

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购日期	申购时间	申购上限	申购单位	申购日期	中签结果日期	发行市盈率
		网下发行量(亿股)	网上发行量(亿股)							
300228	深瑞特	340	1360	-	-	-	-	05-30	06-02	-
300227	光韵达	330	1370	-	-	-	-	05-30	06-02	-
300226	上海钢联	200	800	-	-	-	-	05-30	06-02	-
601311	雅化股份	1660	6640	-	-	-	-	05-25	05-30	-
601010	文峰股份	2200	8800	-	-	-	-	05-25	05-30	-
002586	国瓷股份	540	2160	-	-	-	-	05-25	05-30	-
002585	双星新材	1020	4180	-	-	-	-	05-25	05-30	-
002584	西藏化工	1000	4000	-	-	-	-	05-25	05-30	-
300225	金力泰	336	1344	28.00	1.30	36.40	05-23	05-26	23.41	-
300224	正海磁材	800	3200	21.09	3.20	67.49	05-23	05-26	32.45	-
300223	北京君工	400	1600	43.80	1.60	70.08	05-23	05-26	42.86	-
601586	九牧王	2400	9600	22.00	9.60	211.20	05-19	05-24	35.63	-
601599	鹿港科技	1060	4240	10.00	4.20	42.00	05-18	05-21	25.00	-
002583	海能达	1400	5600	19.90	5.00	99.50	05-18	05-21	52.37	-

截至5月21日晚21:30
数据来源: 本报数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

IMF总裁辞职
美国国债冲顶

宋文尧

本周 IMF (国际货币基金组织) 总裁卡恩的丑闻事件成为市场关注焦点。上周六, 纽约警方宣布卡恩涉嫌性侵犯未遂被捕。本周三卡恩辞职, 周四法庭宣布允许其以 100 万美元保释。因卡恩和 IMF 在欧债危机中扮演了重要角色, 卡恩事件将对欧元区经济形势造成变数, 并有利于缓解美元压力。周一欧元区财长会议批准了对葡萄牙为期 3 年、总规模 780 亿欧元的救助计划。由于欧盟坚持要求受援各国 3 年内改变预算赤字过高的局面, 引发希腊等国民众抗议示威, 危机化解不容乐观。

美元指数本周从一个半月高位 76 点处回落。美国财政部周一宣布, 美国已经达到法定的 14.29 万亿美元债务上限。财政部长盖特纳要求国会 8 月 2 日国家债务违约最后期限以前提高债务上限, 否则将出现违约风险, 并严重动摇国际市场信心, 令美元再受重创。美元下跌还受到本周公布的房地产和制造业数据利空等因素影响。

本周贵金属延续上周震荡整理走势。近日美国金融监管部门披露, 今年一季度索罗斯基金大幅抛售总计逾 7 亿美元的黄金资产, 并将其在白银 ETF 基金的份额清仓, 显示大型机构投资者目前看空贵金属。高盛在继续看空大宗商品的同时建议客户增持中国 A 股。

农产品成为本周的领涨品种, 其中小麦和玉米涨幅较大。天气问题是引起本周农产品期货价格上涨的主要因素。北美农作物种植区降雨过多以及欧洲种植区严重干旱均对作物的播种和生长不利。受恶劣天气影响, 美国中西部地区部分农户选择放弃播种, 导致播种率较去年大幅下降。

原油期货本周下跌后反弹, 美国能源信息署本周公布的数据显示, 截至 5 月 13 日美国原油库存减少 1.5 万桶, 严重偏离此前分析师预计的增加 70 万桶。

美国股市截至本周四基本走平。尽管本周美国公布的经济数据普遍较差, 但受商品市场下跌后反弹的带动, 能源和原材料类股上涨助推了美股的反弹。

(作者为华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Capital Flow |

资金面持续收紧
流出额小幅增加

大智慧研究所

本周股指再度窄幅震荡, 虽然再度恰逢 12 年之后的 5 月 19 日, 但市场整体并未呈现大格局。相反, 由于 5 月 18 日央行正式上调存款准备金率, 两市因资金面紧张再度引发抛盘。截至周五收盘, 上证指数收于 2858.46 点, 全周下跌 12.57 点, 跌幅达到 0.44%, 深成指报收 12161.03 点, 一周上涨 4.42 点, 涨幅 0.04%。两市一周合计成交 7200 多亿元, 与前一周期基本持平。两市资金净流出额为 126.85 亿元, 较前一周期 105 亿元的流出量有所增加。

具体来看, 两市仅银行、酿酒食品、纺织服装、供水供气等 4 个板块出现资金净流入, 净流入额分别为 4.23 亿元、2.87 亿元、0.18 亿元和 0.16 亿元。随着端午节的临近, 消费概念开始受到市场关注, 酿酒食品板块以一周上涨 2.23% 居涨幅榜首。五粮液、贵州茅台等个股资金流入明显, 分别净流入 1.3 亿元和 1.1 亿元; 燕京啤酒、泸州老窖、青岛啤酒、沱牌曲酒、金种子酒、酒鬼酒等个股资金净流入超过 1000 万元。

银行板块在经历一波持续回调之后, 本周再度受到资金关注。其中兴业银行、浦发银行分别净流入 1.37 亿元和 1.21 亿元, 发展银行、华夏银行、南京银行、民生银行、中国银行等个股也有资金流入迹象。另外, 计算机、旅游酒店、保险、通信、农林等板块资金流出较少, 不超过 2 亿元。

晨寒菱荷挺微风 可看夏日枝枝红

——寻找A股市场的成长故事

证券时报记者 汤亚平

今年 5 月 19 日, 是“5·19”行情 12 周年的日子, 也是首个中国旅游日。此前 5 月 17 日是中国电信日。可是, A 股依然低调相迎, 重大时间节点市场激不起半点涟漪。科技股、旅游股、电信股几乎满盘皆墨, 作为成长股代表的创业板指数甚至创出年内新低。然而, “5·19”寻找 A 股成长的故事, 我们仍收获不少。

成长的故事还有没有?

揣着“5·19”情结, 记者来到深圳彩田路一家证券营业部, 只见挂在大厅墙上的屏幕显示: “收盘高开低走, 10 点半后各类指数逐级走低。”

与此形成鲜明对比的是, 屏幕下方放着营业部收集的科技信息利好资料, 如同习习春风扑面而来——温总理主持召开国务院常务会议, 讨论通过《三峡后续工作规划》和《长江中下游流域水污染防治规划》, 这对相关水处理科技环保股构成一定的利好; 工信部表示高端装备制造业是国家“十二五”规划提出的战略性新兴产业七大领域之一, 其中智能制造装备是高端装备制造业的重点方向之一; 信息产业多个专项规划有望年内出台, 此消息对相关的信息产业品种构成了利好; 这些专项规划的出台将极大支持智慧城市的发展, 而建设智慧城市, 信息基础设施建设显得极为关键; 新材料“十二五”规划 8 月出台, 该消息对新材料业构成一定程度的利好, 新材料产业对于支撑战略性新兴产业发展, 构建国际竞争新优势具有重要的战略意义; 环保部下发关于加强铅蓄电池及再生铅行业污染防治工作的通知、中国电池工业协会清洁生产与回收利用专业委员会成立等消息对环保及再生利用和开发等领域构成利好; 而我国明年将建成覆盖亚太地区的北斗区域卫星导航系统的消息则对相关的北斗导航品种构成了利好……

哇! 深市 4 只股涨停, 3 只是中小板股票。”沉闷的大厅突然被一声叫好唤醒, 原来股民徐先生有了新发现。大家分析这 3 只股票涨停的原因: 盛路通信有望分享北斗导航系统发展可能带来的军工微波和卫星频段天线需求的大爆发, 获取军市市场的蓝海利润; 大港股份是光伏新锐; 而江苏宏宝光伏项目投产在即。

成长的故事不是有没有而是有多少, 我看只会越来越多。如果大盘再往下挫, 我就重仓买入高成长的中小板、创业板。”徐先生说。

在场的不少股民也十分看好未来 5 年科技股的表现。他们说, 在一年一度的伯克希尔·哈撒韦公司股东大会上, 当被投资者问到“如果你再活 50 年, 你会投资哪个行业”时, 一向对高科技不感兴趣的巴菲特回答令人吃惊——“我肯定会选一个规模庞大的行业, 科技行业是其中之一。”可以预见, 以移动互联网为代表的信息革命, 将带来新一轮科技投资浪潮。

■ 期指一周看台 | Future Review |

多方留有余力 期指短线震荡趋升

高子剑 胡卓文

本周 (5 月 16 日至 5 月 20 日) 股指期货 3 涨 2 跌, 没有任何合约日涨跌幅超过 1%, 为标准的盘整行情。周 K 线累计下跌 0.21%。由于大盘日 K 线继续维持在 60 日均线以下, 季均线斜率也弯头向下, 这两个现象都是偏空信号。

本周二 IF1106 的持仓量正式超过 IF1105, 成为主力合约。IF1106 周一表现较为平淡, 当天大盘下跌 0.88%, 5 分钟价差平均

成长的故事何时开讲?

采访中, 营业部股民何先生列举了两组数字: 2010 年代表成长型新兴行业的中小板、创业板股票表现抢眼, 故事多多。在沪深 300 指数全年下跌 10.8% 的情况下, 中小板、创业板指数均在去年末创出历史新高, 年内分别上涨 24%、25%。而今年以来, 这两个板块却一直表现疲弱。截至今年 5 月 19 日, 中小板指、创业板指分别下跌 12%、22%, 同期沪深 300 指数却几乎与去年持平。从这个意义上说, 成长的故事整体上看今年还没有开讲。

另一组数字却显示中小板、创业板公司的 2010 年业绩增速并没有领先主板公司。2010 年中小板公司净利润同比增长 33.4%, 创业板公司同比增长 31%。而沪深两市 A 股主板公司 2010 年净利润同比增长 39.5%。但观察 2011 年一季度数据, 中小板和创业板一季度业绩增速明显快于主板。一季度主板公司营业收入同比增长 24.3%, 净利润同比增长 14.8%; 同期中小板公司营业收入同比增长 36%, 净利润同比增长 31%; 创业板公司营业收入同比增长 43%, 净利润同比增长 40.7%。

从这个意义上看, 去年中小板、创业板指数创历史新高是出于对经济转型的预期, 但随着年报不及预期而出现大幅回落。而今年一季度业绩增速明显快于主板, 又为新一轮成长的故事提供业绩支撑。

接受采访的股民都认为, 随着中小板和创业板大幅回调, 系统性风险进一步得到了释放, 去年底出于创业板调整的中小板比轮下跌没有创出新低。创业板指虽创出新低, 但一些前期跌幅较大的品种近期频频出现异动, 至少有 50 只股票拒绝继续下跌。种种迹象显示, 投资大潮初现, 成长的故事正在个股分化中酝酿。

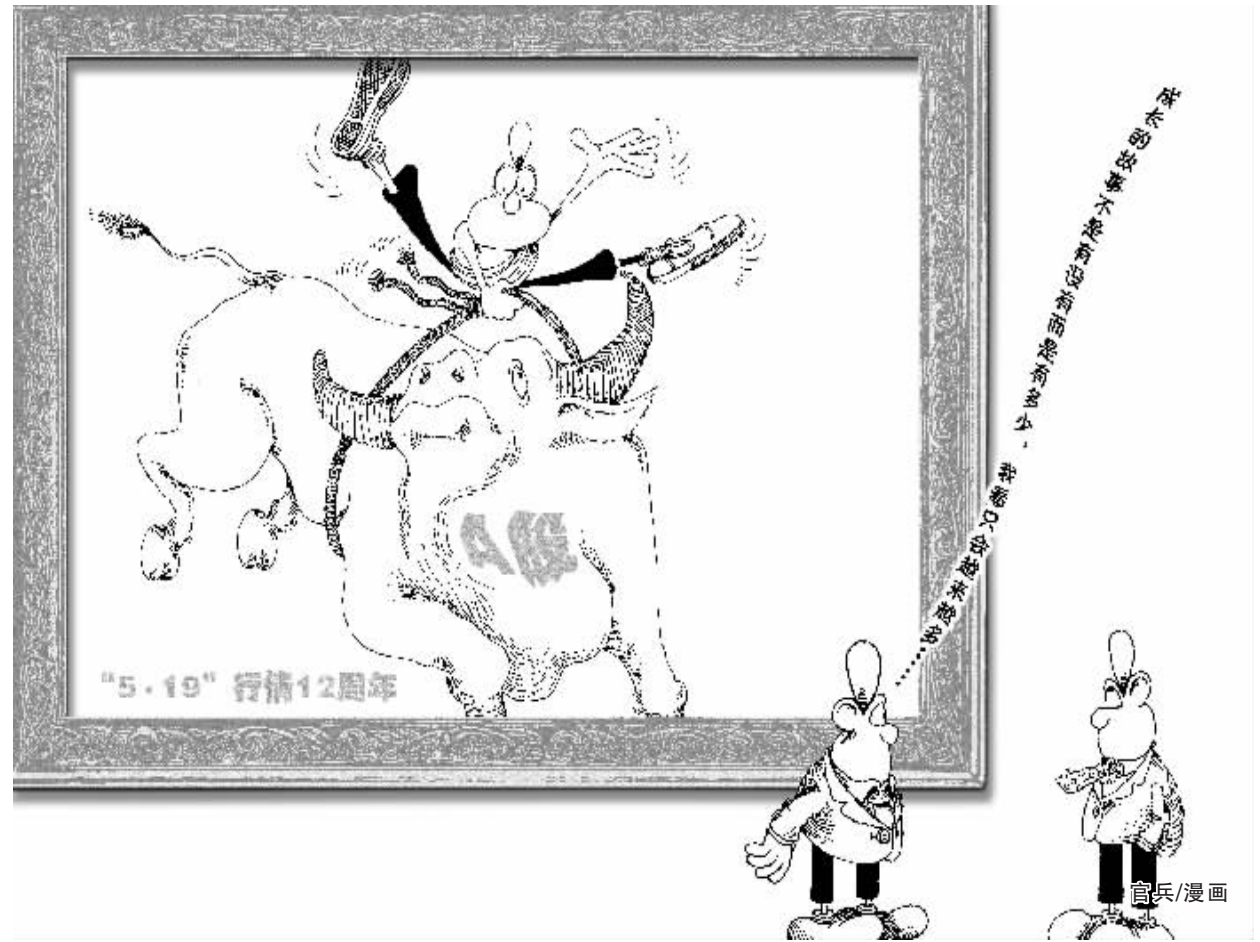
有多少故事可以重来?

那么, 打回原形的成长股, 有多少故事可以重来? 股民手中统计资料是最好的答案。

其一, “十二五”的故事刚开头。基于对中国经济转型和新兴产业的理解, 今年是“十二五”规划元年, 去年“十二五”的故事只是开头, 接下来 5 年才是真正受益的长篇故事。值得关注的是, 中小板、创业板公司中有 108 家细分行业龙头, 如新和成是国内最大维生素 A 和维生素 E 生产商; 横店东磁是全球最大的磁体生产企业之一; 沃尔核材是国内热缩材料行业龙头企业; 天润曲轴是国内重型发动机曲轴龙头企业等等。

其二, 高增长的故事不是梦。据证券时报信息部统计, 2011 年一季度, 有 139 家中小板公司和 56 家创业板公司的业绩增长超过 50%, 有大约 1/4 的中小盘个股实现了高增长。持股信息还显示, 一季度基金重仓的中小板、创业板股票分别达 212 只和 93 只。

其三, 复合增长故事才是真。据 Wind 统计数据, 在过去 3 年里, 扣除非经常性损



益, 有 52% 的中小板公司、82% 的创业板公司实现了年均 20% 以上的净利润增长率。证券时报信息部统计数据还显示, 可比的 187 家中小板公司中, 有 66 家 6 年复合增长率超过 30%。

其四, “耐克曲线”故事获认同。深交所综合研究院一份分析报告

显示, 我国中小企业上市公司的成长性在上市后就具有典型的“耐克曲线”特征。即在上市前两三年内其成长性普遍有所下降, 但之后成长性开始回升, 在图形上表现出“V”字形曲线或称“耐克曲线”。

此外, 成长股的故事还有很多: 回馈股东最有说服力; 超越股故事只

是插曲; 错杀股故事最诱人, 股坚强”的故事感动人等等。

采访结束时, 记者要老股民徐先生谈谈对中小板、创业板后市的看法, 徐先生笑了笑说, 还是用股民吴先生的诗来表达吧: 晨寒菱荷挺微风, 露珠似玉零落中; 嫩绿叶片无穷碧, 可看夏日枝枝红。

莫为浮云遮望眼

孙建波

股市会涨还是会跌? 这个问题困扰着每一个市场参与者。4 月下旬以来 A 股市场震荡加剧, 经济数据、紧缩政策等因素不断拷问着市场的信心。我们认为, 发展是主导 A 股的大方向, 而情绪只能影响市场的小波段。当前 A 股市场总体处于筑底区域, 市场的恐慌性杀跌带来的仅仅是买入性机会, 建议投资者在犹豫中建仓、下探中加仓, 绝地抢反弹。

最近 A 股市场受到的压力不小。既有来自基本面的、政策面的, 也有来自资金面和海外市场的。投资者日日面对股市波动, 可谓“乱云飞渡难从容”。大体来看, 目前投资者对 A 股市场的担心主要来自以下方面:

浮云一: 经济数据初显疲态。上周 4 月份宏观经济数据公布, 从经济增长来看, 4 月规模以上工业增加值同比增长 13.4%, 相对于历史以往和 3 月份数据而言, 增速有所回落。

浮云二: 物价指数居高不下。4 月份 CPI (消费者物价指数) 比市场预期略高, 同比涨幅 5.3%, 这主要是由于物价环比不跌反涨所致。这也使得通胀形势变得更为复杂, 物价形势存在从食品价格上涨扩大到全面上行的趋势。

浮云三: 紧缩政策仍在持续。截至目前, 央行年内已经 5 次上调存款准备金率, 2 次上调存贷款利率, 当

前大型金融机构的存款准备金率已升至 21.00% 的历史高位, 而负利率的持续存在也意味着未来加息空间仍然存在。

浮云四: 整体流动性趋紧。近期受准备金缴款、存贷比日均考核等多重因素影响, 银行体系资金面异常紧张, 中短期回购利率全面上行。

浮云五: 国际大宗商品加剧调整。过去一段时间海外股市处于盘整之中, 而国际大宗商品价格波动剧烈, 加剧了 A 股市场中周期股的调整。

面对如此多的不利因素, 我们或许应该跳出短期趋势, 放眼长远。回顾百年金融史, 我们看到的是全球股市给投资者带来的长期丰厚回报。环视当前情景, 不乐观言论总是大行其道。但实际上, 事后来看, 一切都只是“成长中的烦恼”。

从 30 年的视角来看, 中国处于一个转折期。全球金融危机显然把这个转折的弯度夸大了, 也把这个转折拉近了。

从表面看去, 货币信贷是紧缩了, 社会的流动性边际上被递减了。但这样一个环境更有利于中国经济实现一个软着陆, 更有利于中国经济在一个相对高但比以前低的一个 GDP (国内生产总值) 增长水平上继续往前发展, 其实这对 A 股市场来说也相对有利。

过去 30 年以来, 中国国民财富

的载体只有两个: 一个是储蓄; 一个是房地产。我们认为, 面对较高的通胀水平, 未来储蓄将有所下降。尽管房地产作为国民财富载体的方式不会消失, 但比重会下降。那么国民财富要寻找新的载体, 这一新载体很有可能就是股票市场。当股市成为财富的新载体, 更多的人追求稳定收益, 蓝筹股将成为投资者的首选。

再来看一下 A 股市场的估值水平。现在 A 股市场大市值股票的估值水平, 基本上都是按去年这个时点对宏观经济“硬着陆”担心来给的。而随着时间的推移, “硬着陆”的风险越来越小, “软着陆”的概率越来越大。如此一来, 这些大市值股票的估值肯定是偏低了。

就目前来看, 我们要消化去年的小盘股泡沫。在小盘股调整充分之后, 将会转化为向上的动力。此外, 股市还要消化货币条件从紧的宏观环境。从历史上来看, 货币调控只是经济大周期中的浪花而已。在宏观经济不断升温的 2003 年至 2007 年, 从紧的货币措施一直是主基调。在我们可以搜集的记忆中, 目前的阶段可能比较类似 2005 年的市场。基于我们对经济“软着陆”的信心, 当前股市的波动和风险也都会小于 2005 年。市场在当前点位或许还会有脉冲性下探, 但就中长期来看, 仍应坚定信心, 保持乐观心态。

(作者系银华证券首席策略分析师)

样如此, 其震荡幅度甚至比现货还少 1 个点。期指作为对冲工具, 震荡幅度理应大于现货。根据统计, 期指上市后的 265 个交易日, 有 83 天期货震荡幅度小于现货, 比例仅为 31.3%。本周 5 个交易日中, 就占了 4 天。这种现象说明期指投资者认为大盘偏向震荡。

综合以上情况我们认为, 期指短期的方向是看涨, 但并非大牛市, 从股市的术语来说就是: 看反弹, 不是牛市。就其过程来说可能较为波折。 (作者系东方证券分析师)