



市场

Market

C3 还得交学费？
各方激辩铜企海外交割

C4 茅台新高不断
白酒股酒劲十足

C1

主编:李琪 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 5 月 4 日 星期五

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 日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)						
300319	爱康科技	264	1070				05-15	05-18	
300318	锦辉创新	510	2050				05-15	05-18	
300321	舜天股份	220	890				05-14	05-17	
603366	日盈东方	2000	8000				05-10	05-15	
300320	鑫达股份	333	1334				05-09	05-14	
603002	宝信电子	2000	8000	3.60	5.00	28.80	05-04	05-09	36.00
300317	鼎昌股份	700	2800	11.00	2.80	30.80	05-03	05-08	27.50
300316	品高机电	660	2675	33.00	2.60	85.80	05-02	05-07	34.74
300315	李想科技	816	3276	16.00	3.20	51.20	05-02	05-07	48.16

数据截止时间：5 月 3 日 21:30

数据来源：本报网络数据部

■投资论道 | Wisdom |

大盘很稳很安心 抓住挣钱好机会

A 股市场周四小幅收高，大盘的走势很稳很安心，下午的强势拉升给个股普涨搭了舞台。这样的好时光会持续多久？想抓住赚钱的机会股民要做什么？

周四银行地产等板块表现平平，接下来蓝筹会如何发展？股指是先整固再突破，还是直接拉上 2478 点逼大家追高？如果这样，买入点位与真假突破将成为股民心中最大的疑惑。如果现在手里拿的是 ST 这样的地雷股，如何进行调仓换股？

本期《投资论道》栏目特邀西南证券研究所副所长王剑辉以及国开证券研究中心策略分析师李世彤共同讨论：抓住挣钱好机会。

王剑辉（西南证券研究所副所长）：周四的调整毫无疑问是健康的。要担心的不是调整，而是调整之后未来的上涨动力是不是面临下破的处境。

从目前看，场上资金基本上是尽心尽力了，不能要求表现更好，接下来资金的耐心和毅力会受到一个短期的考验。毕竟此前多数业内人士预期的 4 月底降存准没有实现，央行在最近阶段使用逆回购。短期技术上的调整，不可能替代降存准，接下来可能面临较大一点考验。

五一期间出台的一系列资本市场的政策，毫无疑问是支持市场健康发展的动力。但这些政策的短期作用相对有限，不能指望行情就由这些政策触发而且持续下去，毕竟今年的行情是由流动性改善预期推动的。在没有看到流动性进一步改善的情况下，市场有可能出现风险，有可能会降低大家对未来回报预期的高度。可能大家认为今年能过 3000 点，如果延迟太多，这种预期就有可能落空，而且还会威胁到此前的成果。

市场最需要看到的是确认货币政策继续沿着微调的方向发展，这种确认不能间隔时间太长。目前讲，我更愿意看到降存准按照大家预期的节奏来演进。如果 5 月中，在出台经济数据的同时，能够出台第三次降准的措施，大盘可能冲到年线附近。如果预期再一次落空，最悲观的可能会再次探回半年线。

李世彤（国开证券研究中心策略分析师）：盘面不急不躁，稳扎稳打，技术上我们坚定看好二季度。二季度行情肯定要向上，真突破和假突破只是时间问题，二季度行情还是相对看好。

这轮行情的资金和 2132 点以来的反弹来源相同，和去年不同。一二月份的行情走了 34 个交易日，在 2350 点包括 2300 点附近出现了两次横盘震荡，这一次基本上在半年线或者 2400 点出现横盘震荡，从这点看行情没有结束。而去年的每波行情上涨时间都很短，基本上在 10 到 14 个交易日之内。这次一二月份的反弹和本轮反弹，都超过了 14 个交易日，对行情的定义已经不能按下跌反弹来对待。

这轮上涨重点在于整个股市的低估值，所有东西涨价了，为什么股价没涨？创业板的市盈率率高，但相对历史的价格也是跌了很多。现在是进行全面性估值修复的阶段。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

■机构视点 | Viewpoints |

继续看多 持股为宜

浙商证券研究所：股市的长期因素即宏观经济面并没有出现好转，具体表现在工业增加值以及货币供应量仍然处在下滑的周期中，所以从经济层面来看，A 股市场并没有经济基本面的支撑。但是从市场层面来看，我们择时体系中来源于市场内部的价格指标——变异成交量表明，目前市场仍然受到资金的青睐，因为资金呈现出流出流进的状态。基于以上，择时体系继续看多，投资者目前持股为宜。

（成之 整理）

上证指数昨日盘中最高摸至2441.95点,距年内高点仅一步之遥

股指关前蓄势 有望挑战年内高点

证券时报记者 罗力

继前天高歌猛进后，昨日两市股指放缓上攻步伐，再现窄幅震荡，最终上证综指与深成指双双以小幅上涨报收。上证指数盘中最高摸至 2441.95 点，距 2478.38 点的年内高点仅一步之遥。全天两市合计成交 1800 余亿元，维持活跃水平，但较前日下降一成左右。

盘面来看，市场风格有所转换，防御性品种表现突出。当天涨幅居前的行业指数主要是生物医药、食品饮料等大消费类股，券商、有色金属等板块继续活跃。而

跌幅较大的板块包括前日走强的地产、银行、新能源等。市场保持较高活跃度，个股涨多跌少，共 18 只非 ST 股以涨停价报收，没有跌停的非 ST 股。同济科技跌 8.11%，居两市个股跌幅之首。此外，当天上市的两只新股大幅高开，盘中均被临时停牌，尾盘复牌后均继续拉升，收盘涨幅均在 50%以上。

总体来看，昨天盘面有三个特点值得关注。一是个股分化愈演愈烈。昨天以贵州茅台、洋河股份等为代表的白酒类股纷纷再创历史新高，国海证券、中科三环等也是强者恒强，而 *ST 长油、*ST 川化继

续下跌创多年新低。ST 板块继续成为下跌重灾区，当天共有 50 只 ST 股跌停。虽然相比前一天跌停家数有所减少，但目前来看，大多数 ST 股还没有止跌迹象。

二是银行股整体回调。4 月信贷数据出台，工农中建四大行新增贷款 2600 亿元，较 3 月减少近 400 亿元，同时根据数据推算 4 月新增贷款量在 8000 亿元左右，逊于预期。此外，在港股市场中，淡马锡减持也给中资银行股带来一定压力。受消息影响，前期连续上涨的银行股昨天出现回调，特别是华夏银行，近两天连续放量走低，昨日跌逾 2%。数据显示，

制度红利延续 流动性推动估值提升

李俊

单指标来看，需求还比较疲软，但最新的 PMI 数据已经符合 4 月反弹的季节特征，这一点与 2011 年同期显著不同。2011 年 4 月，政策紧缩的累积效应显现，中国 PMI 指数逆季节拐头向下，环比明显趋弱，经济增长开始降温。我们认为，货币政策的拐点已经出现，二季度仍然有望延续，经济逐步企稳的预期已经形成。

二季度业绩有望反弹

从上市公司的业绩增速来看，市场的“业绩底”或已出现。从可比的全部 A 股上市公司数据来看，2012 年一季度盈利同比增速为 0.78%，已经结束了连续四个季度的下滑局面。非银行类可比上市公司一季度盈利增速为-16.18%，也高于去年四季度的-20.27%。对于下一阶段而言，若国内宏观经济企稳，成本冲击有所淡化，我们预计盈利增长将趋于稳定，

A 股业绩底或已在 2011 年四季度出现。

在银行盈利增长 15%、非银行类上市公司盈利下滑 10%的假设下，预计 2012 年全部 A 股盈利增长区间为（-1.39%，+4.02%），接近于零增长。而对于二季度而言，在环比增长 10%到 20%的假设下，非银行类上市公司同比增速为（-17.02%，-9.48%），单季度盈利增速或出现同比反弹。不过，我们认为，上市公司的中报盈利将呈现出弱弹性的特征，市场或难以出现明显的业绩驱动行情。

流动性提供估值提升动力

在业绩驱动行情难以实现的情况下，流动性成为估值提升的根本动力。一方面，在 2012 年上市公司零增长的假设下，全部 A 股动态市盈率为 14 倍左右，沪深 300 指数成分股在 12 倍左右，整体估值存在提升的基础。另一方面，流动性取决于制度红利的延续性。在制度设计的进程

突破2450点需量能配合

李筱璇

周四 A 股市场震荡整理，板块分化。市场对后市分歧较大，短线有调整要求，需进一步蓄势并在政策推动下才能向上突破。

多空分歧大，短期在 2450 点附近震荡反复。1）经济趋稳再获确认，政策预期依然向好。PMI 的连续回升和购进价格指数的回稳下行、一季报盈利增速企稳和一季度 GDP（国内生产总值）增速下滑，构成相对有利的组合。

一方面，市场对经济的信心将增强，另一方面，政策的预调微调仍有必要推进。2）流动性有望改善。本周公开市场不仅未进行正回购，反而实施了 650 亿元的逆回购，显示央行对市场流动性的呵护；沪深 300ETF 首募规模或超 500 亿元，增量资金有望带来支撑；另外，市场普遍预期 5 月将迎来降准窗口。3）市场制度建设再进一步，期待下周证券业创新大会。尽管受主板退市制度打击，ST 板块大面积跌停，但整体市场未受拖累；尽管降低交易

QFII连续两季增仓 再次成功抄底——2012年一季度QFII持仓分析

张刚

根据上市公司一季报及相关数据统计，QFII（合格境外机构投资者）2012 年第一季度投资股票市值为 611.95 亿元人民币，比 2011 年第四季度增加了 33.27 亿元，增加幅度为 5.75%。若剔除因限售股解禁的兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行，QFII 的 2012 年一季度持股市值为 209.23 亿元，环比增加了 21.45 亿元，增加幅度为 11.42%。上证综合指数一季度累计涨幅为 2.88%。结合大盘涨幅对比分析，QFII 在 2012 年第一季度进行了增持操作，显示对 2012 年第二季度的市场态度乐观。截至本周四，上

证综指二季上涨 7.83%，QFII 再次抄到了阶段性底部。

若不考虑兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行，从行业一季度持股市值看，QFII 在 2012 年一季度的行业分布状况和 2011 年四季度相比没有变化，位居前三名的行业依然分别为机械设备、食品饮料、金属非金属，但次季发生了变更。机械设备由 2011 年四季度的第三名跃升至 2012 年一季度的第一名，食品饮料则由第一名下降至第二名，金属非金属由第二名下降至第三名。

排名第一的机械设备行业持仓市值为 63.52 亿元，比 2011 年第四季度增加了 44.28 亿元，增幅逾 200%。对比大盘涨幅为大幅增持，

而此前该行业连续四季被减持。QFII 2012 年第一季度持股该行业上市公司家数为 18 家，比 2011 年第四季度多 2 家。其中，专用设备 4 家（鱼跃医疗被减持，乐普医疗被增持，巨轮股份、中国一重被新进），普通机械 5 家（秦川发展、郑煤机被增持，全柴动力、泰尔重工被新进，湘电股份持平），交通设备 3 家（上汽集团、宇通客车被新进，航空动力持平），电器机械 5 家（格力电器、置信电气、天威保变被增持，浙富股份被新进，飞乐音响持平），仪器仪表 1 家（聚光科技被新进）。QFII 对机械类股票整体增持，对持股多数看好。

排名第二的食品饮料行业持仓市值为 39.30 亿元，比 2011 年第四季度减少 9.91 亿元，减少幅度为 20.14%，

经手费对总体交易成本下降不大，不过其影响不能静态测算；经济和流动性是根本，但市场信心很大程度上受管理层态度影响。4）2450 点阻力较大，成功突破需要一段时间的震荡整固和量能配合。2450 点是前期屡攻未破的小平台，目前量能尚不支持大盘股持续上涨。周四的缩量整理显示多空分歧较大且均较谨慎，不排除短线调整的可能。该位置的突破需要反复震荡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）

到 4 月底沪深 300ETF 募资逾 500 亿元，蓝筹股影响力已充分显现，这无疑对行情的演变有着一定先行意义。

对于昨日股指震荡整理，长江证券的一位资深市场分析人士认为，节日期间发布的一系列制度性利好仍在持续发酵，由于上证综指在 2450 点一带存在大量套牢盘，当前出现一定的反复在意料之中，需要适当关注后续成交量能否有效放大。而长城证券的策略报告则相对乐观表示，上市公司盈利下滑的冲击已暂告段落，在金融创新、资本市场制度改革等多重政策配合下，中期 A 股将保持震荡盘升的格局。

■微博看市 | MicroBlog |

闪亮之心（@dadabi2001）：

周四银行、地产回落，但大盘并未出现明显下跌，说明市场背后的大趋势还是上涨的。银行、地产带领大盘成功突破 180 日线后功成身退，并为突破年线进行蓄势。其余个股将会进行接力，以继续保持市场的良好氛围。这也是牛市所固有的节奏，即二八和八二的不断转换。

汪特夫（@wt648529563）：

五一节后大盘走势强劲，周三的跳空缺口没有回补。从形态上看，大盘已处于头肩底形态颈线附近，兵临城下。不过，从目前的基本面状况以及时间窗口来看，大盘近期尚不具备向上突破的条件，加上有跳空缺口的牵引，预计大盘指数短线会震荡偏弱回补缺口。

孔明看市（@kmks2010）：周

四大盘走势稳健，连续大涨未见明显回撤，说明越涨越有资金进场。接下来的关键还是二线蓝筹板块，有色、煤炭已经启动了，航空、海运、重工还在后面排队等着。这次趋势性上涨行情已经开始，轻易不会结束，做多是最好的选择。从上证指数来看，上方面临 2478 点前期高点，周四的强势整理可以理解为蓄势。而对于中小盘指数来说，离前期高点还远，有较大补涨潜力。

玉名（@wwcocoww）：虽然

周四日 K 线收出小阳线，但局部走势拉锯非常多，说明整个市场的热点和指数的上攻模式都在进行转型。好的一方面是，期指持仓逼近警戒线后再度下降，这已经是 IF1205 合约第三次出现类似的走势，说明多头主力对局面控制较好。指数没有大的风险，后市目标还是冲击年内新高。

大摩投资（@DMTZ2008）：

周四市场以震荡盘整走势为主，成交量有所萎缩。指数已经进入 3 月份的整理平台，预计近期将面临不小的抛盘压力。而且从技术上看，沪指上方面临头肩底颈线的压力，短期预计在 2450 点以下还有震荡蓄势的过程。

吴国平（@wgp985309376）：

继周三大涨之后，周四市场继续保持强势格局。如今沪指离前期高点仅一步之遥，周五稍作上冲就可以创出今年的新高。既然多头敢于一口气收复失地实现 V 形反转，其最终的目标应不止于此。

（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微

博：http://t.stcn.com