

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、投资总监赵葵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 熊锋

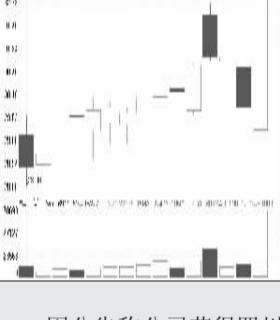
改革构筑A股牛市基础

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只是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,我相信这是树立健康、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。

异动股扫描

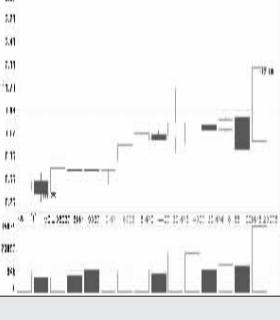
天齐锂业(002466)



因公告称公司获得四川雅江县措拉锂辉石探矿权,天齐锂业昨日强势涨停。该公告发布于昨日午间,下午开盘后天齐锂业即直线拉升并封住涨停。该股当日振幅达到15.27%,成交额急剧放大至2.27亿元,为前一交易日的5倍多。

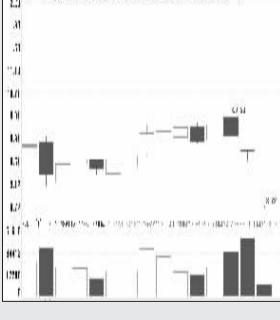
齐鲁证券:18.6-20.46元。

海南瑞泽(002596)



受海南国际旅游岛先行试验区基础设施开工的消息刺激,昨日海南股集体大涨,海南瑞泽强势涨停。该股开盘后迅速上涨,尽管指数盘中调整引发大笔抛盘,但涨停板始终未被打开,显示资金做多态度坚决。

当升科技(300073)



受到创业板退市制度出台的影响,本周前两个交易日创业板股票大多表现低迷,当升科技昨日一字跌停。

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

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。

赵葵: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?

赵葵: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,大部分新兴产业都集中在中小企业当中,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宽松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宽松,我觉得降准是比较确定的事。

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。

赵葵: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股市场的改革我们认为是非常有决心的,震荡只是在为大行情做准备。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?

赵葵: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,现在买入蓝筹股中长期投资是很好的选择,比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,大家都应该买质优的股票,但是在海外买蓝筹股最多的是养老基金、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。

中证网 股事会
www.cs.com.cn

■ 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。

任子行(300311)

均值区间:15.96-18.96元
极限区间:14.91-20.44元

安信证券:156-195元。信息安全部市场前景广阔,细分市场发展迅速。公司具有雄厚的技术实力和良好的品牌形象,拥有完善的产品体系,全面涉足政府机构、军工、网吧、教育文化、金融、能源、宾馆酒店、运营商、医院等各领域。募投项目建成后将进一步完善公司现有的产品和研发体系。预计2012、2013年EPS分别为0.78和1.06元。

平安证券:15.8-18元。公司在专用安全审计、通用安全审计市场

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元与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

“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。

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。

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

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。

别的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良种冻精、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2011-2013年EPS分别为0.30、0.38、0.52元。

平安证券:15.8-18元。公司在专用安全审计、通用安全审计市场

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。

股票简称 股票代码 总股本 本次公开发行股份 每股净资产 上市日期

宜通世纪 300310 8300万股 2200万股 6.25元 2012-4-25

发行价 行发行市盈率 中签率 发行方式 保荐机构

17.00元 23.24倍 0.9959% 网下向询价对象配售和网上定价发行相结合 广发证券

主营业务 通常网络技术服务和系统解决方案。

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量。募投项目用于性控冻精项目建设。预计2011-2013年EPS分别为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。

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良种冻精、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2011-2013年EPS分别为0.30、0.38、0.52元。

平安证券:15.8-18元。公司在专用安全审计、通用安全审计市场

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。

股票简称 股票代码 总股本 本次公开发行股份 每股净资产 上市日期

天山生物 300313 9001万股 2273万股 4.12元 2012-4-25

发行价 行发行市盈率 中签率 发行方式 保荐机构

13.00元 56.52倍 0.9127% 网下向询价对象配售和网上定价发行相结合 国信证券

主营业务 主要从事牛的品种改良业务,依托生物遗传技术,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。

■ 窝轮点金 | Warrant

和黄认购证有望转强

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,而所涉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

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,利用微调政策来平稳经济运行,稳定物价和刺激内需或成为经济增长的主力军。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

能落实,但从房地产市场的微调,投资者还是能寻找一些痕迹。

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,亦可留意其认沽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。

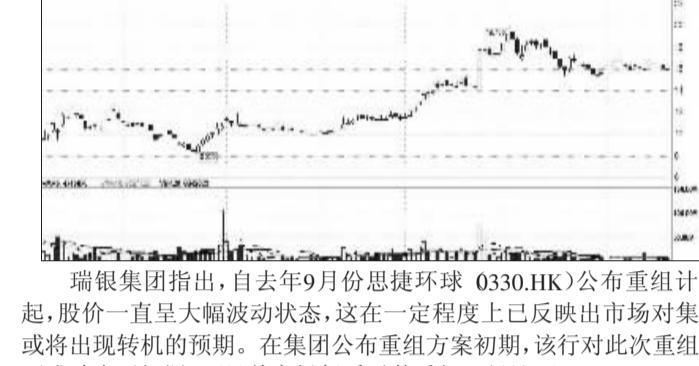
■ 大行看港股

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(1171.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。(兖州煤业昨日报收于16.18港元)

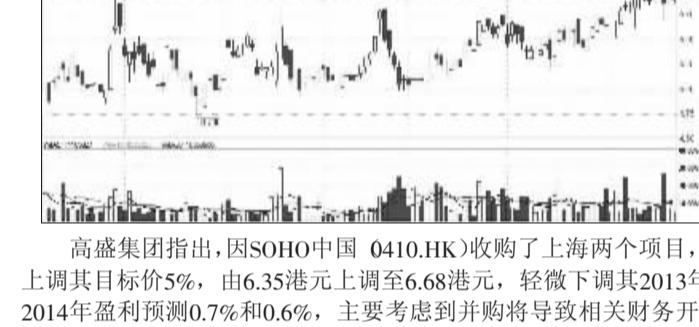
瑞银:思捷环球目标价上调至17.2港元



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。(思捷环球昨日报收于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中国昨日报收于5.92港元)

美银美林:潍柴动力业绩低于预期

