

# “四月天”泛“金光” “五月花”开“三色”

“金改概念”后，业绩改善、技术超跌、成长稳定或为五月主线

□本报记者 李波

## 强势突围 “金改”概念染红四月天

“金改”概念的强势突围和急速蔓延，染红了A股的四月天。

3月底，温州金融综合改革试验区的获批令连续下挫的大盘在2242点止跌企稳，温州金改异军突起；进入4月，深圳拟出台系列金融改革创新举措的消息引爆前海概念，纠结于经济数据的市场突破了上下两难的尴尬；此后，区域金融改革扩散和深化的预期更是令券商股一骑绝尘，信托和保险股随之走强；本周，“金改”热点持续发酵并蔓延至银行、地产甚至海南旅游岛板块，热点的扩散令市场人气持续升温，股指站稳2400点关口。

截至4月26日，4月份上证综指累计上涨6.27%，深证成指累计上涨8.41%，同期温州金融改革指数累计上涨35.35%，深圳前海新区指数累计上涨18.39%；金改龙头股的涨幅更是惊人，浙江东日暴涨163.79%，沙河股份、浙江东方、华联控股和香港融通分别上涨66.48%、65.47%、63.74%和55.06%。板块方面，非银行金融和房地产成为最大的赢家，分别累计上涨15.39%和12.99%。券商股无疑受益金融改革创新，而领涨的地产股中浙江本地股居多，亦与“金改”概念有着千丝万缕的联系。

可见，4月份的热点主线基本上是“金改”一支独大，市场结构性特征尤为显著。而“金改”概念对场内

资金的集中吸引，既成就了不少牛股的奔腾，也促成了A股由弱到强的逆转。

毫无疑问，金融改革创新有助于引导存量资金的有效配置，并改善小微企业资金断裂的困境，对于推动经济发展、促进结构转型具有深远的影响。从这一点来看，“金改”值得市场赋予其足够的热情。但是需要注意的是，金融改革创新必然是一个逐步渐进的过程，特别是在国内经济发展、通胀形势和外部环境仍具有较大不确定的背景下，管理层进行金融创新的步伐和试点也会比较慎重。因此，在金融改革的实际成效并未显现之前，市场对于“金改”的炒作只是建立在概念和预期之上，而浓厚的“题材”味道也意味着其难以持续成为市场的领涨主线。

退一步说，即使题材炒作会呈现脱离基本面的特征，股价也不会无限上涨。并且，随着时间的推移，金融改革事件性冲击的边际效应正在逐步递减，相关个股也已实现了可观的阶段涨幅。面对节节攀升的“金改”股，大部分投资者恐怕也只能望洋兴叹，谁也不能保证自己不会接到最后一棒。这样一来，如果市场的投资主线依然仅仅局限于“金改”概念股，那么一旦“金改”炒作逐渐退潮，不排除反反复行走向“死胡同”的命运。

**金改成先锋 地产为主力**

回顾4月A股行情，可以用强势二字形容，上证指数3月快速调整之后，4月却出现了V形反转，目前距离收复全部失地仅一步之遥。截至4月26日收盘，上证指数报2404.70点，月度累计涨幅6.27%，涨幅已经超过了2月。

从板块表现来看，本月表现最为突出的是房地产板块，月初至今累计上涨了14.85%。此外，申万综合、建筑建材、交通运输等板块的涨幅也较大，分别上涨2.74%、3.60%、4.17%和4.87%。当然，超跌股只是具备了反弹的动能，能否真正“咸鱼翻身”仍要看其行业景气度和个股基本面而定。如果只是前期遭遇错杀，那么基本面或产业政策导火索极有可能引发报复性反弹；反之，如果景气下行，业绩低迷，那么即使偶有反弹恐怕也很难持续，“强者恒强”大抵源于此。

蓝色——成长稳定股。继3月份工业增加值增速、社会消费品零售总额增速等指标出现回升之后，4月汇丰PMI初值也出现反弹，反映出经济运行正在逐步企稳，中小企业景气程度有所好转。伴随开工旺季的到来，经济增速有望边际反弹，再结合货币政策预调微调的预期以及金融体制改革的措施，二季度经济见底仍是大概率事件。在此背景下，房地产、金融等典型的周期蓝筹股将获得相对收益。除了“深蓝”，借力经济转型的“钱蓝”品种也值得关注，如受益经济转型和消费升级的汽车、电子、食品饮料、餐饮旅游等板块。

目前市场正在由“纯金改”进入“后金改”阶段，热点也开始由金融改革这个“独生子”演变为“多胞胎”。不过，“金改”概念估计不会立即熄火，热点的转移也并非瞬间的“移形换影”，短期热点的扩散或呈现渐进反复的过程，直至真正的“三色花”成为领涨主线。

**二、选聘岗位及要求**

**(一)岗位描述**

**1、副总经理(经纪业务、运营)1名**

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司经纪业务及运营支持工作，领导业务团队制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

**2、副总经理(投行业务)1名**

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司投行业务(包括并购业务、固定收益业务及子公司的承销保荐业务)工作，领导业务团队及投行子公司制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

**3、副总经理/总经理助理(投资业务)1名**

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司证券投资业务及直接投资业务工作，领导业务团队及期货子公司制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

**4、副总经理/总经理助理(国际业务、期货业务、信息技术)1名**

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司国际业务、期货业务及信息技术工作，领导业务团队及期货子公司制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

**5、副总经理/总经理助理(资产管理业务、研究)1名**

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司资产管理业务、基金评价业务、研究及机构服务工作，领导业务团队制定相关业务发展战略并组织实施。

从目前来看，排除不可预见的“黑天鹅”事件，5月份的宏观经济和货币政策虽谈不上拐点立现，但至少经济底的渐行渐近和货币宽松趋势的进一步确立将为热点的演绎搭稳舞台。

抛开统计规律，从宏观基本面来看，5月作为二季度的中间月，无论经济还是政策走向都将较为关键，而目前来看，整体宏观环境稳中趋暖。

经济方面，4月份的经济数据



CFP图片

结构性 预期差

## 5月机构观点两大关键词

□本报记者 曹阳

从4月份的市场表现来看，A股走势与经济基本面出现了较为明显的背离，4月份的强势格局更多是建立在政策放松的预期之上，而金改概念的崛起正是基于政策在金融领域的改革与创新预期。不过，随着存准率调降窗口的一拖再拖，以及经济数据逐渐出现环比见底的情况，研究机构对于5月份可能主导市场走势的因素产生了一定的分歧，特别是在对政策放松预期与经济基本面谁将成为下一阶段市场主要逻辑的问题上，在当前时点又开始变得微妙起来。

### 机构齐推结构性机会

今年以来A股总体表现较强，但是在每一阶段的反弹中均呈现出较为明显的结构性特征，即指数波动空间较小，但个股及行业板块的机会却相对较多。这主要是因为近期政策预调微调所带来的政策性预期增强，以及当前A股市场供求关系仍不平衡。

东吴基金指出，目前市场处在政策临界期，近日市场出现了结构性的上攻，其重要原因就是对于未来政策微调力度加大的预期。分板块来看，投资方面，原来粗犷的固投概念需要精细化为定投，在部分行业的部分龙头企业会出现较好的投资机会；目前来看，市场的投资机会可能还是局限于投资板块，会较多出现结构性上涨的特征，这也会是年度行情的特点。

中金公司认为，2400点以上股票供给压力上升，2400-2550点一线为过去半年的密集成交区，没有两市日均3000亿以上的成交量很难向上突破，由于当前市场的增量资金不足，在2400点以上投资者普遍被投资者看好。

基于上述因素，目前落后的消费股及部分新兴产业股有望由弱转强，不过考虑到其权重不大，对指数的推升作用不明显，此类个股的强势或将伴随着指数的震荡调整。

## 4月热点脉络清晰 “金改”领头“基建”待续

□本报记者 申鹏

4月沪深股市强势反弹，上证指数从月初的2250点一线反弹至目前的2400点附近，这一阶段市场中表现最为突出的是“金改”概念股，而对指数起到重要推升作用的“阵地战”则主要是房地产板块。而进入4月中下旬，基建股在政策刺激下强势上涨，并有望接力地产继续上攻。总体来看，4月A股市场运行的脉络较为清晰，金改、地产顺利起跑，基建接力，主线不断，热点扩散，体现出了当前投资者的乐观态度。

**基建成先锋 地产为主力**

回顾4月A股行情，可以用强势二字形容，上证指数3月快速调整之后，4月却出现了V形反转，目前距离收复全部失地仅一步之遥。截至4月26日收盘，上证指数报2404.70点，月度累计涨幅6.27%，涨幅已经超过了2月。

从板块表现来看，本月表现最为突出的是房地产板块，月初至今累计上涨了14.85%。此外，申万综合、建筑建材、交通运输等板块的涨幅也较大，分别上涨2.74%、3.60%、4.17%和4.87%。当然，超跌股只是具备了反弹的动能，能否真正“咸鱼翻身”仍要看其行业景气度和个股基本面而定。如果只是前期遭遇错杀，那么基本面或产业政策导火索极有可能引发报复性反弹；反之，如果景气下行，业绩低迷，那么即使偶有反弹恐怕也很难持续，“强者恒强”大抵源于此。

蓝色——成长稳定股。继3月份工业增加值增速、社会消费品零售总额增速等指标出现回升之后，4月汇丰PMI初值也出现反弹，反映出经济运行正在逐步企稳，中小企业景气程度有所好转。伴随开工旺季的到来，经济增速有望边际反弹，再结合货币政策预调微调的预期以及金融体制改革的措施，二季度经济见底仍是大概率事件。在此背景下，房地产、金融等典型的周期蓝筹股将获得相对收益。除了“深蓝”，借力经济转型的“钱蓝”品种也值得关注，如受益经济转型和消费升级的汽车、电子、食品饮料、餐饮旅游等板块。

目前市场正在由“纯金改”进入“后金改”阶段，热点也开始由金融改革这个“独生子”演变为“多胞胎”。不过，“金改”概念估计不会立即熄火，热点的转移也并非瞬间的“移形换影”，短期热点的扩散或呈现渐进反复的过程，直至真正的“三色花”成为领涨主线。

但是，二季度历来是开工旺季，2012年又正值“十二五”的第二年，很多规划将在这一年落实，从这一点上讲，投资再起并非痴人说梦。因此，对于刚刚搅过接力棒不足半月的基建股来讲，其涨势也许不会草草结束。

### 消费落后 期待交替

4月市场的主线极为明确，做多力量也十分集中，这导致了在部分热点股大幅跑赢市场的同时，却仍有半个股落后于大盘。总体看，大消费、新兴产业类个股表现疲软，信息服务、医药生物、食品饮料等落后较为显著。

这一方面是因为目前的确没有重要的利好消息刺激，而另一方面，在流动性并不充分富裕的市场中，资金大多被强势板块吸引，导致了对弱势板块的被动抛售。但这种情况不可能长期持续，强势板块在积累了一定涨幅之后总会出现调整，这时，原先的弱势板块就有望获得资金的关注。

而从基本面上来讲，消费、新兴产业仍然是目前宏观环境下最有可能实现稳定增长甚至是高增长的品种，其长期前景也普遍被投资者看好。

基于上述因素，目前落后的消费股及部分新兴产业股有望由弱转强，不过考虑到其权重不大，对指数的推升作用不明显，此类个股的强势或将伴随着指数的震荡调整。

## 上海证券有限责任公司

## 高级管理人员公开选聘公告

### 一、公司简介

上海证券有限责任公司是上海国际集团有限公司和上海国际信托有限公司出资设立的全国性综合类证券公司，成立于2001年5月，注册资本金26.1亿元人民币。公司下设海际大和证券有限责任公司和海证期货有限责任公司2家子公司，在全国设有营业网点56家，拥有各类专业人员1000余人。公司资产质量优良，业务资格齐备，一贯秉承“诚信、专业”的核心价值观，致力于走现代金融企业的可持续发展道路并向着全国迈进。

**二、选聘岗位及要求**

#### (一)岗位描述

##### 1、副总经理(经纪业务、运营)1名

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司经纪业务及运营支持工作，领导业务团队制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

##### 2、副总经理(投行业务)1名

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司投行业务(包括并购业务、固定收益业务及子公司的承销保荐业务)工作，领导业务团队及投行子公司制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

##### 3、副总经理/总经理助理(投资业务)1名

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司证券投资业务及直接投资业务工作，领导业务团队及期货子公司制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

##### 4、副总经理/总经理助理(国际业务、期货业务、信息技术)1名

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司国际业务、期货业务及信息技术工作，领导业务团队及期货子公司制定相关业务发展战略并组织实施，实现分管业务的年度经营目标。

##### 5、副总经理/总经理助理(资产管理业务、研究)1名

协助总经理参与公司经营管理决策，负责公司资产管理业务、基金评价业务、研究及机构服务工作，领导业务团队制定相关业务发展战略并组织实施。

从目前来看，排除不可预见的“黑天鹅”事件，5月份的宏观经济和货币政策虽谈不上拐点立现，但至少经济底的渐行渐近和货币宽松趋势的进一步确立将为热点的演绎搭稳舞台。

抛开统计规律，从宏观基本面来看，5月作为二季度的中间月，无论经济还是政策走向都将较为关键，而目前来看，整体宏观环境稳中趋暖。

经济方面，4月份的经济数据

### 三、薪酬待遇

公司对经营班子副职/助理实行年薪制，包括基础年薪(基本年薪，含福利)和效益年薪两部分，基础年薪按照有关规定并参照同行水平确定，效益年薪与公司和个人绩效挂钩。

### 五、选聘程序

#### 1、应聘工作按照报名、资格审查、

材料评估、面试评估、考察了解、研究决定、公示聘用等程序进行。

#### 2、新聘人员试用期为半年。试用期

满，考核合格的办理正式聘用及相关手续。实行任期制，每届3年，试用期计入任职时间。

### 六、应聘方式

请登录上海证券有限责任公司网站([www.shzq.com](http://www.shzq.com))或上海国际集团有限公司网站([www.sigchina.com](http://www.sigchina.com))下载《上海证券有限责任公司高级管理人员公开选聘报名表》，并于2012年5月7日前以电子邮件方式(邮件主题：“应聘职位+姓名+现工作单位+现任职务”)将报名表格和材料扫描件发送至邮箱：[recruitment@sigchina.com](mailto:recruitment@sigchina.com)。每人限报2个职位。咨询电话：021-22191210。

### 报名材料包括：

1、含本人签字的《上海证券有限责任公司高级管理人员公开选聘报名表》扫描件1份；

2、填写完整的《上海证券有限责任公司高级管理人员应聘报名表》1份(含照片)；

3、本人有效身份证件、工作证明、学历、学位、职(执)业资格、专业技术资格证明书扫描件各1份(海外学历须提供教育部学历认证)。

应聘者需要注明是否服从公司其他同级别岗位的调整安排。对于服从公司安排的应聘者，公司可以根据实际工作需要调整安排其工作岗位。

应聘者个人信息仅用于此次招聘，我司对所有应聘者信息予以严格保密，应聘资料恕不退还。

上海证券有限责任公司  
二〇一二年四月二十七日