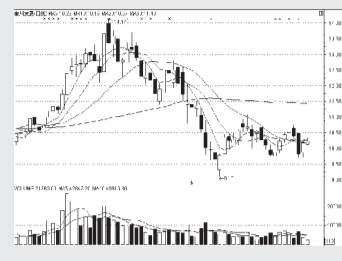


单日大跌 45%
宝钢权证加速归零

C2

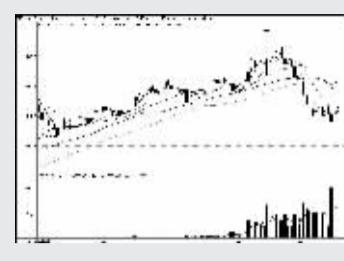
昨日宝钢 CWB1 再度大跌 45%，以 0.033 元报收



秦川发展
布局齿轮装备产业链

C3

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.34 元、0.40 元、0.48 元



调控见效
玉米价单月下跌 100 元

C5

玉米期价已经由 5 月 24 日的 1984 元高位下跌近 100 元

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网上发行量, 申购价格, 申购日期, 中签结果, 发行市盈率. Lists various IPOs like 农业银行, 德邦证券, etc.

数据来源:本报数据部

招商证券: 基础消费行业持续向好

证券时报记者 谭述 杨冬

本报讯 招商证券 2010 年中期投资策略报告会 6 月 22 日在深圳大中华喜来登酒店举行。来自投资领域的专业人士、招商证券的客户代表等近千人与会。招商证券策略团队认为,中国经济的高增长时代已经结束,目前的中国处在调整经济结构的转型期。

针对近日市场出现的上涨,招商证券策略团队主管陈文招说:“如果中国经济政策放松,市场会有反弹,但不是反转。”在陈文招看来,从经济周期波动和股市之间的关系看,二、三季度是类滞涨阶段,此阶段股市表现往往欠佳,当经济放缓和通胀见顶回落之后,若宏观政策放松,市场就会出现反弹。但他认为,政策的放松力度很显然已不可能再像 2009 年那样。

对于 2010 年下半年的投资布局,陈文招认为,周期波动遭遇经济转型,上半年的产业轮动很可能逐步转化为结构性分化的延展。新兴产业会发生分化,基础消费很可能持续向好,传统行业或探底反弹。在具体选择上,他认为:第一,新兴产业下半年会逐渐分化,能体现业绩增长的新兴企业值得坚持;第二,医药、批发零售、食品饮料等基础消费品行业在正常产业轮动中是后周期行业,未来或发生补跌,但作为符合经济转型方向的行业,将会有持续性的结构性表现,值得超配。不过,对于随着政策放松有望进入反弹的传统行业,他提醒,这些行业中期还要面临痛苦的去产能和转型,应慎重以对。

机构观点

2600 点关前蓄势

湘财证券研究所:由于权重股目前不具备连续大涨的基础,所以周二A股出现震荡整理态势。多空双方在2600点关前显得非常谨慎,成交量也出现了明显萎缩。权重股需要休整,中小市值股票则强弱分化。盘中强势个股大多是前期跌幅较大、调整充分的品种,如果该类个股的反弹得以延续将有效增加市场的做多气氛。从短期市场来看,依然是大盘股搭台小盘股唱戏的格局。

我们认为,近期投资需牢牢抓住三个方向:1、绩优二三线蓝筹股;2、估值优势的金融、煤炭股;3、成长期的小市值品种。

科技股行情远未结束

齐鲁证券研究所:虽然上周两个交易日中小板和创业板的科技股出现了较大幅度的下跌,但我们认为这并不意味着中小板和创业板的科技股行情就此结束,应只是一波上涨大行情中的短暂休整,对于那些受政策扶持、有业绩支撑、中小市值的科技类个股,现在正是建仓的好时机。

我们做出上述判断主要基于以下三个理由。其一,国家一再出台新兴产业利好政策。6月18日国家发改委首次对外透露战略性新兴产业的七大方向:节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车。而这七大新兴产业的一个共同特点就是具有较高的科技含量,是科技股的主力军。其二,最近银行股的大规模融资与再融资使市场资金紧张局面仍未改变,大盘股行情难以启动,中小市值股票成了短期资金获利的最好选择。其三,随着越来越多的上市公司披露半年报预告,中小板和创业板的中期业绩在整个A股市场或略胜一筹,再加上中小板和创业板的高送转预期,半年报行情或成为中小板和创业板的反攻利器。(成之)

7月限售股解禁市值创16个月最低

从历史情况看,限售股解禁市值最低的月份往往会形成年内低点

西南证券 张刚

数据显示,2010年7月份限售股解禁的解禁额度为158.08亿元,比6月份减少495.48亿元,减少幅度为75.82%。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁额度为758.67亿元,比6月份减少159.47亿元,减少幅度为17.37%。7月份合计限售股解禁额度916.75亿元,比6月份减少654.95亿元,减少幅度为41.68%。创出2009年3月份以来单月解禁市值最低,也是年内解禁市值最低的月份。

7月份交易日为22个,比6月份

多3个。7月份限售股解禁的上市公司有75家,比6月份少26家。7月份日均限售股解禁额度为41.67亿元,比6月份减少41.05亿元,减少幅度为49.63%。从整体情况看,7月份限售股解禁的上市公司家数环比明显减少,单日解禁压力环比减少近半。从解禁公司套现压力看,属于定向增发机构配售股份解禁的7家公司,以及属于首发机构配售股份解禁的34家公司,因为是被机构投资者持有,存在一定的套现压力。其中,力生制药、南都

电源、数码视讯、北京利尔、长青股份、联发股份、宁波GQY、华平股份、安诺其因市场价低于首发价,遭到套现的风险不大,其余公司极可能遭到机构大举套现。34家首发机构配售股解禁的公司,解禁股数占解禁前流通A股比例均为25%,需加以警惕。

7月份包括股改和非股改限售股解禁的75家上市公司中,解禁股数占解禁前流通A股比例在100%以上的公司有高金食品、首发股份、桂林三金、东华科技、云维股份、宁波银行、四川

成渝、友阿股份、郴电国际、蓉胜超微共10家。其中,比例最高前三家公司分别是,高金食品的比例最高达到291.12%,其次是首发股份的188.69%,桂林三金的185.83%。75家公司中,限售股解禁的额度在10亿元以上的有18家公司。其中超过50亿元的有宁波银行、南京银行、西部矿业、首发股份共4家公司。宁波银行的解禁额度最大达167.39亿元,其次是南京银行的95.02亿元,西部矿业的74.56亿元。

历史上看,单月限售股解禁市值

最低的月份往往会形成年内的阶段性行情低点,而解禁市值高的月份则会形成高点。如2009年的1月份为全年解禁市值最低的月份,当时的大盘点位便是年内的最低位置,而2009年7月份、10月份分别为当年解禁市值最高和第二高的月份,均在次月形成了高点。而2010年7月份不仅为2010年单月解禁市值最低的月份,也是16个月以来的最低,构筑年内底部的概率很大。而2010年解禁市值最高的月份为11月份,接近2万亿元,届时则需谨慎。

二次汇改难激发新一轮牛市

华林证券 胡宇

自2009年下半年以来,我们一直秉承防守策略,以应对市场逐步来临的风险。目前来看,这一策略仍然适合未来半年。当前市场普遍期望人民币二次汇改会激发第二波牛市,然而,我们的观点是,市场反弹空间有限,第二波牛市恐怕难以出现。因此,本轮大熊市的成功法则仍是保存胜利果实,耐心等待最坏的情况出现。

调结构步伐有望加速

影响股市的根本因素主要来源于经济基本面。中国经济在经过2009年连续四个季度反弹之后,现在面临小周期的下降可能。2010年作为调结构起始的一年,伴随二次汇改开启,调结构步伐有望加速。

我们认为,汇改短期对资本市场是利好,但中长期存在较大不确定性。我们过去30年依靠人口红利和廉价劳动力的投入所建立的粗放型产业模式,亦将随着汇改的加快以及民工荒接连出现,而走向终结。刚性工资成本的上升,将为中国经济结构升级推波助澜,中国人口红利时代一去不返。汇率结算的波动加大,对中国脆弱的出口经济无疑是雪上加霜,中国经济的可持续发展路径正面临重大转型。

对比德国目前的发展模式,当前中国经济尽管总量规模已经超过德国,但出口竞争力却远远不如德国。而相比德国理性得多的资产市场,中

国虚拟经济泡沫化严重。当前我国住宅总市值约90万亿元,是GDP的2.7倍,这与上世纪90年代日本房地产泡沫破裂时的数据很接近。而美国的住宅总市值与GDP之比最高值出现在2005年,也不过是1.78:1。同样以证券化率为例,中国目前是75%、日本65%、美国109%,而德国目前的证券化率不过37%。值得借鉴的是,在保持制造业领先优势的同时,理性的德国人并没有坚持走美国式的金融深化与资产泡沫化道路。

显然,今天的中国资本市场同样需要去杠杆化,避免陷入过度资本化的美式陷阱。毫无疑问,只有建立了强大实体经济和富有竞争力的国际品牌,中国资本市场才能真正走出一轮大牛市。

估值洼地其实不低

管中窥豹,要看清当前A股的泡沫大小,只需分析“价值洼地”——银行股的估值。数据表明,当前中国银行的估值看起来如此便宜,平均市盈率不过10倍,市净率也不到2倍,而同期A股市场平均估值是银行股的2倍。那么,银行股是否到了价值投资区域?要解决这个问题,我们不妨先了解银行行业的经营特点。

作为高杠杆行业,银行最大的问题还是源于资产质量的问题。对于价值投资者而言,买入银行股的最佳时机可能是所谓的盈利都被拨备一笔勾销的时候,系统性的风险如果无法



预料,那么,你就不如把问题想得最坏,而业绩最差的时候,或许就是买入银行股的最佳时机。退一步说,如果当前中国股市真的被低估,而二次汇改又能激起资产价值的重估的话,那么中国银行股应该是当前A股最被严重低估的板块。

但以反证法来论证,事实上,银行股并没有被低估。以工商银行的股价为例,截至2010年6月22日,工商银行股价为4.27元,按今年一季度每股收益计算的市盈率为8.6倍。如果8.6倍市盈率意味着低估,那么考虑它的业绩增长,涨到17.2倍可以认为是合理的,因为目前市场的平均市

盈率还在20倍左右。但是,这意味着工行股价涨到8.54元亦是合理的,而这个价格已经创出了它复权后的历史天价了。我们认为,这一结论在当前的宏观经济背景下成立的概率极低。因此从这个结论出发,银行股并没有被严重低估。我们所看到的市盈率其实是会计盈余所带来的假象,并不符合经济实质。

综合而言,我们认为,本轮汇改很难衍生新一轮牛市行情,期望二次汇改带来资产重估,或许并不符合当前中国经济的客观实际。投资者不宜对未来期望过高,在本轮短期反弹中,坚守防守之策仍是理性的选择。

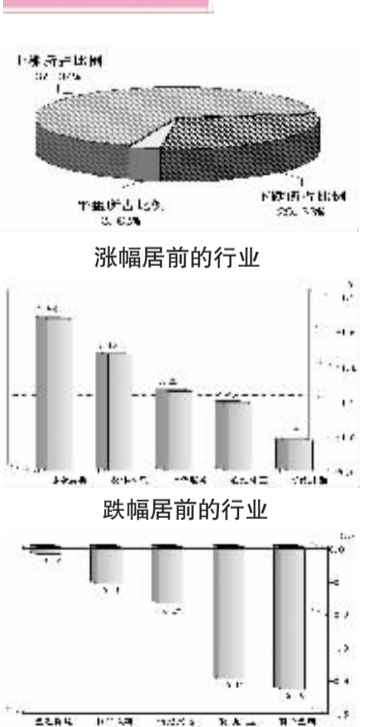
昨日回放

B股市场相对强势

近期A股市场震荡筑底,而B股市场相对强势,B股指数昨收盘创出近1个月新高,近期涨幅远超A股指数。

从B股指数的运行情况看,上证B指与A股同步于2008年10月创出了86.44点的熊市低点,随后进入反弹阶段,并于今年4月9日创出267.9点的反弹高点,最大涨幅达到了210%,远超同期上证指数和深成指涨幅。4月以来,B股市场跟随A股调整,并于5月21日与A股指数同步创出年内新低。但随后B股指数震荡上行,至昨日收盘最大涨幅达到14.9%,而A股市场仍在震荡筑底,上证指数同期最大涨幅仅有4.7%。(成之)

每日数据



麦盛投资:弱势震荡格局短期难改

本报讯 深圳市麦盛投资有限公司投资总监陈宝东昨日做客时报会客室时表示,短期市场将维持弱势震荡的格局,难以出现单边上涨,但节能和消费升级板块值得长期布局。时报会客室是由证券时报网(www.secutimes.com)和环球财经联合推出的专业访谈节目。

短期市场将维持弱势格局。今年市场大幅下跌,对此,陈宝东认为,判断市场强弱有两个主要因素:一是上市公司的业绩增长状况,二是市场流动性状况。流动性充裕时整个估值就会提升,流动性较弱时估值就会出现下降。判断流动性有一个关键指标:M1增长率。M1增长率与上证综指的走势相当吻合,M1增长率上升时上证综指也上涨,这

时意味着流动性增加,也就是说有充裕的资金推动股市上涨。目前M1增长率接近30%,下降空间较大,显示流动性将逐步偏紧。而房地产调控对相关行业的影响尚无法确定,这也意味着短期内大盘将维持弱势震荡的格局,难以出现单边上涨。他预计,流动性在今年四季度或明年一季度也许会有可见底回升,到时候大盘也许才会有较好的表现。

长期看好节能和消费升级。陈宝东认为,在目前流动性偏紧的环境下,投资者可选择具备成长性的公司。他表示,节能和消费升级板块尤其值得长期布局。节能板块主要分为工业节能和建筑节能,其中工业节能可以关注高效电机、变频器和余热利用,建筑节能可以关注节能玻璃、保

温材料等,这些行业未来的发展空间大,增长性也相当确定。

谈到消费升级时,陈宝东表示,部分二三线高档白酒和商业百货值得看好。目前整个白酒行业处于下降的趋势,但是具备文化底蕴的高端白酒将有持续的生命力,文化底蕴对白酒非常重要,如果没有文化底蕴,哪怕是不断的广告营销,也难以取得好的效果。至于商业零售,分为超市、专业连锁和百货,其中超市竞争很激烈,家电连锁苏宁电器、国美电器已处于相对垄断格局,因此商业零售中的百货值得看好。经营理念先进、面向全国布局的百货公司未来十年内将占据全国相当大的市场份额。

三网融合长期看好有线运营商。

三网融合也是市场的热点之一,对此,陈宝东表示,三网融合的受益公司主要是三类。首先是设备制造商,硬件设备未来将保持两到三年的高速增长;其次是有线运营商,有线运营商有垄断优势,经过三网融合的推动服务能够提升,然后是内容提供商。他表示,从长期来看有线运营商最受益,因为它毕竟有垄断优势,再加上中国有线电视的改革,比如北京、深圳都是一家运营商,未来不排除这些公司凭借上市公司的优势收购其他省市的网络资源,这样将形成全国性甚至大区性的有线运营商,发展空间就非常大了。

更多精彩内容,请登录证券时报网(www.secutimes.com)时报会客室栏目观看。(陈燕青)

简评:周一大幅反弹之后,A股市场周二强势整理,两市股指略微低开围绕前收盘点位窄幅震荡,收盘均有小幅上涨。上证指数盘中冲击2600点关口无功而返;深成指全天多数交易时间红盘运行,收盘创出6月新高;中小板综指仍无力收复5日均线;创业板冲高回落,收盘微跌。市场活跃度有所下降,两市上涨个股比例67.04%,共15只非S、ST股收涨停。权重股走势稳健,沪市前10大权重股收盘涨跌幅均未超过1%。两市合计成交1288亿元,较前日萎缩1成多,重回近期地量水平。

行业方面,有色金属等5个行业微跌,没有涨幅超过2%的行业。(成之)