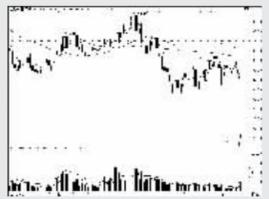


细分医药行业
挖掘投资机会

终端用药需求强劲增长和医保扩容是拉动行业快速增长的主要原因

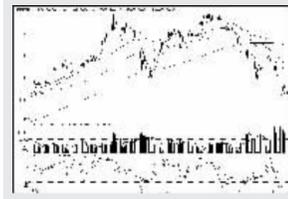
C2



海大集团
近年规模将快速扩张

预计2010-2012年每股收益0.71元、0.95元和1.25元

C3



商品市场初步回稳
节前持仓仍需谨慎

端午假期时间较长,且外围市场不确定性较大,投资者节前操作仍应谨慎

C5

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网下发, 网上发, 申购价格, 申购上限, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 金洲管道, 龙星化工, etc.

数据来源:本报数据库

机构视点

出口增速将见顶回落

中信证券研究部:5月出口存在一定的短期波动特征,出口加速增长的趋势并不能延续。主要原因有:一,欧洲债务危机的影响尚未充分体现。二,欧元贬值导致J曲线效应。欧元的贬值并不会马上导致中国对欧洲出口及顺差的下降,当期反而会刺激出口增长,即所谓的J曲线效应。当前欧洲经济存在一定的不确定性,欧元相对疲软,出口企业担忧欧元会进一步贬值而会加快当期出口。三,节假日因素导致去年5月基数较低。去年5月存在端午节因素,基数原因使得今年5月出口增长较快。

展望未来出口格局,虽然外围经济二次探底的可能性较小,但考虑到欧洲各国削减开支、减少赤字的影响在下半年会有所显现,同时汇率机制改革下人民币实际有效汇率还会小幅升值,我们认为出口增速将逐步回落,2010年全年出口增长22%左右。

市场仍在震荡筑底阶段

申银万国证券研究所:我们预计节前最后一个交易日将缩量整理。首先,周五公布金融和经济数据,市场对数据的解读和对政策的预判对市场情绪将起关键作用;第二,房地产板块未利空出尽之时,目前仍在新政细则的落实中,商业银行较乐观的房地产信贷压力测试结果或将增强中央对房价的调控决心,房地产板块尚未到触底反转之时;第三,银行股巨量再融资和融资接连不断,加上未减缓的IPO发行,市场资金面承压;第四,农行过会待考,时间紧任务重,短期内已上市银行再下跌的空间预计有限,甚至不排除有所起色;第四,周四尽管回调,但沪深两市大盘指数都收于5日均线之上,如果有效站稳5日均线,技术性反弹仍可延续,不过仍需谨慎视之。

滞涨期股市难有好表现

广发证券发展研究中心:当前的宏观经济正处于短期的滞涨中。将“滞涨”定义为经济增速下滑、通胀上行,那么由于超调后的回归,中国宏观经济正在走入大复苏趋势中的“小滞涨”。从历史上看,滞涨期和M1增速下滑时,股市都很难有较好的表现。从一系列指标来看,全球资本市场的风险正在加大。

行业配置上,建议选择滞涨环境中ROE得到提升的行业。根据我们的ROE投资钟,家用电器、农林牧渔、医药生物、纺织服装、食品饮料、轻工制造、信息服务、信息设备、电子元件、银行和综合行业的ROE在滞涨期中受益最大综合估值和事件性冲击的影响,我们建议在6月份超配家电、食品饮料、纺织服装、信息设备、轻工制造、信息服务;低配有有色、钢铁、化工、交通运输设备和机械设备。

理性看待小盘股行情

兴业证券研发中心:在经济转型背景下,我们长期看好新兴产业。但是,我们也注意到:1)近来的券商策略一致看好新兴产业,小盘股。从历史经验看,这预示了短期相关板块有风险;2)小盘股短期股价透支较多,特别是一些区域、重组、甚至是打着新兴产业旗号的纯概念题材股股价高企,而熊市末端这类股票一半都跌在3-5元左右;3)中小盘股下半年可能面临较大风险,包括中报业绩不如预期、11月份开始的首发原股东股份大规模解禁。因此,对于中小盘股行情需谨慎应对。

(成之 整理)

摩根大通:劳动力成本上升将构成通胀压力

证券时报记者 孙晓霞

中国目前的货币环境是正常化,而不是紧缩。我们认为,经济增长率保持8%-9%左右,通货膨胀率控制在4%-5%左右应该是未来五年中国经济的正常状态。”摩根大通首席经济学家王黔在日前出席该机构主办的2010年中国投资论坛上表示。

据王黔介绍,摩根大通今年对中国经济增长率的预估是10.8%,欧元区为1.3%,美国为3.5%,全球经济为3.6%。显而易见,从中国出口的整体分配来看,亚洲占47%的市场份额,欧洲占22%的市场份额,北美为

20%。如果欧元区经济低迷,对中国出口未来数月可能会产生不良影响。” 接下来几个季度,王黔表示,中国经济增长将从两位数下降到9%左右。“一方面,国内投资的确开始放缓;另一方面,这也是对去年底实施的货币环境正常化的反映。”王黔特别指出,虽然从量上来看,货币环境确实是在收紧,但从资金的价格和对实体经济所需要的流动性来说,今年的货币环境仍然非常支持增长。因为没有动价格这个工具,利率没有调整。资金成本还是很低的。”

在政策走向方面,王黔认为,接下来一到三个月内,政策方面将处于观望期。国际环境是否继续恶化、今年上半年出台的政策对国内经济是否产生了有效的影响,都将成为影响政策出台的关键因素。我们认为,第三季度,可能还是要加息。但这只是一个货币环境正常化的进程,而不是说过度紧缩。” 王黔表示,虽然通胀率将往上涨,但今年中国不会出现高通胀。“一方面,CPI的商品构成里1/3的比例都是制成品。在一个生产能力过剩的国家,通胀

产生的可能性很小。此外,CPI的商品构成中还有1/3的比例是食品,而粮食经过过去四年的大丰收,紧缺的情况很难出现。”对于大家担心的输入型通胀,王黔认为国内外经济增长的放缓也将进一步影响大宗商品的价格。 王黔认为,经过一个周期性的反弹后,全球经济将继续走向疲软。继2008年个人、企业、银行去杠杆化之后,接下来要进行的是政府部门的去杠杆化,这当然要压制经济的增长。高失业率和银行监管的提高势必影响到银行的正常业务以及银行的资产回报

率。而银行资产回报率的下降也将导致银行产品加价、经济活动成本的上升,经济将失去增长的效率。” 王黔认为,最为关键的因素是,未来一段时间,劳动力成本的上升将不能被劳动生产率的提高抵消。未来,劳动生产率的提高更加需要的是技术创新,而技术创新则需要很长一段时间。“劳动力成本的上升将构成中期通货膨胀压力。所以,我们判断,未来5到10年,中国将逐渐习惯一个正常的经济增长状态,即9%左右的经济增长率,4%或者5%的通货膨胀率。”

双底构筑渐成 中线时机隐现

2686点颈线位如被突破,则反弹空间将大为拓展

东海证券 王凡

周四沪深股指未能承接周三大涨势头,呈现低开窄幅震荡格局。最终上证综指小幅回调并收出低位阳十字星,量能亦出现一定萎缩。我们认为,目前市场显露出构筑双底形态的迹象,在低位反复震荡蓄势之后,股指后期仍有上攻潜力。伴随着股指企稳回升,市场中个股日益活跃,中线布局时机已经悄然来临。

预期改善双底确立

近日5月份宏观经济数据将陆续公布。从率先公布的进出口数据来看,5月份出口增长48.5%,明显好于此前市场预期。我们认为,数据的向好刺激了投资者预期的改善,将有助于底部的构筑成功及反弹的持续进行。本周市场已有完成二次探底的迹象,股指在短期回落并进行低位震荡蓄势之后有望再度上攻。

一方面,欧洲主权债务危机带来的不确定性增加,加上国内经济结构的调整,使得近期市场对于经济“二次探底”的担忧程度增加,但同时也引起了市场对紧缩政策缓和的期待,并直接导致了本月初上证综指在2491点附近二次探底。另一方面,本周房地产调控相关政策继续出台,使得地产相关板块有利空出尽的期待,金融地产板块也逐步回升,市场显露企稳迹象。

同时,从产业资本及二级市场

投资者行为看,市场也有逐渐见底的较大可能。5月以来大股东及高管的累计公告增持市值已超过减持市值。而这种净增持现象上一次还是出现在19个月以前,即2008年10月指数见底之前。再考虑到农业银行巨量IPO即将发行市场稳定需求提升,股指期货当月合约即将到期交割、空头持仓导致的短期平仓回补盘增加等诸多因素,支持股指反弹的力量逐步增强。而上周股指多次在外盘暴跌、国内政策利空出台的背景下始终能够在前期低点上方站稳,充分说明市场向下调整的内在动力明显不足,指数有望在震荡筑底之后展开持续反弹。

技术形态上,目前市场有构筑双底形态的迹象。即以5月21日低点2481点为第一个底部,本周初低点2491点为第二个底部。从成交量配合来看,第二个底部附近上海市场日成交额萎缩到700亿左右的水平,显示出空头已经无力形成强有力的做空动能击穿前期低点,市场有地量之后形成地价的较大可能。该双底形态的颈线位于5月28日高点2686点一线,该点将成为后期股指反弹过程中的强阻力位。而一旦该颈线位被突破,则反弹的空间将大为拓展。

中线布局时机来临

伴随着指数的逐步企稳回升,



市场中个股活跃度开始明显提升。尤其是深圳市场,由于其中小盘和创业板中小盘股居多,近期多个交易日成交量超过上海市场,中小盘题材股的活跃与上海市场权重股的低迷形成了鲜明对比。总体来看,我们认为下一阶段仍需回避权重集中的周期性行业,而将重点集中于防御性行业以及符合产业政策导向、复苏明确的行业,建议在指数回落过程中积极逢低吸纳进行中线布局。

具体而言,后期可重点把握以下几条主线:一是受益于通胀预期及符合“调结构”政策方向、增长

稳健的消费品板块,如食品饮料、医药、餐饮旅游、商业零售等。考虑到上海世博会参与人数的逐步增多,建议关注世博概念股中零售、酒店等个股;二是出口复苏相关行业,如纺织服装、机电设备、电子元器件等行业;三是未来成长空间较大的战略新兴产业个股,如生物医药、种业等七大产业;四是关注西部区域概念股。2010年是“十一五”规划最后一年,也恰逢西部大开发十周年,西部区域将是未来“调结构”的重点,将在“十二五”规划中将占据重要位置,相关区域概念股有望出现较好表现。

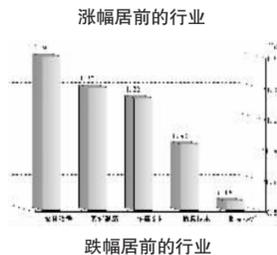
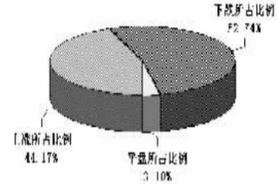
昨日回放

中小板综指
冲击6000点大关

近期A股市场大小盘个股分化明显,代表中小板的中小板综指和创业板指数持续走强。其中中小板综指昨日盘中收复6000点大关,但收盘未能站稳。

截至昨日收盘,中小板综指今年以来上涨2.93%。而同期上证指数、深成指和沪深300指数分别下跌21.8%、25.39%和23.09%。而从近日表现看,该指数近5个交易日连收5阳,并于前日收复了半年线。昨日盘中突破了6000点大关,收盘价离其历史最高价仅有约9.6%的差距。而上证指数和深成指各自历史高点分别有58.1%和47.8%的差距。(成之)

每日数据



外围市场动荡 轻仓过节为宜

金百灵投资 秦洪

昨日A股市场低开震荡,盘中中小盘股活跃而银行股等权重股再度走弱,市场经过前日激情后再度冷静下来。我们认为,小盘股反复活跃有望保持市场人气,股指难以大幅下跌,但由于端午小长假期间外围市场依然开盘,因此投资者在操作中也不宜重仓。

昨日A股市场有两个显著的特征:一是主线难以切换。本周三金融股,尤其是中小市值银行股大涨并牵引上证指数飙升,但周四银行股迅速回落,使得上证指数走低;而在周三尾盘有所回落的创业板、中小板个股则在周四再度活跃。大小盘股的跷跷板效应明显,且目前来看,小盘股的主角地位暂难改变。

二是小盘股的涨升引擎也出现了积极变化。近期小盘股的涨升引擎

无疑是新兴产业,从新能源动力电池再到环保产业再到昨日的手机支付题材,市场沿着产业结构调整的主线轮番挖掘,炒作强势小盘股。不过,就昨日盘面看,小盘股的涨升引擎出现了新的变化,那就是高含权股、填权股渐成后起之秀。其中的主要原因是近期创业板个股持续实施年报分配方案,得到了游资热钱的追捧,抢权成为了市场的时尚。

而这恰恰触动了部分资金敏感的神经。因为目前已时近6月中旬,如果再考虑到端午小长假,意味着A股市场极有可能进入到半年报的高比例含权预期的炒作主线中。毕竟近期发行的新股大多拥有高资本公积金,高送转的概率较大。所以,2009年年报的含权、填权正好对接上了2010年半年报的高含权炒作主

线。这无疑会赋予活跃资金强大的做多底气,并延续小盘股的做多激情。而对于大盘而言,只要小盘股反复活跃,就可以聚集市场人气,指数的走势也就不会过分难看,昨日的盘面走势就不会显示了这一点。

同时,从以往A股市场的经验来看,每当临近股指期货交割日,沪深两市的走势就较为敏感,对多空信息的反应均较为剧烈。只不过前期主要是针对新加坡的富时50指数,如著名的2.27大跌等均与富时50指数的交割有着较大的关联。随着6月18日的沪深300指数期货交割日临近,也不排除A股市场会出现较为剧烈的波动走势。而5月份的一系列相对乐观的经济数据或将成为多头做多A股市场的催化剂。因此,随着交割日的临近以及经济数据的披露,A股近

期的走势可以相对谨慎乐观。 不过,即便如此,仍建议投资者在操作中不宜重仓。主要是因为周五将是端午小长假的最后一个交易日,而在小长假期间,外围市场依然开盘,一旦欧元区再出现一些超预期的信息,不仅会影响到国际大宗商品价格的走势,而且还会对市场参与者产生经济增速放缓的预期,并对A股市场形成压力。所以,规避一些不确定的风险,也是投资者在周五需要考虑的因素。 当然,考虑到半年报预期等因素,在仓位配置中,可以纳入一些近期上市的新股,尤其是那些高公积金的新股,比如每股公积金超20元的国民技术、奥克股份、科伦药业等品种。同时,对产业前景相对乐观的九九久、贵州百灵、众生药业等个股也可跟踪。

简评:昨日A股市场未能延续前日的强势,上证指数、深成指全天维持在前收盘点位下方窄幅震荡整理,收盘均有小幅下跌。中小板综指相对强势,收盘小涨;创业板指逆势上扬,收盘涨幅3%,再创发布以来新高。市场活跃度有所下降。两市上涨个股占比44.17%,共5只非S、ST股报收涨停,全部为深市中小板、创业板个股。权重股重返弱势,沪市前10大权重股仅中国石油微涨,8只跌幅1%。两市合计成交1691亿元,较前日萎缩1成多,深市日成交再超沪市。

行业方面,30大行业指数14涨16跌,金融保险、房地产、采掘业等权重板块跌幅居前。(成之)