

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 发行总量, 网下发行量, 网上发行量, 申购日期, 申购资金上限, 申购日期, 中签结果, 发行日期.

数据截止时间:21:30 数据来源:本报数据部

私募连续跑输大盘 信心指数深幅回落

证券时报记者 朱凯

5月中国阳光私募基金经理信心指数为60.41,相比4月的66.09深幅回落。从统计结果来看,私募基金整体仓位较上月有所下降,减仓意愿较强烈。

证券之星财富研究中心调查显示,约七成阳光私募基金仓位超过60%。自4月19日大盘回调以来,上证综指最大跌幅约6%,中小板和创业板指数下跌时间及幅度均超过上证综指。

数据来看,4月份非结构型阳光私募总体月收益率为-2.41%,而沪深300月收益率为-0.95%,阳光私募行业总体业绩再次跑输大盘,这也是证券之星统计以来,私募基金连续两个月跑输大盘,其中只有188只获绝对正收益,占比21.36%。

高善文: 库存调整不具持续性

证券时报记者 邱晨

近日,高善文针对4月份经济数据发布研究报告称,经济走弱主要是受制于企业存货调整,但不排除短期内需求强劲恢复的可能。

数据显示,4月份我国居民消费价格指数(CPI)同比上涨5.3%,工业和消费数据均较3月份出现回落,但出口总值达到5553亿美元,同比大幅增长27.4%。另外,固定资产投资环比增速达3.08%。

高善文在报告中表示,4月份经济数据显示我国工业增速正在快速回落,发电、汽车、钢铁的生产明显减速,生产资料价格出现下滑。但同期公布的支出法数据却反映经济活动正在增强,出口继续保持强劲,消费增速环比继续回升,固定资产投资持续加速。而从历史情况来看,生产法数据和支出法数据在大多数时候均保持一致。

对于两者出现的背离,高善文表示主要原因是经济正在经历一个去库存化的过程。自2月份以来,货币紧缩、短期利率的上升所导致的企业囤库行为正对经济构成压制,而4月份经济仍受到库存调整较大的影响,但这一影响不具备可持续性。

同时,高善文指出目前最重要的问题在于地产产业方面。随着房地产销售放缓,房地产投资如何调整、保障房投资和私人投资能否很好的弥补和对冲都将是影响未来走势的主要因素。

高善文表示,如果经济沿着放缓的轨道运行,通胀压力将得到缓解,并带动流动性平衡和预期改善。而房地产销售的放缓将为该板块估值修复提供契机,市场的问题将主要是对盈利的担忧。另一方面,如果经济快速恢复,市场对盈利的信心加强,但流动性紧张以及对通胀压力的担忧将对股指构成压制。

基于上述原因,高善文判断指数总体上仍处于箱体运行状态,对于大盘蓝筹股来说,股价仍将得到良好的支持。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

年内每月提准 A股逐渐审美疲劳

大中型金融机构存款准备金率达21%,预计一次性冻结银行资金约3780亿元

见习记者 唐立

5月11日国家统计局发布的数据显示,4月份的CPI(消费者物价指数)较去年同期增长5.3%,虽然环比下跌0.1%,但增速依然处于高位。之前已经连续三天小幅反弹的股市当日应声回落,释放出对紧缩预期的担忧。

昨日,上证指数早盘大幅低开,全天绿盘运行,尾盘大幅跳水。上证指数报收于2844.08点,大跌1.36%。市场的表现证明,未

能缓解的通胀压力所造成的紧缩预期,依然具有很强的威慑力。面对紧缩预期的“黑云压城”,市场作出了“雷雨欲来”的缩防姿态,实属投资者意料之中的事情。不过,本轮“雷雨”的来速之快,超出了投资者的意料。

昨日收盘之后不久,中国人民银行发布决定,从2011年5月18日起,再度上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调之后,大中型金融机构存款准备金率达21%的高位,据估

算可一次性冻结银行资金约3780亿元。市场分析人士认为,距离上一次上调存款准备金率还不到一个月的时间,央行便推出今年第五次上调存款准备金率的举措,足见应对通胀形势,进一步回笼市场宽裕流动性的迫切需要。

虽然经过本轮调整后,内地大中型金融机构存款准备金率将达21%。但央行此前曾经明确表态,存款准备金上调不存在绝对上限,相对而言,尽管存款准备金率又创新高,但流动性压力仍未缓解。虽然4月份外汇占

款数据尚未出炉,但不少市场人士预计这一数据可能攀高,加上本月央票到期规模不大,有分析人士认为,资金流入导致的外汇占款增量超预期可能是央行此次对冲操作的最大理由。

无可否认,存款准备金率的上调,直接受到冲击的非银行业甚属。有分析人士指出,存款准备金率迭创新高,除了小型银行和农村信用社还有动用超额储备的空间,大型银行和中型银行已经到了必须压缩资产应对的地步,而且考虑到未来准备金率持续上调的可能和银行的经营特点,部

分银行可能需要压缩一些信贷资产,进而对其净利润造成较大的影响。因此也就不难理解银行股的估值修复始终未能达到预期的原因所在。

对于股指短期的走势,金百临咨询秦洪认为,市场昨日的急跌已经释放了较多做空能量,同时,当前A股市场的确存在着一定支撑,因此预计上调存款准备金率不会对市场造成太大的影响,周五市场低开高走的概率较大。不过,短线虽然做空能量有所释放,但新的做多能量也难以迅速聚集,大盘仍难有大的作为。

市场面临第二轮业绩考验

李俊

周四A股市场放量下挫,上证综指与深成指双双失守5日均线。从盘面来看,两市仅电力板块翻红,有色、钢铁、电器以及机械板块领跌大盘,跌幅均超过2%。

展望下一阶段,我们认为政策调控进入观察期,但在货币与信贷政策出现实际性松动之前,A股将经历两轮业绩回落的冲击。就目前来看,市场正面临第二轮业绩考验,这意味着虽然上证综指2800点附近或仍有反复,但市场整体应处在寻底的过程之中。

政策调控进入观察期

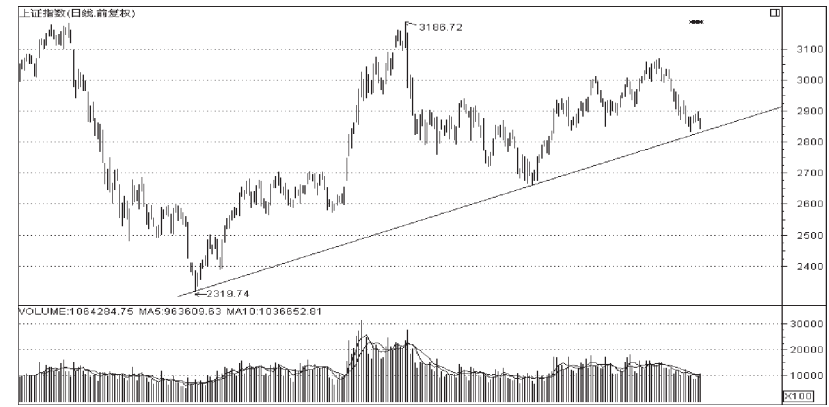
从近期公布的数据来看,紧缩政策的效果越来越明显。一是经济增速开始放缓。4月份PMI(采购经理指数)、进口以及工业增加值增速等数据表明,国内经济出现了下行趋势。有意思的是,今年以来投资者对月度经济数据的解读颇具争议,部分人士认为新一轮经济周期开始启动,另一部分人士则认为政策紧缩不可避免将导致经济回落。就目前来看,我们倾向于认为经济处于回落阶段,现在市场对此

的认同度也正在提升。

二是货币增速继续回落。从货币增速来看,虽然4月末银行新增信贷7000多亿元,环比增加600亿元,但M1与M2同比增速超预期下降。数据显示,4月M2同比增速15.3%,低于16%的年度调控目标,而M1同比增速更是达到12.9%,创下该指标两年以来的新低,反映出企业资金面出现了下降趋势。从2000年以来的历史经验来看,M1同比增速创新低之后,上证综指将随之创出新低,如2004年、2008年。

不过,4月份数据显示国内通胀压力仍然较大。虽然CPI与PPI同比增速都出现了回落,但回落幅度有限,尤其是5.3%的CPI同比增速超出了市场预期。从前期市场的一致预期来看,如果4月CPI偏低,市场或将认可3月通胀压力见顶;如果4月CPI适度,市场将继续等待数据指引;如果4月CPI超预期,而当前环境正是第三种情形,国内政策放松的预期难以形成。

综合来看,政策调控开始进入观察期。一方面,宏观调控的效果开始显现;另一方面,国内通胀压



力不减,政策也难言放松。

面临第二轮业绩冲击

不过,政策调控进入观察期,并不意味着A股市场好转。从我们分析的逻辑来看,政策严控期——需求回落——政策观察期——价格回落——政策放松期,目前市场正在期待需求下行后的通胀压力回落。这意味着在货币与信贷政策放松之前,A股市场将经历两个阶段的盈利回落冲击:第一阶段来自于需求回落,第二阶段则来自于价格回落。

其实,在上市公司2011年一季度公布前后,A股市场便承受了业绩低于预期的第一阶段冲击。从这一阶

段来看,需求回落但价格稳定是比较明显的特征。但是,我们认为市场仍将经历第二阶段的考验,而第二阶段需求回落、价格回落所带来的负面冲击可能更大。因此,从这个角度来看,虽然短期上证综指在2800点附近或仍有反复,但我们认为市场仍处在寻找底部的过程之中。

当然,投资者也无须过度悲观。就目前来看,A股市场已经基本反应了政策紧缩的担忧,并且也反应了第一阶段业绩回落的现实。我们认为,在经历第二阶段业绩冲击之后,逆周期调控之下的A股利多因素将逐渐增加,市场向上的空间也会因此而打开。(作者单位:中原证券)

大盘看法分歧加剧 行业集中看好机械设备

——第一季度末六类机构持仓情况分析

张刚

上证指数2010年第一季度累计上涨4.27%,对比大盘涨幅,证券投资基金、社保基金、券商理财产品出现了明显减持,QFII(合格境外投资者)出现小幅减持,而证券公司、保险机构出现了大幅增持,可见六大类机构对二季度A股市场看法分歧,一季度操作差异化明显。从实际走势看,自4月中旬以来市场持续下挫,券商理财产品、社保基金、证券投资基金对第二季度市场的判断相对准确。

从六类机构投资者股票持仓市值前三名的行业看,机械设备

被证券投资基金、社保基金、证券公司、券商理财产品、QFII、保险机构共同看好;金属非金属被证券投资基金、社保基金、券商理财产品、QFII看好;金融保险被证券投资基金、证券公司、保险机构看好;食品饮料被保险机构、券商理财产品看好;采掘业仅被证券公司看好;医药仅为QFII看好;交通运输仅被社保基金看好。机械设备是机构投资者认同度最高的行业。

虽然6类机构在行业偏好方面存在一定的前后,但在各自持股比例最高的前十只股票中,无一股票重叠,显示各类机构投资者在个股方面维持严重分化状况。

从六类机构高比例持有的60家上市公司看,多数具备良好的业绩支撑。从2011年一季度业绩看,每股收益在0.05元以上有52家,0.10元以上的40家,八成多公司业绩较好,其中最高的是重庆百货的0.65元。而在6大机构持股比例较高的股票,中国水务、燃控科技、大连港、强生控股、宝光股份、海大集团、黄山旅游每股收益低于0.05元,用友软件为亏损状态。归属母公司股东净利润同比实现增长的有49家,增幅在50%以上的有25家,最高的是三维丝的999.34%。

6大机构高比例持有的60家公司中,有22家发布了2011年半年报

业绩预警公告,雏鹰农牧、京新药业、塔牌集团、七星电子、歌尔声学、鱼跃医疗、永太科技、浙江众成、探路者预计业绩大增,金字火腿、黑牛食品预计盈利,海大集团、软控股份、四维图新、利源铝业、嘉麟杰、省广股份、浙富股份、长青股份、华邦制药、九阳股份、大北农预计略有增长。

从分配情况看,6类机构高比例持有的60家上市公司中有52家2010年年报有分配。而在8家年报未分配的公司中,每股未分配利润在1元以上的有华邦制药、软控股份、精达股份、黄山旅游,半年报或有分配的可能。(作者单位:西南证券)

2011中国最佳投顾PK台

Table with columns: 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益(%), 总收益(%), 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益(%), 总收益(%), 名次, 姓名, 所在营业部, 日收益(%), 总收益(%).

注:按照总收益高低排行

伍泽琳/制表

微博看市 | MicroBlog |

吴国平 (@wgp985309376): 从周四盘面上看,不少权重股又回到了前期反弹的起点附近,如万科和一些金融股。接下来会不会再砸出个坑?这是影响后市的关键所在。

如果真要砸个坑的话,2800点被顺势破掉是很正常的。不过越是这样,反倒说明砸出来的阶段性底更有意义。从这个角度来说,现在跌一跌是好事。我一直认为下半年有望进入整体性行情,拉开至少3到5年的新牛市。说白了,现在就是为未来在打基础。

翟长虹 (@zhaichongws): 经过第三轮中美战略与经济对话,中国同意在为政府采购提供公平竞争环境、增强知识产权保护 and 开放国内金融市场等方面做出重要让步。如果中国政府兑现承诺,那么金融市场将会发生非常大的变化,比如QFII数量的增加,衍生品市场等。

大摩投资 (@DMTZ2008): 期指IF1105合约在股市收盘后仍延续下跌,最终创出本轮下跌的新低。这预示周五上证将再次挑战2834点的前期低点。由于2830点一线是自去年7月以来2319点-2661点的中长期上升趋势线所在,需要密切关注多空双方在此位置的争夺。

如果大盘最终有效跌破2834点,说明主力资金并不认可当前点位是底部,后市仍将延续跌势;反之,如果周五市场出现低开高走,并且伴随成交量大幅放大,则说明主力资金正在积极介入,2800点一线是较为可靠的底部区域。

玉名 (@wwcocoww): 当前市场心态已扭曲,外盘涨担心通胀,内盘跌又担心破位。市场也纠结,涨不动源于资金掣肘;跌不深则源于主动抛盘少。而存量资金采取的是拆东墙补西墙的策略,拉地产打银行,拉电力打钢铁,用时间换空间。普通投资者建议控制仓位,博弈超调价值股,以前期底部为买点,破位则止损。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 从技术上判断,目前A股市场仍处在震荡筑底的过程中。上周五沪指在探得2834点支撑后出现反弹,理应有二次回落确认的过程,短期再度确认下方支撑概率加大。今日是本周最后一个交易日,投资者在谨慎的同时也不必过于恐慌,低仓位静待股指真正企稳,关注2820点上方支撑。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com