

## 新股发行提示

代码	名称	发行总量		申购价格 (元)	申购上限 (万股)	申购资金上限 (万元)	中签结果 日期	发行市盈率 (倍)	
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)						
300222	科大智能	300	1200	-	-	-	05-16	05-19	-
300221	蓝盾科技	497	2043	-	-	-	05-16	05-19	-
300220	金亚科技	180	720	-	-	-	05-16	05-19	-
601288	东材科技	1600	6400	-	-	-	05-12	05-17	-
002622	好想你	372	1488	-	-	-	05-12	05-17	-
300219	博瑞光电	600	2500	-	-	-	05-10	05-13	-
300218	安科股份	528	2112	-	-	-	05-10	05-13	-
300217	东方电热	460	1840	-	-	-	05-10	05-13	-
601253	贵绳股份	2400	9600	28.00	9.60	268.80	05-05	05-10	12.67
002590	万润科技	540	2160	19.00	2.00	38.00	05-05	05-10	35.19

截至5月6日晚21:30  
数据来源:本报数据库

## ■ 环球一周 | World's Leading Index |

拉登之死引发震荡  
大宗商品雪崩下跌

徐舒

10年前的 9·11 令市场暴跌, 10年后拉登之死却没令市场暴涨。

5月2日, 当美国举国上下沉浸在胜利的狂欢声中, 金融市场开盘旋即做出反应: 美元指数一改颓势开始反弹, 脱离了近三年的低位; 美国纳斯达克、标准普尔指数均在高位; 位于上升通道的原油则出现反转行情, 几乎跌穿二十日均线; 贵金属则拉出大阴线; 国际银价更是在短短10分钟内疯狂跳水12%。

后拉登时代”市场将何去何从? 解读之一认为, 美国将从阿富汗脱身, 从而削减大量军费和国防开支, 改善财政赤字并有利于美元走强, 带动全球经济加快复苏。同时地缘政治格局趋于稳定, 导致原油、黄金、白银回落走稳。解读之二认为, 报复性恐怖行动可能更加分散、隐蔽甚至加剧, 成为高悬于全球资本与金融市场的利剑, 而美国也将不断转移锁定新的遏制和打击目标。本周市场走势正体现了这两种解读的博弈。

周三葡萄牙援助计划敲定。周四晚欧洲央行行长特里谢就5月利率会议召开新闻发布会, 宣称维持1.25%的基准利率不变。欧元区零售额3月环比下降1.0%, 同比下降1.7%, CPI(消费者物价指数)高达2.8%但近期不再加息。这令欧元当日大幅下挫1.82%。全球抗通胀令紧缩流动性任务迫在眉睫, 印度大幅加息50个基点, 马来西亚、菲律宾央行分别加息25个基点, 中国二季度CPI可能仍在高位运行。

本周五公布的美国初请失业金人数47.4万, 远高于预期的41万。美国能源总署数据显示, 近期原油库存继续上升, 德国工厂订单显著下降, 令市场看空氛围加重, 索罗斯等对冲基金大肆抛售贵金属。

受以上影响, 国际主要大宗商品出现雪崩式下跌。原油价格在突破趋势线后遭遇重挫, 仅周四单日就暴跌8.64%, 收于100美元下方。截至周五, 纽约白银6月合约跌幅扩大至28%。其它基本金属和农产品也纷纷录得较大跌幅。

(作者系华泰长期期货分析师)

## ■ 资金流向 | Money Flow |

内忧外患拖累股指  
83.99亿资金净流出

大智慧研究所

本周股指再度调整, 在前一周大幅下挫百点之后, 本周股指再度震荡下行。周线形态上, 上证指数本周下跌1.64%, 以小阴线报收, 成交金额4376亿元, 较上周显著缩量。大智慧资金流向统计, 本周两市资金净流出83.99亿元, 较上周326.97亿的净流出额显著减少。

大消费板块继续获得市场关注。商业连锁板块本周再度获得1.8亿元的资金净流入; 酿酒食品、农业、纺织服装板块资金也有流入迹象, 净流入额分别为4.5亿元、0.7亿元和0.1亿元。其中五粮液、贵州茅台、中粮屯河资金流入居前, 分别为2亿元、1.2亿元和1亿元。大盘弱势之下, 医药、电力、教育传媒、计算机、交通设施等防御性及超跌板块也受到资金关照, 资金净流入额分别为3.7亿元、2.2亿元、1.2亿元、1.1亿元和0.8亿元。其中康美药业、东阿阿胶、广州控股、申能股份、皖新传媒、航天信息、用友软件、上港集团等个股资金流入居前。此外, 运输物流、电子信息、供水供气、电器、通信板块资金流出较多。

在资金流出排行上, 有色金属、煤炭石油、机械、化工化纤继续遭资金大幅减仓, 净流出额分别为21.2亿元、14.5亿元、12.2亿元和10.6亿元。其中中联重科、山东黄金、三一重工、西山煤电、江西铜业、潞安环能、西部矿业、紫金矿业、宝钢股份等资金均流出过1亿元。此外, 钢铁、工程建筑、券商、银行、仪器仪表、造纸印刷、保险等板块资金净流出额也都在2亿元以上。

请呵护市场 请珍惜信心 请唤醒A股

## 股市“三请” 投资者期盼“红五月”行情

证券时报记者 汤亚平

上周, 我们提出“信心引领红五月行情”的看法, 引起许多投资者的关注, 大家都表示期盼“红五月”行情。可现实是残酷的, 本周三一根大阴线再次将投资者信心打入谷底。我们认为, 投资者不应过度悲观, 本轮调整有望在近期结束, 上证指数2850点为成交密集区, 若此位置止跌反弹则力度有望超过上一轮反弹, 那么“红五月”行情仍值得期待。

为什么如此看重“红五月”行情, 而不只是开门红? 因为从月线上看, A股处在十分关键的时刻。如果5月继续收阴, 那么月线三连阴就会使支撑A股的长期上升趋势线被破坏, 甚至“五穷”之后很可能出现“六绝”。这是市场参与各方都不愿意看到的。实际上, 我们一再为股市鼓劲, 不仅希望引起普通投资者关注, 更寄望引起市场参与各方的重视。换句话说就是, 我们应该如何发展这个市场, 认识这个市场, 运用这个市场。

## 请呵护不辱使命的资本市场

毫无疑问, 中国经济需要一个高效配置的资本市场, 帮助实体经济顺利度过目前的转型阵痛期。A股的历史证明, 中国资本市场曾为国企改革、股权分置改革、大型国企和民营中小企业融资、再融资等做出了重大的历史性贡献。中国股市是一个不辱使命的资本市场。可是, 我们不得不指出, 中国股市肩负的使命较多, 得到的呵护较少。短短20年, A股市场就出现过4次股灾(1994年-1995年; 2001年-2002年; 2004年-2005年; 2008年), 而且基本上是人祸因素。

就目前而言, 一个不明确预期可以终结一波波段反弹, 一条不实传闻足以制造一场市场恐慌。这是值得反思的。例如, 在过去4个月里, 央行4次上调存款准备金率、2次加息。也就是一月一提准, 两月一加息, 调控频率密度实属罕见。这在强势市场, 专家可以解读为市场已习惯常态调控; 而在弱势市场, 大家却担心紧缩政策的累积效应。特别是央行周二晚间发布的货币政策执行季度报告称, 货币政策仍将保持必要的调控力度, 以管理物价和通胀预期。降准率和利率手段将会适时运用。引发了市场对政策从紧加码的忧虑。

实际上, 加息的实质性影响往往没有市场所反应出来的那样严重, 更多是对投资者心理的冲击。可是, 央行再表态, 让市场扑朔迷离。我们的市场缺乏像美联储宣布QE2(二次量化宽松)6月底结束似的明确政策预期, 也缺少像伯南克关于QE2结束后宽松规模仍将维稳”的喊话。

再如, 这次暴跌还源于一则有关B股将试点资本利得税的传言。沪深股市牛短熊长, 投资者总体上是一赚二平七亏。上证指数较去年累计涨幅为-14.31%, 今年以来至目前微涨2%左右, 还不到去年亏损的零头。既然无所得, 何谈资本利得税? 即使在2007年大牛市中,

## ■ 期指一周看台 | Future Index |

## 多方不断止损 价差持仓同步走低

高子剑 胡卓文

本周(5月3日至5月6日)沪深300指数1天上涨3天下跌, 累计跌幅2.23%。虽然跌幅没有较上周(6.25%)放大, 但本周少一个交易日, 而且周三跌幅达到2.56%, 为2月22日以后的最大单日跌幅。本周的下跌让周K线出现三连阴。上一次下跌让周K线还要追溯到2010年4月6日至5月7日。本周沪深300指数日K线继续维持在60日均线之上, 季均线斜率仍然向上, 但是幅度不

上调印花税后还有市场传言“国家将征收资本利得税”。可是, 假使2007年征收了资本利得税, 2008年的大熊市几乎将指数跌回6年前, 又怎么赔付? 资本利得税一直是资本市场挥之不去的痛, 关键是政策的不确定性。

2007年国税总局是通过一个官员之口表示, 短期内不会征收资本利得税。而今年投资者最先是从一家外国媒体得到“国税总局否认征收资本利得税”的消息。决策层一举一动早已成为资本市场的风向标。投资者希望多一些确定性, 少一些模糊性; 多一些呵护, 少一些摇摆。

## 请珍惜来之不易的投资信心

股市发展的一个重要基础是投资者有信心。投资者有信心取决于两个因素: 一是稳定的宏观环境, 包括可预期的具有连续性的宏观经济政策; 二是上市公司的相对稳定的业绩增长和相应的投资回报。前者属于宏观方面, 上面已经讨论过; 后者属于微观方面, 更牵涉到投资者切身利益。

应该看到, 全球性金融危机发生后, 信心危机在全球蔓延。中国政府及时采取一系列措施促使经济和股市复苏, 包括国务总理温家宝在内的中央高层在不同场合多次进行信心喊话, 明确提出信心比黄金和货币更珍贵。中国投资者信心的恢复来之不易。

可是, 随着投资者信心和股市的回暖, 2010年迎来了前所未有的扩容潮。无论IPO(新股首发)数量、还是融资规模, 沪深股市均超过全球其他股市。大家知道, 2010年国内经济增长强劲, 但是A股并未因此得到多少实惠, 反而成为2010年全球表现最差的股市之一。

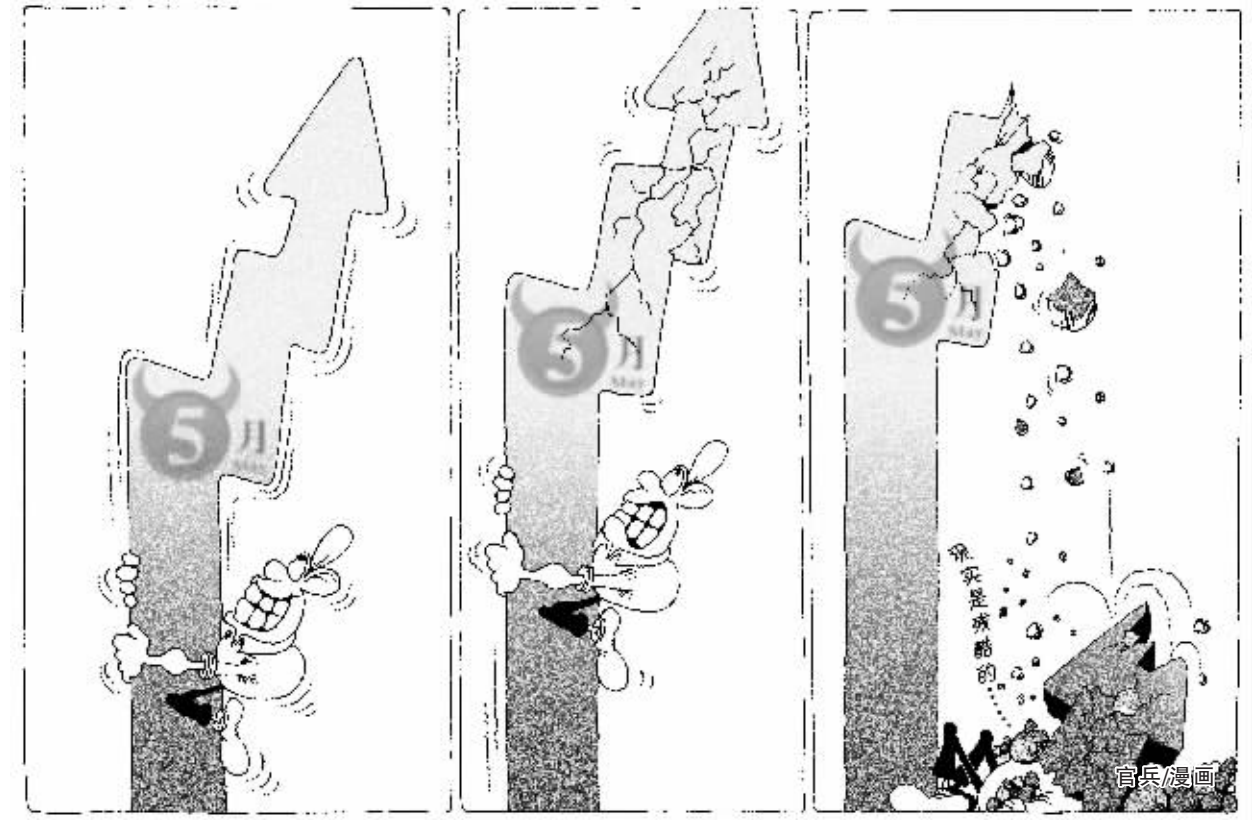
今年“两会”通过的“十二五”规划, 提出要显著提高直接融资比重。政协委员相应提出“实施积极股市政策”的提案, “两会”代表还纷纷炮轰上市公司“重融资、轻回报”。投资者感到“十二五”股市地位将得到提升, 投资信心有所增强。可是“两会”后投资者发现, “似乎积极的股市政策就是积极的扩容政策”。

数据显示, 今年一季度A股IPO融资规模就达到1182.05亿元, 已经是去年全年IPO融资规模六成水平。从数量上看, 一季度国内有97宗IPO, 其中81宗在A股发行, 而全球一季度也只有282宗IPO, 我国新股的发行数量超过欧洲和美国的总和。今年一季度是美国股市10多年来表现最好的一个季度, 道琼斯指数累计涨幅达19%, 同期上证指数涨幅仅为4.27%, 到本周五收盘涨幅不到2%。

可以肯定, 扩容潮、破发潮正在不断侵蚀还处于恢复期的投资信心。

## 请唤醒失声的A股话语权

久违了, A股话语权。在国内, 基金失声A股话语权。有行情基金重仓股必涨”的神话被打破; 在境外, A股的定价权重新旁



落, A/H股溢价节节败退, 甚至出现大面积倒挂; 在国外, A股要看隔夜美股的脸色, 甚至陷入“跟跌不跟涨”的怪圈。

现在的问题是, 美股三大股指均创近3年新高, 随之而来可能出现阶段性调整, A股已面临夺回话语权的时刻。以基金为首的机构投资者必须重新整合A股市场的做多力量,

## 滞胀预期继续制约A股市场

张翔

4月份PMI(采购经理人指数)再度回落, 显示经济增长势头受到抑制。而购进价格指数及农产品价格指数的下行, 也预示4月份通胀压力有所缓和。目前市场对4月份CPI(消费者物价指数)增速的一致预期为5.1%, 低于上月的5.4%。尽管如此, 我们依然不认为管理层会放松调控力度。

首先, 通胀依然是中国经济当前面临的巨大挑战, 判断通胀增速见顶为时尚早。鉴于房地产市场持续低迷, 且失业率仍未明显回落, 美国中短期内不会贸然实施紧缩政策。这意味着美元弱势格局仍将延续。因此, 我国面临的输入型通胀压力不会轻易减轻。就国内而言, 虽然行政管制可以立竿见影地压制价格上涨动力, 并营造出通胀缓和的局面, 但这种作法很难持续奏效, 供给不足、企业变相涨价等现象终究会让成本上升压力向下游传导。

其次, 房地产调控的难度不断加大。房地产泡沫是中国经济最大的潜在风险, 房地产调控也是今年宏观调控的重点内容。而从目前的形势来看, 一线城市的房价基本没有松动的迹象, 而不少二三线城市的房地产市场继续受到热钱的冲击。这意味着调控政策加压的必要性明显增强。虽然房价回落会带来短期阵痛, 但如果纵容房价继续上涨, 不仅会在短期内助长通胀预期, 而且未来房地产泡沫破灭对实

体经济及金融体系的冲击将更大。与此同时, 宏观经济也存在近忧和远虑。

中期而言, 外部需求、通胀压力、宏观紧缩等诸多因素决定了经济依然处于软着陆的趋势之中。虽然政府主导的大规模固定资产投资有望令投资增速保持平稳, 但外贸部门与消费行业的前景仍存在较大的不确定性。

受房地产市场低迷、债务压力沉重等因素困扰, 发达经济体的经济复苏依然保持缓慢的步伐。而且出口企业受制于高企的原材料与劳动力成本, 人民币持续升值也构成不利影响。4月份新出口订单指数出现下滑态势。

通胀对居民消费的不利影响也在不断体现。去年实际消费增速仅有14.7%, 低于2009年的16.9%, 而今年前3个月的实际增速进一步下降至11.6%。消费类行业需要承受上游成本的上漲压力, 而其下游却面临需求增长放缓、产品调价受行政管制的限制。

长期而言, 人口红利、资源红利、房地产市场化红利、入世红利正逐步消退, 中国要维持相对较快的经济增速, 经济转型是唯一出路。而目前来看, 经济转型面临较大难度, 很可能严重制约经济增长潜力的释放。

房价回归、居民增收减负、扭转“国进民退”、放开垄断行业, 这些都是实现经济转型无法回避的重要任务。而从目前地方政府对待房地产调

控的态度, 以及国有企业垄断加剧、民营企业处境艰难、居民与企业全面减税阻力较大等现实情况来看, 经济转型的难度相当大。

如果未来出口企业竞争力下降, 而消费又不能及时启动, 则维持经济增长只能依靠投资拉动。由此导致的信用膨胀、产能过剩、政府债务负担加重显然是中国经济无法承受之重。

资金面方面, 从经济层面来看, 流动性显然跟不上紧张。人民币升值预期驱使大量热钱流入内地, 负利率也使得民间资金四处出击、寻求保值增值。不过, 在中国经济逐步减速、经济转型前景不明的背景下, 投资者很难对A股前景抱有乐观预期, A股市场对外资的吸引力明显不足。我们观察到, 海外交易的中国A股基金处于折价交易状态, 而恒生A/H股溢价指数也显示A股重新转为溢价状态, 这些现象均折射出海外资金对A股资产的态度。

综合上述分析, 我们认为, 对滞胀的担忧制约了投资者的做多信心, 而资金面也不支持A股估值水平的明显提升。不过, 考虑到经济不存在快速下滑的风险, 而且A股估值整体处于低位, 市场大幅下跌的可能性不大。鉴于A股弱势格局短期内难以改变, 建议投资者谨慎操作, 保持低仓位。行业配置上, 投资者应逐步降低周期股仓位, 逢低关注调整充分的消费行业。

(作者系国都证券分析师)

控的态度, 以及国有企业垄断加剧、民营企业处境艰难、居民与企业全面减税阻力较大等现实情况来看, 经济转型的难度相当大。

如果未来出口企业竞争力下降, 而消费又不能及时启动, 则维持经济增长只能依靠投资拉动。由此导致的信用膨胀、产能过剩、政府债务负担加重显然是中国经济无法承受之重。

资金面方面, 从经济层面来看, 流动性显然跟不上紧张。人民币升值预期驱使大量热钱流入内地, 负利率也使得民间资金四处出击、寻求保值增值。不过, 在中国经济逐步减速、经济转型前景不明的背景下, 投资者很难对A股前景抱有乐观预期, A股市场对外资的吸引力明显不足。我们观察到, 海外交易的中国A股基金处于折价交易状态, 而恒生A/H股溢价指数也显示A股重新转为溢价状态, 这些现象均折射出海外资金对A股资产的态度。

(作者系国都证券分析师)

控的态度, 以及国有企业垄断加剧、民营企业处境艰难、居民与企业全面减税阻力较大等现实情况来看, 经济转型的难度相当大。