

## 新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格 (元)	申购上限 (万股)	申购资金 上限 (万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率 (倍)
		网下发行 (万股)	网上发行 (万股)						
300225	金力泰	236	1384	-	-	-	05-23	05-26	-
300224	正海磁材	800	3200	-	-	-	05-23	05-26	-
300223	北京君正	400	1600	-	-	-	05-23	05-26	-
601566	九牧王	2400	9600	-	-	-	05-19	05-24	-
601599	鹿港科技	1000	4240	-	-	-	05-18	05-23	-
002583	海能达	1400	5000	-	-	-	05-18	05-23	-
300222	科大智能	300	1200	32.40	1.20	38.88	05-16	05-19	42.00
300221	振源科技	497	2095	18.00	2.00	36.00	05-16	05-19	43.61
300220	金亚光	180	720	23.36	0.70	16.35	05-16	05-19	33.86

数据截至: 19:30

数据来源: 本报网络数据库

## ■ 机构观点 | Viewpoints |

### 控制通胀任务艰巨

**中金公司研究所:** 中国人民银行宣布从5月18日开始提高准备金率0.5个百分点至21%。本次提高准备金率显示,控通胀仍是当前首要政策目标。4月CPI(消费者物价指数)同比增长5.3%,仍然保持在高位,非食品价格环比上涨较快,显示控通胀任务仍然艰巨。

同时,虽然4月份M2(广义货币供应量)同比增速回落,显示货币条件趋紧,但是信贷扩张受投资拉动超出预期。在此背景下,本次提高准备金率反映了央行当前首要政策目标仍然是控通胀,以控制货币和信贷增长速度,继续收紧货币条件,实现对通胀预期管理。

未来几个月,货币政策将维持从紧态势。在当前通胀压力仍然处于高位、总需求扩张仍然较快的情况下,我们预计控制通胀压力仍将是短期内政策首要任务。我们维持对未来几个月政策维持从紧态势的判断,二季度再加息一次的概率大。准备金率未来仍存在继续上调的空间,人民币汇率升值保持较快速度。

### 投资超预期将成为常态

**海通证券研究所:** 固定资产投资成为今年中国经济增长中的亮点,连续几个月都超出市场预期。投资和出口拉动我国经济增长的基础作用没有改变。如果说前3个月投资较高,市场推测部分原因可归结为去年年底由于完成节能减排任务而被强行压制的投资在年初释放,那么这个原因很难解释本月的投资高速增长了。另外,工业增速的下滑似乎也表明企业对固定资产的投资不应该增长太快。

我们认为,投资保持高速增长主要有三个原因:第一,房地产投资增速仍在高位运行,1至4月34.3%以及4月单月34.6%的增速仍十分可观。我们认为目前房价刚刚出现松动的迹象,而商品房投资增速与房价涨跌同步,因此本月商品房投资没有下滑;第二,经济适用房投资上升。从3月份该指标消除季节性因素后仍有增长看,保障房投资已经露出尖尖角;第三,工业增速下滑反映到企业固定资产投资上来具有一定滞。

我们对今年的固定资产投资增速具有充分的信心。虽然从工业增速上看,二季度经济或许会有小幅放缓,但我们认为全年经济增长无忧,这保证了制造业的固定资产投资。二季度开始,保障房正式动工及三季度的大规模建设将成为投资增长的重要动力,加上国家今年对水利的4000亿投资,投资超预期将成为常态。

### 市场向下的4点理由

**长江证券研究所:** 首先,一季度的整体工业企业库存出现了非常明显的上升。另一方面,工业增加值却维持在较为平稳的低位水平。高企的库存使得二三季度都可能面临去库存所带来的经济回落风险;其次,从行业层面上,部分行业的盈利以及销售的变化低于预期,可能逐渐唤起投资者对经济下滑的担忧情绪;再次,通胀压力下倒逼财政收缩。较为宽松的财政政策出现拐点,呈现出一定程度的收紧迹象,财政的收紧将会对偏上游的投资性需求造成较大的打击;最后,大宗商品价格及海外因素。从目前大宗商品的价格来看,下行的风险明显高于继续上行所能获得的收益。需要指出的是,在这4个理由中,关于市场对经济下行预期的形成以及财政上的收缩是核心的触发观察点。

我们提到的摆脱目前震荡市的几点动力,已经开始在部分数据中得到兑现:宏观经济层面,近期公布的工业增加值数据出现了明显的下行,同时整体CPI(消费者物价指数)仍维持在5.3%,并且我们之前提到的产出缺口对CPI的贡献度是在逐渐提升的;行业数据层面,最新公布的4月重型货车销量已经开始出现了明显的拐点迹象,同比出现-8%的增长;从PMI(采购经理人指数)监控对库存的补充来说,不仅仅是单纯的PMI整体数据逆季节性下行,可以看到整体的库存情况在月度监控上,出现被动补库存之后的主动去库存状态。  
(文雨 整理)

## 5月18日是商业银行上缴追加准备金最后期限

# 资金面临大考 “5.19”行情可以没有

**桂浩明**

如果没有上周五下午股市的增量上涨,并且一举收复5日均线,那么相信会有很多投资者会看淡本周股市。毕竟,就在这一周,股指收出本轮调整以来的新低。但是,市场是没有什么“如果”之说的。由于当天下午逆转般行情出现,也就使得众多投资者开始看好本周行情。在这里,有一条很朴素的理念:既然在央行宣布提高准备金率之前,股市已经出现下跌,而当消息宣布后股市却是探底回升,那么显然是表明利空已经得到了比较充分的释放。既然利空被释放,眼下也不大会有新的利空出现,看来股市就有机会了。这也符合“跌跌不休,理应看涨”的一般市场规律。

### “提准”利空效应 随时间递增

那么,情况是否真的如此呢?在笔者看来,这是需要慎重对待的。不错,上周五下午股市的上涨,不但在技术形态上很有价值,而且在这个比较敏感的时点出现,确实令投资者产生“利空出尽是利多”的丰富联想。所有这些,都是有利于后市运行的。只是,如果人们对于这次释放的利空进行具体分析,也许会发现问题并不那么简单。

这次所谓的利空,是央行宣布年内第五次提高准备金率。在这之前几次提高准备金率时,市场反应如何呢?像2月18日,央行宣布今年第二次提高准备金率。21日开盘后股市是上涨的,但是还没有

等大家高兴起来,次日股市就出现了暴跌,2.62%的跌幅将前一天1.14%的涨幅全然抹去,并且进一步吞噬了先前好多天的涨幅。还有,央行宣布今年第4次提高准备金率,过后的第一个交易日,股市也是上涨的,并且还创出了本轮反弹的新高3067点。可就在投资者期待大盘再上新台阶的时候,股指开始了回落,并且一路下行,直到月底时才得以止步。类似的状况,在另外几次提高准备金率时,也都不同程度地出现过。历史的经验告诉人们,提高准备金率后的股市走势,往往会比较复杂,变化多端,绝对不能以一天的行情来概括以后几天的走势。换言之,也就是提高准备金率这样的利空,其效应在公布后是随着时间递增而非递减的,真正释放需要有一段过程。

### 本周资金面临大考

之所以会出现这样的状况,原因倒很容易说清楚。众所周知,现在央行为了抑制通胀,对冲因为外汇占款增加过多而带来的流动性,需要经常性地提高存款准备金率。因此,大家对提高准备金率这样的消息出台有充分思想准备。一旦消息公布,总会情不自禁地认为是又一条利空兑现,感到市场上的投资机会反过来在增加。

也因为这样,几次提高准备金率的消息公布后,股市的第一个反应都是有所上涨,而非下跌。但是,提高准备金率是要从市场上抽取资金的。像这次央行提高准备金率0.5个百分点,相当于一次性冻结超过3700亿元的资金。在商业



资料图

银行头寸本来就紧张的情况下,此举会对市场的资金供应产生比较大的影响。今年1月中下旬股市大跌,其直接原因就是到了商业银行该上缴追加的资本金时,却因为当月贷款投放过猛而存在困难,于是也就有了同业拆借利率,乃至证券交易所国债回购利率的飙升。后来几次的情况也同样如此。当商业银行面临上缴追加

的准备金时,很容易产生因为头寸不够而导致市场利率持续不规则波动的局面。这种状况的出现,必然会进一步加剧股市资金面的紧张,从而使得股指面临较大的压力,以致行情不得不向下波动。

现在需要讨论的是,这样的状况在今年5月份会不会重演呢?5月18日是商业银行上缴追加准备金的最后期限。而在这之前的上半月,央行一直在公开市场上回笼货币,并且恢复发行了3年期央票。这样的做法,是前几个月所没有过的。前几个月,央行虽然不断地提高准备金率和利率,但是在公开市场操作上一直是在进行逆回购,也就是实施货币的净投放。在5月份,至少是到现在,这样的情况没有再出现。这是否意味着届时市场资金面会更紧张,股市也面临更大的压力呢?

当然,鉴于前几个月为应付追加准备金的被动局面,时下一些商业银行也在提前筹集资金。人们发现,近期不少商业银行发行的货币型理财产品利率明显升高。而以往,这种状况往往是要到月末才出现的。这似乎可以解释为,商业银行现在正在补充头寸。如果补充比较成功的话,到需要上缴追加的准备金时,大概就不至于太被动了。看来,5月份的市场资金环境以及商业银行的资金准备,与前几个月是有所不同的。但是,在这里有利和不利因素会合,恐怕还是不利因素占了上风。因此,在5月18日的本周,市场资金面将面临一场大考。其结果如何难以预料。但至少投资者应该明白,提高准备金率所带来的利空,在本周需要进一步消化。因此,以上周五的股市上涨来作为本周行情将进一步走高的理由,并不是很充分的。事实上,上周五股市加仓的机会依然需要等待,建议投资者继续控制仓位。弱市中依然以积极防御为主,依然可以重点关注电荒概念板。此外,具备估值优势的银行和地产也可以适当关注。

(作者单位:华泰长城期货研究所)

## 沪综指将围绕2850点弱势震荡

**尹波**

上周股指先扬后抑,震荡收低。具体来看,周一和周二连续出现小幅震荡反弹,周三和周四则出现了调整走势,尤其是周四出现了放量杀跌走势,而周五则呈现缩量反弹。上周经济数据发布、海外大宗商品剧烈波动以及政策紧缩等均对股指构成了抑制。参考各方因素,我们认为,在4月经济数据已然明朗之后,偏乐观预计,沪综指或将仅能围绕2850点震荡,短期大幅上涨和下跌的概率都不大,不排除后市进一步向下寻求支撑的可能性。

上周最为重要的事件在于4月宏观经济数据的发布。从海关、人民银行和统计局等发布的经济指标来看,出口依然保持稳定,而进口在较大幅度上低于预期,通胀上行的压力依然较大,经济增速出现了一定幅度的下滑。

上周公开市场上最为引人注目的事件在于,央行时隔半年之后重启3年期央票的发行,其于周四以3.80%的利率发行了400亿元3年期央票。此举一度使得市场对央行调整节奏改变有所憧憬,但央行周四晚间宣布上调存款准备金率0.5%打破

了该种预期。实际上,周四央行在公开市场中时隔半年重启3年期央票发行之后,市场对紧缩趋势的预期并没有显著改变,但预计货币政策紧缩节奏或有放缓。毕竟3年期央票与存准率一样具有深度冻结资金的功能,但央行仍然在周四晚间宣布上调存款准备金率,这多少超出了市场预期。

从股指周四午后表现来看,市场表现较为负面。虽然也可以部分解读为已在一定程度上消化了此利空,但央行的紧缩取向和节奏对市场心理和政策预期的影响较为负面。在通胀压力依然较大的背景下,未来一段时间,对于政策紧缩预期的任何憧憬或许只是镜花水月。实际上,国家发改委日前发文,要求各地省级价格主管部门直接对行业协会开展沟通交流,预防和制止行业协会组织经营者达成价格垄断协议的行为。此类“窗口指导”式的价格监管表明,当前通胀形势依然较为严峻,也从侧面反映出当前货币政策出现放松的可能性不大。

近期海外市场大宗商品的波动较为剧烈,白银期货巨幅调整所引发的“多米诺骨牌效应”基本确立了大宗商品市场的中级调

整态势。从原油和基本金属的市场表现来看,其调整态势就较为明显。市场心态不稳定所导致的暴涨暴跌多少会增加A股短期走势的波动性。从近期市场的表现来看,外盘的向下波动对股指的压力确实存在,但内部估值支撑却也使得市场下跌抵抗的动能较强。

而且,我们从4月份存款数据中也发现了一个较为有趣的现象,居民储蓄存款当月减少了4678亿元。结合4月下旬开始的急剧调整,以及之前市场所测算的基金仓位接近90%的说法,我们更加确信,后续如果没有资金大规模入场的话,沪综指3067点将是一个阶段性的高点。

总体而言,我们倾向于认为,市场当前处在一种上下两难的境地中,上受制于技术面、资金面、政策面和基本面的各种负面压力;下却有估值和近期出现的下跌抵抗态势支撑。因此,后市沪综指更有可能会围绕2850点震荡,大幅上涨和大幅下跌的概率都较小。股票配置上,系统性加仓的机会依然需要等待,建议投资者继续控制仓位。弱市中依然以积极防御为主,依然可以重点关注电荒概念板。此外,具备估值优势的银行和地产也可以适当关注。

(作者单位:华泰长城期货研究所)

## 本周两市解禁市值环比大增6倍

**张刚**

根据沪深交易所的安排,本周两市共有42家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计75.78亿股,占未解禁限售A股的1.06%。其中,沪市56.39亿股,占沪市限售股总数1.02%;深市19.39亿股,占深市限售股总数1.18%。以5月13日收盘价为准计算的市值为1095.48亿元。其中,沪市14家公司为566.27亿元,占沪市流通A股市值的0.37%;深市28家公司为529.21亿元,占深市流通A股

市值的1.01%。本周两市解禁股数量是上周近五倍,解禁市值是上周的七倍多。目前计算,本周的解禁市值为年内第四高水平。

### 燕京啤酒: 深市解禁市值最大公司

深市28家公司中,科大讯飞、塔牌集团、民和股份、安妮股份等解禁股份性质是首发原股东限售股;春兴精工、金新农、凯美特气、千红制药、朗源股份、鸿特精密、中海达、腾邦国际、四方达共9家公司解禁股份是首发机构配售

股;新化纤、广州国光的解禁股份是定向增发限售股;中福实业、燕京啤酒解禁的是股改限售股。

其中,燕京啤酒的限售股,将于5月16日解禁,解禁数量为5.95亿股,是解禁股数最多的公司。按照5月13日收盘价计算的解禁市值为116.84亿元,占到了本周深市解禁总额的22.08%,也是深市解禁市值最多的公司。四维图新是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,比例高达436.26%。

9家首发机构配售股份解禁的公司,包括4家中小板公司和5家创业

板公司,解禁股数占原流通股的比例均为25%左右,占总股本比例均为5%左右,存在较大的套现压力。以5月13日的收盘价来计算,这9家公司的解禁市值合计为11.50亿元,占到深市解禁市值的2.17%。

### 宁沪高速: 沪市解禁市值最大公司

沪市14家公司中,时代新材、南通科技、上海电气、方大炭素共4家公司解禁的是首发原股东配售股;华夏银行、\*ST博信、雅戈尔、莲花味精等10家公司解禁的是股权分置

### “5.19”行情可以没有

有人看好本周的行情,除了上周五股市出现反弹外,还有一条理由是本周四恰逢“5.19”。1999年的这天,股市在低迷中突然爆发,出现了以科技股为龙头的“5.19”行情。在不到两个月的时间内,股指从1047点上涨到1756点,行情蔚为壮观。12年过去了,弹指一挥间。但是投资者没有忘记“5.19”,并且期待着现在科技股能够重振雄风,再续辉煌。这个愿望是很美好的,也是很有想象力的。但是,坦率地说缺乏现实的实现条件。

尽管国家正大力推进产业结构升级,鼓励以新兴技术来改造传统产业。而且与12年前相比,现在中国的科技实力也有了长足的进步,中国的互联网企业已经走向了世界,并且为国际社会所认同。特别是,在“十年磨一剑”之后,创业板正式登场,如今发展到有二百多家企业在交易。可人们也不能不看到,现在中国股市上,所谓的新兴产业股票、科技创业类股票,普遍价格比较高。无论从什么角度来说,都不太具备估值优势。像创业板,其“三高”现象现在还没有真正解决。加上市场资金面又偏紧,由于高速扩容所带来的股票数量急剧增加也使得投资者难以在短期内集中精力关注那些科技股。因此,现在并不具备形成科技股行情的现实条件。

因此,“5.19”行情是在一个特定的环境下出现的,这天成为投资者心目中的纪念日有其合理性。但是,这样的行情,今后恐怕是不会再有了。所以,寄希望在“5.19”行情12周年的时候,科技股出现一波大的行情,充其量只是一种美好的幻想而已。值得一提的是,就在上周五,创业板指数一度还跌破了900点。因此,此刻投资者还是要正视现实,看到利空尚待消化。股市运行环境并不宽松,对行情的艰难程度,应该做好比较充分的心理准备。

(作者单位:申银万国研究所)

改革限售股。

其中,宁沪高速在5月16日将有33.32亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司。按照5月13日收盘价计算,解禁市值为230.22亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的770.04%,也是解禁比例最高的公司。

沪市没有首发机构配售股份解禁的公司,定向增发限售股解禁的上海电气、时代新材、南通科技涉及较多“小非”持股,存在一定套现压力。

(作者单位:西南证券)