

紧缩政策不放松 5月行情难展颜

焦点·观察

“五月榴花妖艳烘，绿杨带雨垂垂重。”5月本是春暖花开的季节，万物都应处于持续复苏、欣欣向荣的过程中，但对于经历了4月前高后低行情的A股市场参与者而言，当下的情形想必不会如此的朝气蓬勃。从目前情况来看，5月份出现趋势性的机会不多，但是A股市场整体估值优势也封杀了大盘下跌的空间，震荡将成为5月行情的主要特征。



基本面 高通胀带来紧缩预期

面对较为严重的国际国内通胀预期，不少原先觉得国内通胀上半年见高点、下半年可能回落的判断，在新形势下有所改变。广发证券分析师王立才认为，全年通胀预期“前高后不低”的可能性较大，与之相对应的是，宏观紧缩政策仍难放松，包

括货币政策、房地产政策在内的政策紧缩仍将保持前期力度，5月份进行一次加息的可能性正在加大。在外围方面，随着美联储宣布如期退出QE2，美元面临短期反弹，导致全球紧缩预期增强，股指上行的空间将继续受到来自于宏观面的压力。

走势预测 在2800~3100点间运行

就5月份的市场走势，王立才指出，在上有政策压力，下有估值及资金支撑的情况下，沪指在2800~3100点箱体中区间运行的可能性最大，市场将更多呈现出结

构性机会。长城证券分析师龚科也认为，从市场估值结构来看，由于金融、房地产、石化、钢铁估值处于历史底部，大盘在5月份维持弱势整理的概率较大。

操作策略 半仓防御较为稳妥

在5月份大盘可能维持弱势整理的格局下，防御性操作也就成为了分析师们的首选。海通证券分析师袁浩指出，当前市场处于新经济数据公布前的政策真空期，短期利空压力不大。不过，蓝筹股赚钱效应的缺乏，始终未能吸引场外

资金大规模入场，各种货币型理财产品、资金拆借、信托等理财渠道分流了股市资金。加之二季度经济放缓将不断冲击投资者的预期，并影响财富再配置的方向，从而影响A股行情。在这样的背景下，投资者宜采取“防御”的策略来应对，

热点前瞻 低估值板块最可靠

4月以来估值修复和主题投资轮流上演，使得水泥、钢铁、有色及银行等板块个股都曾出现过阶段性的机会。分析师认为，进入5月份后，低估值的板块安全性更高，也更容易得到资金的关注。因此分析师建议投资者5月份重点关注低估值板块，其次可跟踪消费类板块。

龚科建议投资者在5月份立足于相对收益，继续超配低估值蓝筹板块，首选银行、保险等金融类品种。民生银行、招商银行、中信银行、中国平安、兴业证券等股票都是不错的选择。此外，投资者可留意调整幅度较深并兼具防御加进攻的板块，如医药、商业零售、食

品饮料等。王立才指出，目前零售行业的动态市盈率仅23倍左右，接近10年来行业动态估值水平，随着股价的充分调整，低估值零售股的反弹空间正逐渐扩大。投资者可关注苏宁电器、烟台万华、冀东水泥、格力电器等个股。

异动个股

重组兑现王亚伟忙加仓 华夏4基金血拼ST张家界



因华夏基金旗下3只基金的追捧以及王亚伟手中的华夏大盘精选的介入，曾在A股市场上成为热点。而公司的股价也在2010年下半年演绎了一轮波澜壮阔的上涨行情，半年间股价从最低点的5.15元/股一路涨至最高点9.86元，这期间涨幅超过90%。然而令人费解的是，公司的资产重组方案在3月28日正式获得证监会批复后，华夏基金并未因利好兑现而套现走人，相反，王亚伟管理的两只基金都选择了大笔买入。那么，ST张家界究竟还有什么样的

超预期，能够吸引一贯爱好重组概念的王亚伟对于公司恋恋不舍呢？“张家界是当地旅游资产的唯一上市公司，去年大股东通过注入优质资产帮助公司完成保壳，也体现出地方政府对于这一平台的重视，因此也不排除地方政府会持续注入优质旅游景区资产的可能。”在一位旅游行业分析师看来，公司未来是否会有新的超预期，就要看公司“讲故事的能力了”。

杨晓春

国元证券董事长凤良志荣获“2011全球华商证券行业十大领军人物”称号

2011年4月21日，由世界杰出华商协会、联合国工业发展组织中国南南工业合作中心、中国商业联合会、中国前外交官联谊会、世界杰出华商大会组委会联合主办的“第七届杰出华商大会暨第十届外交官之春”在北京会议中心隆重召开。大会授予国元证券股份有限公司董事长凤良志“2011全

球华商证券行业十大领军人物”称号。国元证券为国内第五家上市证券公司。公司自成立以来，始终以“争创一流券商，打造百年老店”为目标，紧紧围绕凤良志董事长提出的三步走战略：“就3-5年来说，我们的目标是站稳脚跟；就5-10年来说，我们的目标是跻身于国内一流券商行列；我们

最终的、唯一的、目标就是要将国元证券建成百年老店，建成长寿公司。”坚持完善公司治理，坚持合规管理，坚持稳健经营，坚持提供优质服务。经过十年的发展，公司已由一家地方性券商成长为具备较强综合实力和较大品牌影响力、资产规模和盈利能力，位居行业前列的全国性证券公司。

要闻摘要

五一假期 影响A股市场要闻一览



多家上市公司拟再融资 总额超4000亿
随着2010年年报披露结束，多家上市公司的再融资方案也浮出了水面。今年已有127家公司发布增发方案，再融资额同比去年增加了近25%，融资总额超过了4000亿元。

4月份中国制造业采购经理指数为52.9%
2011年4月份，中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为52.9%，环比回落0.5个百分点。

上市公司首季业绩下滑
从目前已公布的财报数据看，上市公司2010年年度和2011年一季度业绩整体上实现同比增长，但亮丽的数据背后，却是今年一季度业绩同比增幅明显下滑，环比数据更是出现自2006年以来的首次业绩负增长。

四大行一季度赚1701亿
工商银行、建设银行、中国银行和农业银行已经发布了今年一季度业绩。四大银行一季度净利润达到1701亿元。

海洋局：海洋产业增加值将翻两番
国家海洋局发布的《中国海洋发展报告(2011)》指出，“十二五”期间，我国将初步形成海洋新兴产业体系，支撑引领海洋经济发展，战略性海洋新兴产业整体年均增速将不低于20%，产业增加值实现翻两番。

新股信息

周二新股申购指南

日科化学
申购代码：300214 申购简称：日科化学
申购价格：22.00元/股 市盈率37.29倍
发行数：3500万股 网上发行：2800万股
申购上限：2.8万股 上限资金：61.6万元
公司是目前国内拥有发明专利技术数量最多、技术最先进的PVC塑料改性剂生产商之一。

电科院
申购代码：300215 申购简称：电科院
申购价格：76.00元/股 市盈率56.43倍
发行数：1150万股 网上发行：920万股
申购上限：9000股 上限资金：68.4万元
公司主要从事输电电器、核电电器、机床电器、船用电器、汽车电子电气、太阳能及风能发电设备等各类高低压电器的技术检测服务。

千山药机
申购代码：300216 申购简称：千山药机
申购价格：29.30元/股 市盈率45.78倍
发行数：1700万股 网上发行：1360万股
申购上限：1.3万股 上限资金：38.09万元
公司是我国制药专用设备制造业排头兵企业，是国内主要的注射剂生产设备供应商，主营业务为各类注射剂生产设备的生产、销售。

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
“国元证券”理财大讲堂
每周六上午9:30-11:30开讲
咨询电话：0551-2650939 2615542
地址：合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 贴心服务
客服电话：4008878707
研发热线：0551-2867116
短信服务：外盘信息、操作提示、实时行情
培训体系：徽商期货学院、期货培训知识班、各类投资报告会、研讨会
套保方案提供：贴近市场，量身定制
客服电话：4008878707
网址：www.hsqh888.com
地址：安徽合肥市芜湖路258号

交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS
电话：2637336; 2636979

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址：合肥市庐江路123号庐江路营业部
全功能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn