

## 三大积极因素崭露头角

## 2500点会否顺利攻克

□本报记者 龙跃

继2011年10月下旬、2012年2月下旬后，沪综指近期再度突破2400点关口，向2500点强压位发起进攻。与前两次突破无功而返相比，本次市场面临大小非减持压力下降、市场利率进一步走低，以及成交明显活跃等三大积极变化，这将使投资者对“红五月”多一份期待。

## 政策利多 沪指再望2500

从最近半年的市场运行看，2500点似乎成为市场难以逾越的天花板。统计显示，2011年10月25日至11月初以及2012年2月底，沪综指曾经有两次成功突破2400点关口，并向上攻击2500点。然而，大盘每次上攻最终都以失败告终。不过，大盘屡败屡战，沪综指在4月份开始了第三次向2500点的挑战。

受一系列政策面积极变刺激，沪深股市自今年4月初开始企稳反弹，并于4月20日突破2400点关口。此后的“五一”假期中，管理层继续释放出降低交易费用、主板退市制度等一系列利好，促使上周三个交易日大盘保持稳健震荡向上格局，沪综指周五收报2452.01点，2500点关口已近在咫尺。

如果仅从短期走势看，市场显然处于明显强势格局中，继续

向上拓展空间的概率较大。上周三个交易日沪综指累计上涨2.32%，并且日K线连续三天站稳在“五一”前的震荡平台之上，显示对该平台构成有效突破，下一目标位也自然指向2500点。在板块方面，上周申万一级行业板块全部实现上涨（总市值加权平均），其中有色金属、医药生物以及食品饮料板块涨幅居前，分别上涨5.60%、5.07%和4.19%。周期股和防御类股票集体上涨，显示市场做多热情较为充沛。此外，在风格方面，沪深300指数上周上涨3.42%，中小板综指和创业板指数则分别上涨3.10%和4.10%。大盘股和小盘股分化不明显，以及主要指数运行步调统一，也显示当前市场处于强势格局中。

## 三大积极因素显现

今年以来的行情走势不断提醒投资者，在基本面低迷的时候，任何盘面上显现的热情都可能会瞬间消失，因而仅凭4月以来特别是上周的市场积极走势，尚难以增加大盘成功突破2500点的筹码。所幸的是，相对于前两次攻击2500点无功而返，本次大盘在突破2400点后，显现出了三大积极变化。

4月20日至5月3日，沪综指在2400点之上共运行8个交易日。以首次突破2400点为起始日，并计算



此后8个交易日的数据，此前大盘两次上冲2500点时类似的时间区间分别为2012年2月22日至3月2日，以及2011年10月25日至11月3日。

首先，大小非减持压力减轻。据Wind资讯统计，4月20日至5月3日，沪综指本次挑战2500点的前8个交易日，期间重要股东净减持额为18.11亿元。在此前的两次上冲2500点过程中，2月22日至3月2日，A股重要股东净减持31.50亿元；2011年10月25日至11月3日，重要股东累计净减持38.17亿元。

最后，市场情绪明显改善。从

不难发现，在近三次冲击2500点的过程中，限售股减持力度逐渐下降，这在本次反弹中体现得尤为明显。

其次，资金面环境不同。上周五3个月SHIBOR报4.6844%，仍然处于明显下行通道中。与之相比，去年11月初3月SHIBOR大致在5.7%附近。今年3月初，3月SHIBOR大致在5.25%附近运行。当前市场的资金面环境较前两次上攻2500点要宽松很多。

总体来看，虽然经济低迷运行以及货币缓慢释放的格局，决定了今年出现单边牛市可能性不大，但随着积极变化不断增加，对短期行情仍有理由适度乐观。有分析人士认为，经过震荡调整后，沪综指突破2500点的概率较大。

市场成交金额看，自4月初开始的本轮反弹中，市场成交金额均匀放大，在突破2400点后，持续稳定在单日2000亿元附近，从成交量放量的持续性看，要明显好于前两次反弹，显示市场活跃度明显提升。

总体来看，虽然经济低迷运行以及货币缓慢释放的格局，决定了今年出现单边牛市可能性不大，但随着积极变化不断增加，对短期行情仍有理由适度乐观。有分析人士认为，经过震荡调整后，沪综指突破2500点的概率较大。

## ■ 新股定位 | New Stock

## 兴业科技(002674)

均价区间:12.11元-14.29元  
极限区间:11.20元-15.84元

金牌加工厂。

**国泰君安:11.2元-12.6元**

受益于下游消费升级，皮革市场空间大，估计未来三年牛皮鞋面革需求将保持7%左右的年增长率，箱包用皮革将保持5%左右的年增长率。行业准入门槛提高，作为行业标杆的兴业皮革将成为最大收益者。预计2012-2014年公司收入分别为17.7亿元、23.9亿元和33.4亿元，增速分别为38%、35%和40%，EPS分别为0.70元、0.93元和1.19元，三年复合增速32.3%。给予公司2012年17倍-19倍PE，合理价值区间为11.2

元-12.6元，对应2012年16倍-18倍PE。

**海通证券:12.29元-13.73元**

募投项目促使产能大幅扩张，预计公司2012-2014年营业收入分别为18.06亿元、23.32亿元、32.33亿元，净利润分别为1.60亿元、1.90亿元、2.61亿元，全面摊薄后EPS分别为0.67元、0.79元和1.09元。

**华创证券:12.96元-15.84元**

公司规模最大且专注于本行

业，研发团队的独特配方使其得革率较高。我国制革行业集中度较低，未来行业集中趋势明显，一方面由于下游的整合对上游提出集中度提升需求，另一方面则由于环保要求的提高，从而提高了投资门槛。预测公司2012-2014年EPS分别为0.72元、0.94元和1.18元，给予公司2012年18倍-22倍估值，对应合理价值区间为12.96元-15.84元。

## 明星电缆(603333)

均价区间:9.44元-11.16元  
极限区间:8.60元-12.25元

公司是专业从事特种电线电缆的研发、生产、销售和服务于一体的高新技术企业。公司定位于为石油石化、发电、新能源、冶金等目标行业提供专业化、高品质的特种电缆产品。公司自主研发多项产品和工艺方法共获得专利67项，多个研发产品被列为国家、省、市重点科技攻关项目，并多次获得省市级科技进步奖。公司是国家级高新技术企业、国家创新型试点企业、国家

10.29-12.25元。

**国金证券:8.60元-9.56元**

预计公司2012-2014年实现净利润分别为1.66亿元、2.05亿元和2.43亿元，对应全面摊薄后的EPS分别为0.48元、0.59元和0.70元，三年净利润复合增速22%，合理估值为2012年18倍-20倍，对应股价为8.60元-9.56元。

**安信证券:9.8-12.25元**

特种电缆是公司的主要产品，占公司总收入的80%以上。公司主要客户分布于石油石化、发电等行业，目前拥有川、皖两大基地，大批优质客户，已成为西南地区最大的特种电缆企业。

石油石化特种电缆保证公司基本业绩。按照2012年20倍-25倍市

盈率，上市首日定价为9.8元-12.25元。

**国泰君安:9.08元-10.58元**

拓展新的下游行业是公司未来增长的主要动力。“以销定产”的生产模式、直销的销售模式及差异化服务是公司高利润率的保障，预测2012年-2013年EPS分别为0.47元和0.62元。

预计公司2012-2014年分别实现摊薄后EPS0.49元、0.67元、0.81元，三年复合增速高达28.22%。公司主营特种电缆，盈利能力成长性高于普通电缆生产企业，可给予较高估值，按2012年21-25倍估值，上市首日定价为

10.29-12.25元。

**东海证券:10.29元-12.25元**

预计公司2012-2014年分别

实现EPS0.49元、0.67元、0.81元，三年复合增速高达28.22%。公司主营特种电缆，盈利能力成长性高于普通电缆生产企业，可给予较高估值，按2012年21-25倍估值，上市首日定价为

10.29元-12.25元。

预计公司2012-2014年实现净利润分别为1.66亿元、2.05亿元和2.43亿元，对应全面摊薄后的EPS分别为0.48元、0.59元和0.70元，三年净利润复合增速22%，合理估值为2012年18倍-20倍，对应股价为8.60元-9.56元。

**安信证券:9.8-12.25元**

特种电缆是公司的主要产品，占公司总收入的80%以上。公司主要客户分布于石油石化、发

电等行业，目前拥有川、皖两大基地，大批优质客户，已成为西南地区最大的特种电缆企业。

石油石化特种电缆保证公司基本业绩。按照2012年20倍-25倍市

盈率，上市首日定价为9.8元-12.25元。

**国金证券:8.60元-9.56元**

预计公司2012-2014年实现净利润分别为1.66亿元、2.05亿元和2.43亿元，对应全面摊薄后的EPS分别为0.48元、0.59元和0.70元，三年净利润复合增速22%，合理估值为2012年1