

今年以来,中国资本市场的自身改革成为影响A股整体走势的重要因素。5月1日即将实施创业板退市制度引发创业板大幅下挫。近期的政策远不止于此,比如目前新股发行体制改革方案征求意见已结束,方案即将正式公布。那么,近期监管层对于A股的多项政策,到底对市场有何影响?中证面对面请到了上海国富投资管理公司投资总监陈海峰和上海三升投资董事总经理、投资总监赵毅和广大投资者一起交流。

政策风声渐起 A股能否乘风飞舞

□本报记者 陈光 熊峰

改革构筑A股牛市基础

中国证券报:今年以来资本市场的政策十分引人关注,特别是新股发行制度的改革、创业板退市制度的改革等举措相继推出。有中证网网友向二位提问,本周前两天A股上演大震荡,很多人都说这是因为5月1日即将实施的创业板退市制度引起的,两位嘉宾怎么看待退市制度以及其他一些改革的影响,后市操作对投资者有什么样的建议?

陈海峰:我相信目前公布的措施仅是A股制度改革的很小一部分。就目前来讲,这些制度应该说都处于不断尝试性推出的过程,对于创业板退市制度,我相信也是树立健康、长期稳健成长的资本市场的需要。最近创业板退市制度的推出引发了市场调整,我认为它是一个短期现象,短期影响在于对创业板的公司造成了比较大的影响,但是相关股票下跌的内在机制还是创业板很多公司严重高估。

从长远来看,退市制度实际上是保护了优质公司。资源是有限的,包括货币也是这样,只有正确地进行资源配置才能够让优质的公司得到更快的发展。如果资本市场不进行退市改革,大量垃圾公司继续存在,资源配置就相对差了,就不存在有效率的市场环境。所以我想这个改革是牛市的必要条件。

赵毅:虽然创业板指数未来一段时间内面临相当大的下行风险,但是如果A股市场践行完善的退市制度,A股可能就会迎来比较蓬勃的上涨。

近期降准概率大

中国证券报:市场认为央行将于近期降低银行存款准备金率,二位认为概率大吗?

赵毅:最近公布的一些大宗商品相关数据,包括铜等金属还有原油的库存都在上升,所以短期而言通胀压力相对较轻。同时,目前既然处于经济下行期,政策总是要给企业减轻负担,降准是最主要的常用手段。从现在来看,印度、巴西等新兴国家纷纷实行

降息政策。目前国内存款准备金率处于最高水平,接下来降存准的概率我个人感觉确实比较大。

陈海峰:我觉得降准势在必行,因为过去收紧和不断提高存款准备金率,对国内中小企业已经产生了非常大的负面影响。从经济角度来讲,我们要看到,大部分新兴产业都密布在中小企业当中,提高存款准备金率大大损害了中小企业经营效益。目前来看,我认为今年政策其实已经从很多层面上在释放流动性了,包括对中小企业的特殊政策等。同时我觉得影响最明显的就是外汇的变化,因为中国市场整个货币松紧已经不是一个内部问题了,这一点上中国经济跟全球经济已经一体化。我们看到,外汇有一定程度的流出,因而更有必要进行流动性放松,我觉得降准是比较确定的事。

一年内将过3000点

中国证券报:请谈一下目前的具体投资策略,以及对于近期点位的判断。

赵毅:A股上涨行情80%都产

生在年报和中报披露期。目前而言,年报披露期马上就要结束了,我们看不到很重要的政策出台,所以预计4、5月份市场可能相对比较平淡,投资机会不会太多。当然,A股点位已经非常低,一些蓝筹股的价格也非常具有吸引力,所以操作策略很简单,保持4至6成的仓位,配置感觉比较踏实的二线蓝筹。

陈海峰:我们对今年整体策略是比较看好的,因为这是我们对经济基本面的看法,我们也对今年A股制度改革充满了期待。对于政策方面,包括A股市场的改革我们觉得是非常有决心的,震荡只是在为行情做准备。我们预计未来一年内大盘有望突破3000点。

在品种方面,我们认为最具爆发力的是证券行业,目前是证券行业最近十年的行业拐点,给投资者提供了非常大的机遇。同时,地产股也存在比较好的机会,基本面的原因在于现在地产股的价格肯定远远低于本身的价值。

看好蓝筹股行情

中国证券报:今年以来,从

监管层到研究机构谈蓝筹股都比较多,蓝筹股的投资价值到底如何?

赵毅:从历史经验看,每一次大的下跌过后都会孕育中长期很好的投资机会,如果追求稳定回报,现在买入蓝筹做中长期投资是很好的选择,理财产品都好很多倍。就操作而言,目前市场对经济发展前景的担忧并没有消失,因而对蓝筹股进行波段操作可能会取得更好的效果。

陈海峰:我觉得投资蓝筹股的理念是对的,大家都应该买优质的股票,但是在海外买蓝筹股最多的应该是养老金、共同基金等公募基金,很多蓝筹股每年涨幅不大,但是每年都有分红,因而总体收益率是不错的。目前,政策改革之一就是分红制度,这也为买入蓝筹股提供了非常大的动力。



异动股扫描

新股定位 | New Stock

宜通世纪 (300310)

均值区间: 19.10-22.30元
极限区间: 16.00-26.04元

公司是一家提供通信网络技术服务和系统解决方案的高新技术企业。主要为电信运营商和设备商提供包括核心网、无线网、传输网等全网络层次的通信网络工程建设、维护、优化等技术服务。公司有多个产品获得中国国际软件博览会创新奖。公司与中国移动、中国电信、中国联通等电信运营商,以及爱立信、诺基亚、西门子等国际知名通信设备商建立了良好的合作关系。

齐鲁证券: 18.6-20.46元。公

任子行 (300311)

均值区间: 15.96-18.96元
极限区间: 14.91-20.44元

公司是国内领先的网络内容与行为审计和监管整体解决方案提供商,主要从事网络内容与行为审计和监管产品的研发、生产和销售,并提供安全集成、安全审计相关服务。公司形成从计算机终端到网络在线分析等全面的网络内容与行为审计产品线。公司是国家计算机网络应急技术处理协调中心认定的网络安全应急服务支撑单位,也是国家发改委认定的国家高技术产业化示范工程单位。

天山生物 (300313)

均值区间: 13.17-15.46元
极限区间: 10.80-18.20元

公司是我国最大的牛品种改良产品及服务提供商之一。公司依托齐全的奶牛、肉牛及乳肉兼用牛的良好基因库,通过应用良种繁育体系研究成果及性控冻精、胚胎移植等前沿遗传生物技术及产品,为牛养殖户提供生物技术改良、良种繁育、育种规划、饲养管理及疫病防治等综合良种繁育服务。公司是国家级牛冷冻精液生产单位和国家级良种牛基地,是新疆唯一一家国家级冻精生产企业,国

窝轮点名 | Warrant

香港智远投资咨询

昨日,港股止跌回稳,虽然欧美股市大跌,但是港股市场在周一走低之后,下跌的动力已经被消耗。恒指全日升52.77点,收报20677点,成交额微放大至497亿港元。

欧洲的政治、经济发展形势,以及美联储的议息结果是最近市场所关注的焦点,之前公布的欧洲方面经济数据不及市场预期,给欧美股市以及香港股市均带来较大的冲击,加上荷兰以及法国的政局不稳,更让投资者对欧洲经济乃至

全球经济的前景感到忧心忡忡。在对欧洲问题的担忧还没有得以舒缓的同时,美联储的议息又再一次引起市场的广泛关注。当然,对美联储继续维持现行的超宽松货币政策,市场并没有太多的疑虑。只是,在QE3等经济刺激措施上,投资者的预期或许很难和美联储保持高度的一致。房地产市场的疲软仍然是制约美国经济增长的主要原因之一,而所波及到的上下游产业链亦会跟随其呈现低迷状态,若房地产市场的复苏一旦步入正轨,无论是消费,还是就业,或者制造业

的收入来源。公司的营销体系分为对运营商直接销售和对设备商营销两种。公司主要竞争优势是能够提供全网一体化服务,具有“产品+服务”业务模式,且在核心网服务上有较强的能力。预计2012至2014年EPS分别为1.00元、1.33元及1.72元。

安信证券: 21.39-26.04元。公司拟将募集资金投资于“总部服务支撑基地及大区服务中心建设项目”、“通信网络信令平台项目”和

股票简称	股票代码	总股本	本次公
宜通世纪	300310	8800万股	22
发行价	发行市盈率	中签率	
17.00元	23.24倍	0.9959%	网下向
主营业务	通信网络技术服务和系统解决方案。		

及网络内容与行为监管市场上,以较强竞争力占据领先地位,尤其在网吧专用安全审计市场中占有率达32%,居国内第一。预计公司2012、2013年EPS分别为0.73元、0.99元。

国泰君安: 14.91-17.89元。公司的专用安全审计、通用安全审计、网络监管产品及安全集成三部分收入一直保持了大致1:1:1的比例,2011年分别占整体营收的33%、27%、40%;硬件、软件、服务

股票简称	股票代码	总股本	本次公开
任子行	300311	7070万股	1770
发行价	发行市盈率	中签率	
15.00元	30.61倍	0.6668%	网下向询价
主营业务	网络内容与行为审计和监管产品的研发、生产和销售,并提供安全集成、安全审计相关服务。		

别为0.3元、0.37元、0.47元。

光大证券: 14.8-16.65元。公司种公牛存栏量达248头,居国内第一,主要为畜牧行业提供优质冻精、胚胎等遗传物质及相关服务,业务覆盖国内主要畜牧区域。种牛冻精市场潜力巨大。预计公司2012、2013年EPS分别为0.37、0.50元,作为A股首家动物育种型企业,可以给予一定稀缺定价。

国泰君安: 15.4-18.2元。公司

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发
天山生物	300313	9091万股	2273万
发行价	发行市盈率	中签率	
13.00元	56.52倍	0.9127%	网下向询价对
主营业务	主要从事牛的品种改良业务,依托生物遗传技		

或许都将会呈现出另一番新的气象。因此,后期美联储的政策支持方向如果能偏向房地产市场更多一些,或许对整个经济的复苏都能带来有益的帮助。

欧美局势的变化亦让港股投资者感到担心,内地创业板的退市机制形成更给市场带来一定的压力,不过在内地经济增长面临困境之后,利用微调政策来平衡经济运行,稳定物价和刺激内需或成为经济增长的主动力。在这个基础上,政策放松似乎正成为投资者的普遍预期,虽然迟迟未

研发中心技改项目”等三个项目,将进一步提升公司的全业务服务能力。预计2012至2014年全面摊薄后EPS分别为0.93、1.22和1.70元。

光大证券: 20.9-24元。2011年宜通世纪实现营业收入5.2亿元,净利润6438万元,2008-2011年两项指标的复合增速分别达到23.5%和27.4%。预计2012-2014年公司净利润复合增速为35%,对应EPS分别为0.95元、1.34元和1.80元。

行股份	每股净资产	上市日期
股	6.25元	2012-4-25
发行方式		保荐机构
象配售和网上定价发行相结合		广发证券

则分别占营收的50%、35%、15%。预期公司发行后2012-2014年EPS分别为0.71元、0.95元、1.14元。

中信建投: 17.52-20.44元。公司专注于信息安全领域中的网络安全审计和网络内容监管,并在网吧专用审计市场中获得市场领先地位。公司提供三类产品和服务,预计公司2012年EPS为0.73元。根据目前市场情况,合理估值区间为2012年PE24-28倍。

股份	每股净资产	上市日期
	5.28元	2012-4-25
发行方式	保荐机构	
网下配售和网上定价发行相结合	国信证券	
生产和销售,并提供安全集成、安全审计相关服务。		

近三年营收、净利润增速较快。冻精业务是主要利润来源,综合毛利率较为稳定。畜牧业稳步增长,低良种覆盖率拉动未来高品质冻精需求。募投项目用于性控冻精项目建设。预计2011-2013年EPS为0.30、0.38、0.52元。

申银万国: 13.2-15.8元。预计2012、2013年公司实现归属母公司净利润3417万元、4595万元,全面摊薄EPS为0.38、0.51元。

每股净资产	上市日期
4.12元	2012-4-25
发行方式	保荐机构
售和网上定价发行相结合	民生证券
为我国畜牧行业提供优质冻精、胚胎等遗传物质及相关服务。	

能落实,但从房地产市场的微调,投资者还是能寻找到一些痕迹。

具体品种方面,和记黄埔(0013.HK)昨日收盘上涨0.27%,收报73.85港元,随着香港地产市场的利空因素逐渐被消化,和黄或能重拾升势。若看好该股后市,不妨留意其认购证17869,行使价82港元,今年8月底到期。若继续看淡该股后市,亦可留意其认购证17358,行使价64港元,今年8月初到期。同时要提醒投资者,权证(或牛熊证)投资风险巨大,可能导致本金的全部损失。

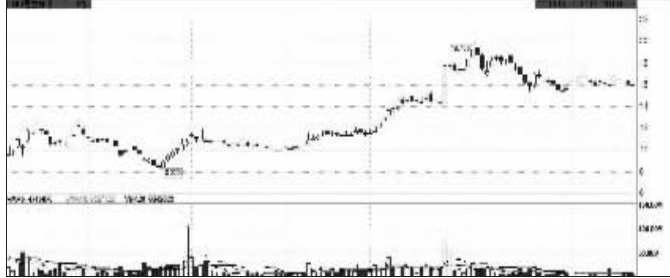
■ 大行看港股

摩通: 兖州煤业首季业绩符预期



摩根大通集团表示,虽然兖州煤业(171.HK)的澳洲业务表现令人失望,但其第一季度业绩符合市场预期。该行在考虑了集团在现货煤市场的表现,以及近期并购活动对估值的影响后,上调集团2012、2014年盈利预测3%,对其维持“增持”评级,目标价维持在20港元不变。(兖州煤业昨日收报于16.18港元)

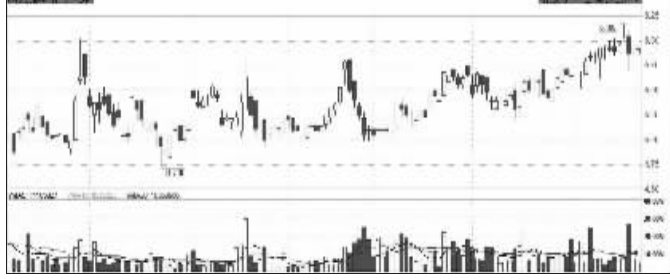
瑞银: 思捷环球目标价上调至17.2港元



瑞银集团指出,自去年9月份思捷环球(0330.HK)公布重组计划起,股价一直呈大幅波动状态,这在一定程度上已反映出市场对集团或将出现转机的预期。在集团公布重组方案初期,该行对此次重组能否成功表示怀疑,而目前市场似乎对其重组已经认可。

该行预期,思捷环球第三季度销售或会进一步恶化,但估计其中期业绩的毛利数据会有惊喜。从股价看,第三季度数据表现不大可能成为股价催化剂,夏季举行的投资者日活动或对股价有正面刺激作用。该行表示,该股现价表现已反映重组进展符合实际预期,目标价由15.4港元上调至17.2港元,对其评级由“沽售”上调至“中性”。(思捷环球昨日收报于16.02港元)

高盛: SOHO中国新收购项目确保增长率



高盛集团指出,因SOHO中国(0410.HK)收购了上海两个项目,故上调其目标价5%,由6.35港元上调至6.68港元,轻微下调其2013年、2014年盈利预测0.7%和0.6%,主要考虑到并购将导致相关财务开支增加,而天山路项目预期将于2015年完成,短期内未能贡献盈利。

虽然SOHO中国销售自3月起有轻微改善,年初至今预售达19亿元人民币,但仅实现2012年管理层目标和该行预测的8%和13%,业绩表现落后于同行,故该行对其维持“中性”评级。(SOHO中国昨日收报于5.92港元)

美银美林: 潍柴动力业绩低于预期



美银美林集团指出,潍柴动力(2338.HK)第一季度纯利下跌45%,低于市场和该行的预期。由于集团第一季度纯利仅占市场对其全年预测的18%,该行预计将有一连串的纯利预测相应下调。在存准金率调低的情况下,虽然集团的销售动力下半年可能持续改善,但其纯利能力未必能全面恢复,加上产品利润率及均价存在压力,因此维持对其“跑输大市”评级,目标价为35港元。(潍柴动力昨日收报于36.05港元)

机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
600188.SH	兖州煤业	广发证券	沈涛	2012-4-24	1_买入		23.09
000961.SZ	中南建设	海通证券	涂力磊	2012-4-24	1_买入	12.72	10.89
600183.SH	生益科技	长江证券	陈志坚	2012-4-24	1_推荐		8.46
600188.SH	兖州煤业	中银万国	刘晓宁	2012-4-24	1_买入		23.09
000961.SZ	中南建设	中银证券	陈聪	2012-4-24	1_买入	12.94	10.89
000937.SZ	冀中能源	中信证券	罗泽丹	2012-4-24	1_买入	24.80	19.61
600348.SH	阳泉煤业	齐鲁证券	刘昭亮	2012-4-24	1_买入	25.60至26.38	19.74
000961.SZ	中南建设	华泰证券	廖青晶	2012-4-24	1_买入	14.00	10.89
000937.SZ	冀中能源	中信建投	李俊松	2012-4-24	1_买入	23.00	19.61
600122.SH	宏图高科	中信证券	赵雪芹	2012-4-24	1_买入	6.40	4.65
300197.SZ	铁汉生态	海通证券	江孔亮	2012-4-24	1_买入	63.60	41.39
300202.SZ	聚龙股份	长江证券	马光文	2012-4-24	1_推荐		30.43
002033.SZ	丽江旅游	长江证券	陈志坚	2012-4-24	1_推荐		21.88
300195.SZ	长荣股份	瑞银证券	李博	2012-4-24	1_买入	38.60	24.60
300244.SZ	迪安诊断	国海证券	黄秋磊	2012-4-24	1_买入		38.59
600006.SH	东风汽车	浙商证券	马春霞	2012-4-24	1_买入		3.51
600117.SH	西宁特钢	东方证券	杨宝峰	2012-4-24	1_买入	8.95	6.75
300275.SZ	梅安森	长江证券	马光文	2012-4-24	1_推荐		25.24
300284.SZ	苏交科	中信证券	杨涛	2012-4-24	1_买入	14.40	11.02
600348.SH	阳泉煤业	华泰联合	唐宗底	2012-4-24	1_买入		19.74
600637.SH	百视通	民生证券	李峰	2012-4-24	1_强烈推荐		14.91
600637.SH	百视通	中信证券	皮舜	2012-4-24	1_买入	20.00	14.91
600547.SH	山东黄金	中银万国	叶培培	2012-4-24	1_买入		32.92
600637.SH	百视通	中银万国	万建军	2012-4-24	1_买入	19.20	14.91
600820.SH	隧道股份	国泰君安	韩其成	2012-4-24	1_增持	10.00	8.32
600887.SH	伊利股份	招商证券	朱卫华	2012-4-24	1_强烈推荐	31.50	22.19
600887.SH	伊利股份	瑞银证券	赵琳	2012-4-24	1_买入	30.00	22.19
600887.SH	伊利股份	中银万国	董刚	2012-4-24	1_买入		22.19
600887.SH	伊利股份	中信证券	黄巍	2012-4-24	1_买入	30.00	22.19
000535.SH	天士力	中银万国	姜圣蓉	2012-4-24	1_买入		36.86
600433.SH	冠豪高新	中信建投	张朝晖	2012-4-24	1_买入	13.38	10.17
600439.SH	瑞贝卡	瑞银证券	潘嘉怡	2012-4-24	1_买入	10.00	7.65
000919.SZ	金陵药业	宏源证券	王凤华	2012-4-24	1_买入	12.00	9.82
600403.SH	大有能源	东北证券	王师	2012-4-24	1_推荐		25.83
600467.SH	好管家	东方证券	杨宝峰	2012-4-24	1_买入	13.00	9.07
600500.SH	中化国际	东方证券	赵辰	2012-4-24	1_买入	8.80	7.80
000877.SZ	中天科技	中银万国	王晶	2012-4-24	1_买入	23.00	18.55
000877.SZ	天山股份	光大证券	陈浩武	2012-4-24	1_买入	30.00	22.58
600498.SH	烽火通信	东方证券	姜友文	2012-4-24	1_买入	32.40	27.36
002540.SZ	亚太科技	齐鲁证券	周磊	2012-4-24	1_买入	25.10	13.00

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。