	光大证券深圳前海路营业部	0.14	3.69
7	郑正梅	西部证券西安长安中路营业部	-0.71	15.59	7	郑大安	平安证券广州机场路营业部	-1.28	29.07	7	靳 劲	德邦证券上海动城路营业部	-	3.48
8	王 婧	西部证券西安长安中路营业部	-0.71	15.54	8	杨正松	湘财证券天津果园南路营业部	-0.11	25.43	8	陈海迪	光大证券北京东中街营业部	-	3.4
9	李建峰	平安证券总部	-2.74	15.26	9	曹 晖	湘财证券岳阳南湖大道营业部	3.06	24.11	9	邢元征	中信建投济南经四路营业部	0.32	3.36
10	张威洁	国海证券北京和平街营业部	-1.2	14.73	10	高 虹	湘财证券沈阳阳化西街营业部	-6.88	22.61	10	郭海龙	国海证券总部	-	2.19

注：按照总收益高低排行

桂衍民/制表

张永发 (@zhangyongfa555): 破位已经发生，找理由对操作对判断后市没有任何作用，目前无论从技术面，短期趋势，以及市场心理面来看，市场距离有效止跌企稳也尚需时日，今天是节前最后一个交易日，短期市场可能会出现技术性反抽，但空间不会很大，投资者宜继续控制仓位，不要盲目抄底，更不要冲动追涨。

玉名 (@wwcocooww): 与股市方面股指单边下挫不同，股指期货再度多空激战，这已经是 5 天来的连续第 4 次连续出现股指期货主力合约调整幅度大幅低于沪深 300，如今升水达 35 点。下跌中升水增加，这是非常典型的下跌抵抗行为，因为股指期货是没有太多基本面可言，而是纯资金博弈，因此实际上 B 股和创业板的溃败掩盖了市场机会。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 本次调整会跌到什么点位？春季行情上涨了 406 点，如果调整幅度为 0.5，那么就是 203 点，对应的点位是 2864 点，现在看来这个点位的概率大一点。如果调整幅度为 0.618，那么就是 251 点，对应的点位是 2816 点，这是本次调整的极限。

王虹 (@wh1181118): 当前大盘轻松跌破 2900 点整数位，说明做空力量相当强大，如果不是银行股还比较强势的话，大盘不知跌成什么样子了。为什么银行股能够独善其身，是真的要修复估值还是主力要延缓大盘跌势，很难有一个圆满的说法。

（与更多专家交流，请登陆证券微博 @stcn.com）