

新股发行提示											
代码	简称	发行总量		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 日期	发行 市盈率 (倍)	
		网下发行 量 (万 股)	网上发行 量 (万 股)								
300513	天山生物	452	1821				04-17	04-20			
002672	东江环保	500	2000				04-17	04-20			
603000	人民网	1380	5531				04-18	04-23			
300311	任子行	354	1416				04-16	04-19			
300310	宜通世纪	440	1760				04-16	04-19			
601388	怡球资源	2100	8400	13.00	8.40	109.20	04-09	04-12	18.06		
002670	华声股份	1000	4000	7.30	4.00	29.20	04-06	04-11	22.12		
002669	康达新材	500	2000	12.00	2.00	24.00	04-05	04-10	21.43		

数据来源：本报网络数据部

■ 机构观点 | Viewpoints |

央企重组行情将至

渤海证券研究所：近日重组概念股表现活跃，从宏观层面看，在经济增长乏力情况下，上市公司往往通过资产并购获得新的盈利增长点，经营不善的公司更有可能被收购；从政策层面看，支持并购重组的政策陆续出台，“十二五”期间兼并重组将成为多个行业的关键词；从市场层面看，并购重组多发生在牛市顶部和熊市底部，在目前的熊市环境中并购重组将持续活跃。

近年来央企重组有放缓的趋势，但是国家对央企重组的支持力度仍在，低迷的股市为优质资产注入创造了最佳时机，短期调整后央企必将迎来新一波并购重组的高峰。对央企重组的考察首先应以已经启动并购重组但尚未完成的集团为重点对象，如中航工业、中国石化、国家电网等。从行业层面看，建议投资者关注军工、电力、酒店、文化等产业央企的重组。

3月以来借壳上市板块回归活跃，一方面是缺乏炒作题材的资金寻求避险，另一方面是在主板退市政策呼之欲出的情况下，无法通过业绩改善避免退市的股票加快重组进程。我们建议稳健的投资者以控制风险为主，以业绩大幅改善确定的股票和重组成功确定性较高的股票为投资标的；而激进的投资者可以适当参与有借壳概念的ST股。

筑底在进行 牛市需等待

财通证券研究所：一季度，管理层频繁的救市政策触发了一波强劲的春季行情，从2132点到2478点，最大涨幅达16.22%，筑底行情比我们预料的早了一个季度，我们对此轮行情定性为恐慌情绪得到缓解后的恢复性上涨，而非制度改善、经济增长驱动的内生性上涨。管理层先后释放新股发行、退市、新三板、户籍、金融体制等改革信号，其中不乏实质性举措，我国经济和金融制度性的改革已经拉开序幕，这不仅仅是资本市场的重要事件，更是事关未来中国经济发展和改革的星星之火，具有可以燎原的态势，深度影响A股长期趋势。投资下滑趋势并未结束，经济见底信号仍未现，二季度经济继续探底，政府或将出台稳增长政策，货币环境持续改善。改革推进和稳定经济政策推动股市缓步上行，时间换空间，消化圆顶压力。

二季度宏观经济增速的持续下滑，不会主导市场长期趋势的核心因素，而是一个波动性因素，能够对趋势产生影响的核心变量是通胀，虽然我们认为通胀超预期恶化的可能性较小，但有必要重视。促发这波行情的因素并未改变，A股仍处于筑底行情，2132点的反转目前我们看不到否定它的根据，维持我们的观点：由于经济仍未见触底的迹象，趋势性行情仍需等待，一季度政策的呵护只是抬高了市场的底部，并不能导致趋势性行情的提前到来。

经济复苏不远 看好风险资产

国泰君安研究所：菜价引领食品价格再度回落，3月商务部、统计局、农业部食品价格环比分别为-0.4%、0.1%和1%；生产资料价格企稳回升，3月商务部生产资料和港口期货价格环比分别上升0.5%和0.6%。预计3月CPI为3.3%，PPI为-0.2%，虽然CPI同比出现反弹，但通胀回落趋势不变。

发改委副主任张晓强3日透露，一季度中国GDP增长约为8.4%，与我们的预测完全一致。我们认为二季度GDP同比增速为8.2%，为本轮最低点，经济见底复苏已经不远。温总理在广西福建调研时表示，货币也要适度适时预调微调，确保金融的一定流动性和贷款规模。央行货币政策委员会一季度例会强调，要引导货币信贷平稳适度增长。央行信贷宽松意图明确，也印证了我们认为信贷宽松会逐步展开的判断，信贷多增将带来流动性改善，并有利于库存周期持续。

近期A股换手率有所回落，信用利差基本持平，而债券期限利差再度上升，虽然股市持续下跌，但海外VIX指数和国内债券市场显示风险偏好的修复并未逆转。虽然股市继续调整，但从基本面出发，我们依然看好风险资产的表现。

(陈英 整理)

大盘未脱盘局 后市还需整理

股市在本质上并不具备持续走高重回上涨轨道的可能，最多只能说，暴跌后股市反弹了，回到了一个大体算是比较平衡的区间，换言之也就是进入了一个盘局：行情上涨不易，下跌倒也没有多大空间，整理成了此间股市最主要的运行特征。

桂浩明

虽然4月份的股市迎来了开门红，并且以连续两天的上涨终结了股指周线四连阴的局面。但是，坦率地说，大盘并没有因此而确立重新上涨的态势，而是仍然处于盘局之中，后市恐怕还是会出现一段整理行情。

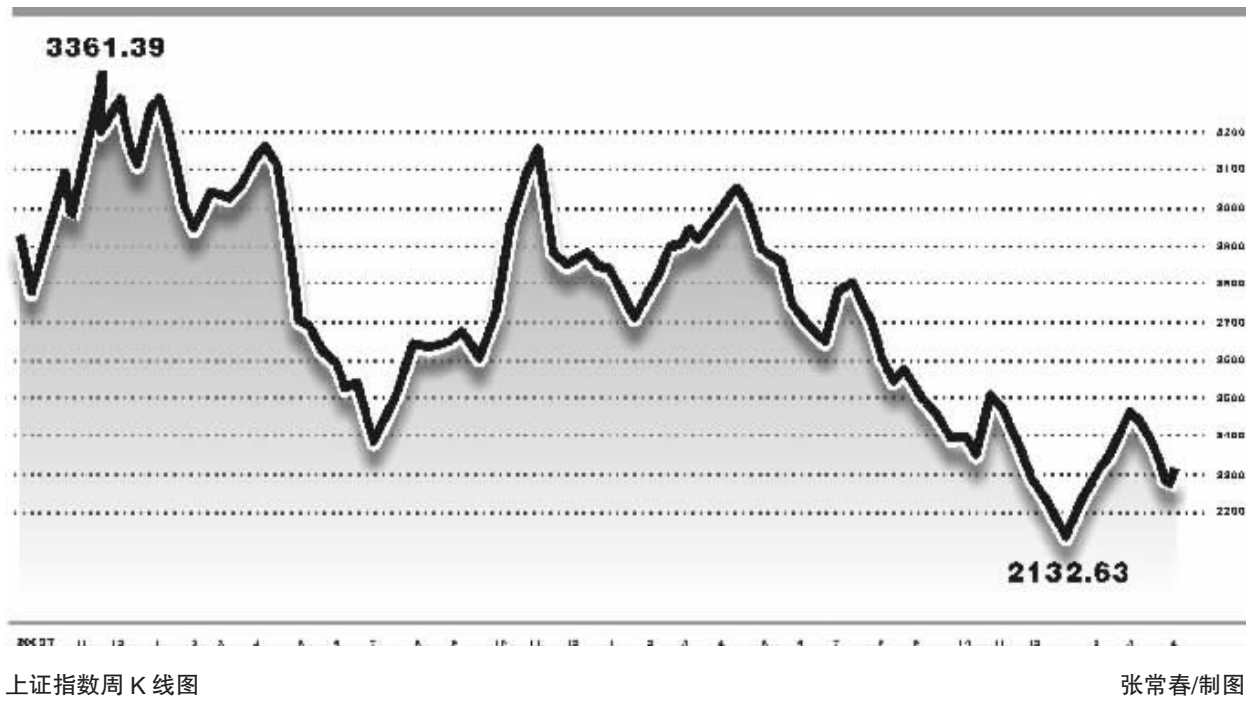
现在看来，出现在3月份的股市大跌行情，还是与这样两个因素有关：一个是投资者对实体经济的运行状况存在比较大的担忧，同时在政策预期方面也有些许失落，从而在很大程度上影响了信心；另一个则是，从1月上旬开始的股市反弹，尽管是走得磕磕碰碰，但毕竟也有了超过15%的幅度，特别是期间也形成了一定的个股行情，导致了部分获利盘的出现，使得市场本身也存在较为明显的内在调整压力。不过，由于一些意外因素的干扰，原本是可以较为平和进行的主动调整，实际上却是以强制调整的形式出现，其力度远远超出人们的想象，以致在市场上出现了某种恐慌。在这种情况下，股市显然是会超跌的。不管是从什么角度来讲，出现在3月14日和28日的两条大阴线，都是极具杀伤力的，从而在客观上宣布了今年年初以来的上涨行情已经结束。不过，问题在于，这种大阴线的出现，并没有充分的理由，或者说在某种程度上讲就是市场情绪失控的产物，它使得大盘事实上再度呈现出了明显超跌的状况，而这些待市场情绪平稳以后，应该是会得到矫正的。

当然，要靠市场自身的力量来完成对超跌的矫正，恐怕是需要花很长的时间。毕竟，到3月底的时候，成交量已经极度萎缩，人气散尽，而要重新恢复并不容易。好在，清明小长假期间，有关方面连出政策，有人将其归结为是五大

“重磅利好”。在这里，有关引导信贷资金适度增长提法的重现，使得投资者对于政策“预调微调”的预期再次被点燃；而新股发行制度改革的重启，则令大家再次开始憧憬起股市政策调整所带来的红利；新增QFII和RQFII额度，在多数投资者看来更是给了股市以实质性的推动，因为它提示出引进长线资金入市的步骤正在加快，而非像以前所想象的那样只是说说而已。显然，有了这么多的利好，股市不可能不涨。

上周四沪市上涨1.7%、深市上涨3.1%的行情告诉人们，被打散的人气，在政策的感召下又集聚起来了。但是，在这个时候所展开的，应该说还只是对前期超跌行情的一种修补，对恐慌性杀跌的一种矫正，在技术上也可以说是一种超卖后的反弹。因为人们也都很清楚，是超预期的利好政策促成了上涨，但是这些利好政策的真正落实是需要时间的，特别是QFII与RQFII的扩容，并非一朝一夕可以完成，而是要花很长的时间。相反，来自实体经济的负面影响，现在还是很现实的。最近不少投资者开始关注上市公司的一季报，发现总体来说情况并不那么乐观，而当业绩负增长成为一种较为普遍的现象时，股票分析师调低盈利预测的行为，就会变成策略分析师调低大盘预期点位的行动。因此在这个时候，股市在本质上并不具备持续走高，重新回到上涨轨道的可能，最多只能说，暴跌后股市反弹了，回到了一个大体算是比较平衡的区间，换言之也就是进入了一个盘局，行情上涨不易，下跌倒也没有多大空间，整理成为了此间股市最主要的运行特征。

本周国家统计局会有一季度的重要宏观经济与金融数据披露，这无疑会对股市行情产生一定的影响。不过，由于市场内外对相关数



上证指数周K线图

张常春/制图

据已经有比较多的预测乃至分析，估计一般情况下也不会出现太多的超预期变化，因此很可能在数据公布后，股市走势的波动还是较为有限，并不会能够改变原本已经存在的盘整格

局，股指会在目前点位基础上作小区间运行。也许，要打破这种局面，还是需要由外部因素来施加影响。现在看来，比较现实的是如果货币政策有进一步的松动，那么就会成为一个契

机。有人估计4月下旬央行可能会调低存款准备金率，如果真是这样的话，这倒有望对股市的走强起到一个明显的推动作用。

(作者单位：申万研究所)

■ 投资论道 | Wisdom |

小三阳带来大希望？

A股市场上周五小幅收高，虽然折腾反复，但能涨就是好事。连续三个交易日的阳线，是否能给后市带来新希望？尾盘的凌厉拉升让指数再次站上2300点，这是主力在赌周末利好吗？

银行板块止跌、券商股也不再拖累大盘，这是否意味着大盘本周会花儿朵朵开？本周是会先攻，借势拉升让均线走平呢，还是周一先砸出底洗出筹码再拉升？本期《投资论道》栏目特邀国开证券研究中心策略分析师李世彤以及金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏共同讨论：小三阳带来大希望？

李世彤 国开证券研究中心策略分析师）：融资是企业的正常行为，把企业的业绩做好，融资就是应该的，但也有对市场不利的因素，就是大家都在融资，市场的资金承受不了。从现在看，很多银行股在融资的时候都

有机构资金在里面长期介入，这个时候银行融资压力不要太过看重。

虽然这一次大盘有长阳线，但并没有放量，所以我并不建议大家过于激进，这个时候不妨走一下中庸之道。就是说市场的底需要信心的提升，信心不会马上提升起来，所以不要看到这一根这么长的阳线之后，大家马上就翻多。股指还会有一个二次探底，二次探底不会深，看到大概2231点附近，也有可能不创新低，到2222点之上就会结束。预计本周大盘先扬后抑，或者先平后抑的可能性比较大。

邓智敏 金元证券北方财富管理中心副总经理）：上周四政策的信号放出来之后，周五还继续显现出它的力量，但力量在逐渐减缓，预期等待兑现过程。二季度的经济数据相比一季度更糟一些，4月份的经济数据应

该说整体预期并不好，大家等待政策的落实情况，市场观望气氛会进一步加重。市场短期看应该是反弹，随后会产生小幅波动。

二季度的一个低点在2250点附近，这个点的参照一定是博弈的过程，预计出现第一轮行情上涨之后，就快速下跌。之所以判断今年还有行情，是因为政策的预期还在。市场惯例看，二季度数据出来前，预计10日左右大盘呈现出下跌的压力，最后大家展开对政策的预期。我们对二季度整个预期看应该是一个U型，市场会在底部逐渐形成U型。政策的落实情况，在整个季度是贯穿始终的，形成U型的概率非常大。全年经济的运行走势看，一季度已经进入到了全年低点的运行环境，二季度到三季度，是逐步复苏的阶段，整个经济环境，不支持再往下看更深的点位。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

本周两市解禁市值环比减少近8成

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有22家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计24.06亿股，占未解禁限售A股的0.33%，其中沪市15.47亿股，占沪市限售股总数0.28%，深市8.59亿股，占深市限售股总数0.48%。以4月6日收盘价为标准计算市值为263.12亿元，其中沪市6家公司为144.21亿元，占沪市流通A股市值的0.11%；深市16家公司为118.92亿元，占深市流通A股市值的0.26%。本周两市解禁股数量是前一周7家公司的1.72亿股的近14倍。本周解禁市值是前一周14.43亿元的18倍多，尽管急剧增长，但由于前一周为全年周解禁市值最低，本周目前计算为2012年内适中水平。

深市16公司中，步森股份、贝因美、德力股份、梅泰诺、新开源、纳川股份、翰宇药业、高盟新材、海伦哲共9家公司解禁股份是首发原股东限售股，温州宏丰、苏交科、国瓷材料、安科瑞共4家公司解禁股份是首发机构配售股，华映科技、*ST星美、天保基建共3家公司的解禁股份是股改限售股。其中，贝因美的限售股，将于4月12日解禁，解禁数量为2.18亿股，按照4月6日24.56元的收盘价计算的解禁市值为53.62亿元，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45.09%，解禁压力集中，也是解禁股数占解禁

前流通A股比例最高的公司，高达507.74%。天保基建是深市周内解禁股数最多的公司，多达3.46亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为天保基建和翰宇药业，解禁市值分别为26.34亿元、6.68亿元。深市周内有4家首发机构配售股份解禁的公司，均为创业板公司，解禁股数占原流通股的比例均为25%左右，占总股本比例均为5%左右。以4月6日的收盘价来计算，解禁市值合计为3.52亿元，占到深市解禁市值的2.96%。

此次解禁后，深市将有*ST星美、天保基建成为新增的全流通公司。沪市6家公司中，科力远解禁的是股改限售股，锦州港、亿利能源、京投银泰、综艺股份、中材国际共5家公司解禁的是定向增发限售股。其中，亿利能源在4月9日将有6.41亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司，按照4月6日9.26元的收盘价计算，解禁市值为59.38亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的41.18%，解禁压力较为集中，也是解禁股数占流通A股比例最高的公司，比例高达245.97%。解禁市值排第二、三名的公司分别为中材国际和京投银泰，解禁市值分别为37.97亿元和16.82亿元。

沪市周内没有首发机构配售股解除解禁的公司，综艺股份涉及“小非”解禁，套现压力较大。

此次解禁后，沪市将有锦州港、亿利能源、京投银泰、中材国

际成为新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁的22家公司中，4月9日11家公司的合计解禁市值为172.05亿元，占到全周解禁市值的65.39%，解禁压力十分集中。周内4家首发机构配售股解

禁公司，2家深市创业板公司于4月10日解禁，2家深市创业板公司于4月13日解禁，合计解禁市值3.52亿元占到全周解禁市值的1.34%。苏交科、国瓷材料处于破发状态，暂无套现压力。温州宏丰、安科瑞的溢价幅

度均在10%以上，套现压力较大。周内存在“小非”持股解禁的梅泰诺、纳川股份、翰宇药业、海伦哲、步森股份、贝因美、德力股份、综艺股份，需谨慎对待。

(作者单位：西南证券)

再次挑战2132点或不可避免

尹波

受到清明“小长假”的影响，上周只有两个交易日，但是市场的表现却可圈可点：上周四放量反弹，周五再接再厉，连收两根阳线，沪综指和沪深300指数全周两个交易日共上涨1.93%和2.64%，沪综指也一举收复了2300点，个股行情火热上演，每天均有较多个股封于涨停。虽然短期市场在利好消息刺激下出现了一定幅度的反弹，但是我们对后市偏谨慎的观点没有改变，在宏观经济下滑幅度和见底时间预期依然不甚明朗的情况下，市场近期的反弹高度或许较为有限，偏乐观预计，市场或将在指数平淡的格局下上演结构性行情。

本周一和周五将发布3月和一季度宏观经济运行数据，我们预计，经济将延续下滑态势，而通胀走势或将出现一定幅度的反弹，宏观经济对市场情绪的推升力度极为有限。中长期资金面虽有重磅利好，但是短期影响更多是心理层面。4月3日，证监

会、人民银行及外管局决定新增QFII投资额度500亿美元，QFII总投资额度达到800亿美元，同时，决定增加500亿元人民币RQFII投资额度，且证监会相关人士在新闻通气会上更是强调了本次的500亿元RQFII额度与此前的200亿元额度不同，是专门用于投资A股ETF的，不受试点办法的股票和债券投资比例限制。简单测算，上述两项所带来的增量资金近3650亿元人民币，这对市场无疑是一个中长期大利好。但是，我们也要注意，先前的300亿元QFII额度并未被充分使用，而RQFII投资亦需要走香港和内地两道审批，投资者在做投资决策时亦会考虑投资时机的选择，综合这些因素来看，上述政策实际上对市场的短期影响更多是心理层面的。

海外市场风险偏好阶段性下降，增加了外部环境的不确定性，不利于A股的持续反弹。在经历了前期持续的上涨之后，近期海外市场风险资产技术性回调的要求较为明显，投资者趋向谨慎的概率更大，海外市场风险

偏好阶段性上升，在打压风险资产表现的情况下，也不利于A股的持续反弹。从A股盘面上的表现来看，市场的做多情绪在经历着集中且快速的释放，前两个交易日均出现了较多个股涨停和个股大面积活跃的态势，在抑制市场运行的负面因素没有显著扭转的情况下，快速的爆发之后往往是迅速归于平淡。

整体而言，在近期宏观经济基本面和政策面难有超预期亮点的前提下，短期市场在经历技术性反弹之后，再次转为震荡或延续弱势探底格局的概率较大，我们依然认为，后期沪综指存在挑战前期低点2132点的可能性，偏中期而言，我们继续维持对后市偏谨慎的观点。期指操作策略上，由于市场情绪有所好转，当前可以适当博反弹，但建议投资者博反弹时需把握“快进快出，不宜恋战”的原则，另外，若短期市场转为震荡，则可积极进行短线交易，中线来看的话，建议依然以空头思维为主。

(作者单位：华泰长城期货研究所)