

# 证券

## 证监会发新规 保荐人做假或重大遗漏将受重罚

证监会于4月29日正式发布《信息披露违法行为行政责任认定规则》，并于5月6日起施行。《规则》明确，在信息披露中保荐人、证券服务机构及其人员未勤勉尽责，或制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的，证监会依法认定其责任和予以行政处罚。

# A股演化新趋势

### 高估值时代正在离去 三大因素促其回归合理估值

#### 热点观察



#### 高估值时代正在离去

两市自诞生之日起就一直维持在高估值状态。据统计，20年来各大行业平均市盈率普遍高达40倍以上，在30倍以下的仅公用事业和钢铁等极少数板块，远不及70倍以上的板块多。近一两年来，市场正在悄然发生变化。先是一二线蓝筹普遍回落，板块估值大多跌至20倍以下，接着是中小市值股票的大幅杀跌，并且两者的跌势似乎都没有停止的迹象。

如果说地产股的衰落是缘于政策打压，那么，银行股始终无力冲出下降通道令市场大为不解。要知道，银行股在2010年业绩增长30%-60%，2011年一季度也基本上维持了这样的增长率，其动态市盈率只有7、8倍。按照以往的惯例，该板块早就一飞冲天了。此外，煤炭、汽车、家电等蓝

筹板块，虽然市盈率只有十几倍，并且仍处于增长期，但也遭遇了同样的命运。欲振乏力，这种情况在以前是不可想象的。

蓝筹股“倒下”之后，市场开始对其它板块“动刀”。自去年11月中旬以来，中小板和创业板不再讲述“成长性”故事，而是大肆“挤泡泡”。4月19日以来，在欧美股市迭创新高的情况下，A股逆向而动。这次下跌的主角不仅是中小板和创业板，除银行保险板块外无一幸免。虽然指数跌幅不大，但破位下跌20%-30%的个股比比皆是。

今年以来，新股破发率达到半数以上，创历史纪录。种种迹象表明，市场价值取向已经发生了很大的变化。A股高估值时代正在离去！

#### 掘金龙虎榜

##### 主力寻踪

点评：上周五A股市场小幅下跌，上证指数再创近两个多月以来的收市新低，沪深两市全日共成交1749亿元。市场上周五有少量资金进场，结束了此前连续两个交易日资金净流出态势。机构上榜依然不积极，不过分类数据显示，尽管上周五下跌，但机构资金净流入近20亿元，显示经过近期大跌之后，机构开始回补筹码。不出意外，本周机构上榜数量将逐步增多。

##### 游资探秘

##### 三爱富 强势拉升创出新高

三爱富作为氟化工的领涨品种，三爱富上周五又强势涨停且创出历史新高，成功抢夺众人的眼球。上周五席位上也不乏游资中的佼佼者，比如买方的第一席位国泰君安宁波彩虹北路，买入4596万元。光大证券宁波解放南路买入3434万元。买五席位的五矿证券深圳金田路也买入了3340万元。

##### 赣能股份 放量拉升成功封涨

从席位上看，广发证券苏州干将路买入金额1106万元，位居买一席位。紧接着是招商证券深圳南山南油大道与国泰君安上海虹桥两席位，纷纷买入1000多万元。买四与买五席位买入金额俱为800多万元。再看卖方，卖一席位卖出了1030万元，卖二、三席位的卖出金额均为830多万元。成交金额上，买方明显占据上风。

杨晓春

#### 机构观点

##### 控制仓位 静观其变 银河证券

本周趋势 看平 中线趋势 看平  
本周区间 2800 - 2950点  
本周热点 低估值板块  
本周焦点 4月经济数据

##### 趋势偏弱 或有反弹 申银万国

本周趋势 看多 中线趋势 看平  
本周区间 2830 - 2950点  
本周热点 超跌反弹  
本周焦点 4月经济数据

##### 大盘仍将继续震荡寻底 日信证券

本周趋势 看平 中期趋势 看平  
本周区间 2800 - 2950点  
本周热点 消费、超跌  
本周焦点 4月经济数据

##### 2800点关口面临考验 西南证券

本周趋势 看空 中线趋势 看空  
本周区间 2800 - 2900点  
本周热点 消费类行业  
本周焦点 新的调控措施

#### 三大因素促A股回归合理估值

A股估值重心的下移不是偶然的，也不是阶段性的。以下三大因素的合力促使A股必然向合理估值回归。

**筹码稀缺性逐渐消失。**物以稀为贵。股票的价格与稀缺性成正比。上轮大牛市于2005年6月起步时，A股的流通市值仅14万亿。现在，这个数值已经超过20万亿，并且今年还将增加4.5万亿。筹码泛滥时，估值必然降低。8倍市盈率的银行

股还是没人要，原因就在这里。

**资金面偏紧。**在筹码大量增加的同时，资金面却在收紧。自2007年以来，流通市值的增长速度远远超过居民收入和居民储蓄的增长速度。入市资金的源头已经受到很大限制。公募基金虽然每年增加100多只，但总规模居然在缩小，就说明了这一点。

**国际成熟股市的示范作用。**在国际

一体化的今天，A股很难再保持自己独立的估值体系。香港股市和欧美股市的估值水平将对我国股市产生强烈的示范效应。因此，不难理解近两年A—H股溢价指数始终在100附近波动。银行股虽然PE很低，但与成熟股市相比并没有多少优势。这是银行股没有行情的主要原因之一。

智荣

#### 策略建议

### 暴跌检验创业板个股 关注“股坚强”

资本市场的历史告诉我们，是泡沫都会破灭，只是时间而已。创业板长达半年的调整，以及新股大面积破发等诸多现象无不告诉投资者，创业板泡沫正在走向破灭。

大浪淘沙，在一片暴跌的惨叫声中，以机器人为首的不少“股坚强”依然抢眼。没有永远只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的股市。随着大幅回调，创业板的投资机会局部显现。

#### “股坚强”傲然暴跌潮

据统计，从去年12月17日收盘最高到上周五，上市交易的209只个股中，有198只个股区间涨幅为负，区间涨幅为正的仅11只，可谓名副其实的“股坚强”。它们是：机器人、金龙机电、翰宇药业、长荣股份、天晟新材、东软载波、华中数控、元力股份、青松股份、纳川股份、捷成股份。

#### 后市关注两类机会

这些个股为何会在弱市表现抢眼？统计后发现，上述个股大都得到了机构资金的青睐，特别是王亚伟。尤其值得关注的是天晟新材。从最新公布的一季报来看，天晟新材前两大流通股股东正是此前唱空创业板的王亚伟管理的两只基金。

另一个思路是关注跌幅最大的个股。没有永远只涨不跌的市场，也没有只



跌不涨的股市，从博弈的角度来看，跌幅最大的个股，在反弹中也会反应最强烈，创业板也如此，一旦企稳后，一些“错杀”的个股可能会有报复性的反弹。

据统计，截至上周五，跌幅最大的创业板个股分别是康芝药业、世纪瑞尔、荃银高科、先河环保、燃控科技、坚瑞消防、国民技术、同花顺等。

朱秀伟

#### 新股信息

##### 华鼎锦纶周一上市定位

股票代码：601113，股票名称：华鼎锦纶，发行8000万股，发行价14.00元，网上中签率：1.44%，2010年每股收益：0.52元，发行市盈率40.58倍（摊薄）；主承销商：安信证券股份有限公司。

##### 上市首日定位预测

国泰君安 13.46-15.7元  
安信证券 12.48-15.99元  
海通证券 9.36-12.50元

##### 公司竞争优势分析

华鼎锦纶生产高品质、差别化民用锦纶长丝，具备年产42万吨民用锦纶长丝的生产能力，2009年市场份额4%，国内排名第五。募集资金用于年产4万吨差别化锦纶长丝项目等2个项目。

公司是国内高端民用锦纶长丝的主要供应商，目前已在品牌运动休闲服饰、泳装、高档西服面料、高级衬衫、无缝内衣等纺织品高端领域确立了市场主导地位。相关产品销售收入占主营业务收入的比例超过60%。

杨晓春

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
**诚招 证券经纪人**  
有意者请简历 EMAIL: hf\_szl@gyqz.com.cn  
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 与您共荣**  
●中国最具区域影响力期货公司  
●大连商品交易所最具成长性会员  
●郑州商品交易所市场进步奖十强  
●上海期货交易所交易优胜奖  
●“全国青年文明号”荣誉称号  
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.gyqz.com.cn