

新股发行提示

代码	简称	发行总量	网上发行量	申购价格	申购上限	申购资金上限	中签结果	发行市盈率
		(万股)	(万股)	(元)	(万股)	(万元)	日期	(倍)
002590	华安科技	450	1884	-	-	-	06-01	06-07
002589	福康医药	475	1784	-	-	-	06-01	06-07
002588	龙升科技	640	2610	-	-	-	06-01	06-07
002587	奥拓电子	400	1700	-	-	-	06-01	06-07
300228	盛路药业	340	1360	-	-	-	05-30	06-02
300227	北陆药业	330	1320	-	-	-	05-30	06-02
300226	上海凯泰	200	800	-	-	-	05-30	06-02
601311	驰龙股份	1660	6640	20.00	6.00	120.00	05-25	33.26
601000	文峰股份	2200	8800	21.00	8.80	184.80	05-25	33.02
002586	海泰股份	540	2160	19.00	2.10	39.90	05-25	36.33
002585	华夏银行	1020	4080	35.00	4.00	220.00	05-25	30.56
002584	西藏化工	1000	4000	12.50	4.00	50.00	05-25	35.71
300225	金力车	336	1344	28.00	1.30	36.40	05-23	29.41
300224	上海耕种	800	3200	21.00	1.20	67.49	05-23	32.65
300223	北京君正	400	1600	43.80	1.60	70.08	05-23	42.86

数据截止时间: 21:30

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

市场预期不断降低

申银万国证券研究所: 从基本盘面看, 目前没有鼓舞人心的积极因素, 股指只有按其原有的惯性震荡下行, 人们对市场未来的预期在不断降低。住建部锁定楼市调控方向: 三基本、两协调、一严控, 房地产板块中的万科 A 跌破了 8 元附近的平台, 市场心态发生了微妙变化。前两周上证指数在 2850 点上下数十点的区域内徘徊, 反弹无力后选择向下破位, 短期内即使超跌反弹, 其理论空间也相对有限。

趋势向下时慎“折腾”

兴业证券研发中心: 上证指数逐渐接近 2700 点, 这是不少投资者认为的底部, 因此, 短线可能有所争夺。支撑我们看好的因素并没有发生改变, 股市赢弱的局面将延续。短期仍处于“经济刚开始回落+通胀仍高位徘徊”的阶段, 政策仍将按部就班; 为实现中国经济可持续发展, 主动放缓经济增速而加速转型, 正是政策调控的大方向。资金面上, 民间资金链持续紧张, 银行存贷比考核更加严格, 持续对股市形成资金争夺。在大趋势向下时, 短期的反弹很难把握, 因此, 仍建议耐心等待, 积极调研, 谨慎投资, “折腾”不如“不折腾”。

利空逻辑均未彻底散去

长城证券研究所: 目前来看, 市场情绪出现了稳固迹象。如果没有增量做空预期出现, 市场短期震荡概率较大。无论是国际板、旱情引发粮食欠收可能助推通胀, 还是欧债危机升级、美国二季度经济增长可能低于预期, 构成近日暴跌背后的利空逻辑都没有彻底散去, 因此不排除后续惯性下跌可能。

策略方面, 延续谨慎观点, 注意仓位控制。短期可关注抗旱概念, 注意水利、泵业等相关上市公司市场表现; 以及农药化肥板块相关个股。毕竟大旱之后闹虫灾的规律, 可能对农药板块构成潜在催化。

小盘股牛市或一去不返

信达证券研发中心: 为应对 2008 年全球金融危机冲击, 我国政府采取了扩张的货币及财政政策刺激经济, 较为成功地平滑了经济波动。但政府主导的巨额投资也随之凸显了中国经济的结构性问题, 传统产业供求失衡、流动性过剩、房地产价格飙高等成为失衡现象。

事实上, 在宏观调控方面, 中国一直面临一种“两难”的困境——究竟是以较低的增长率为创造新经济结构提供空间, 还是为追求经济的高增长率而容忍非平衡的经济结构? 现在看来, 一个合理的经济结构对经济的可持续发展更为重要。但这种认识也是在长期的实践中, 尤其是经济危机之后才被更深入的接受。“后危机”时代的宏观调控传统体现新的科学发展理念之外, 还需解决传统总需求调控政策的惯性作用所带来的一系列问题。未来我国的政策模式可能会发生较为显著变化, 而这些变化亦会对 A 股的运行机制产生深刻的影响。

在此背景下, 我国的股票市场的“政策市”特征将减弱, 市场的“热点”将会减少, 而上市公司本身的价值在价格走势中的重要性会愈发凸显。类似 2009 年高流动性支撑下的小盘股牛市可能一去不复返, 而我们目前看到的“风格转换”极有可能成为一种长期的、根本的变化。

(成之 整理)

经济下行政策紧缩 A 股中枢震荡下沉

陈一博

本周沪深两市的破位下跌打破了此前持续两周的窄幅震荡格局。从确认经济下行到政策面进行调整有一个时间差, 而这个时间差往往是市场风险较大的时间段。我们认为, 经济下行引致的企业盈利下滑担忧, 与政策紧缩引发的市场估值中枢下移对市场构成了双重压力, 未来一至两个月市场仍将维持偏弱的格局, 需继续执行谨慎防御策略。

表面上看, 本轮破位下行的催化因素是市场对银行再融资和国际板分流资金的担忧, 以及 5 月份汇

丰制造业 PMI 指数 (采购经理指数) 确认经济下滑趋势。但我们认为, 催化剂只是导火索, 市场破位下行有其内在原因。

第一, 在持续半年之久的货币紧缩下, 经济增速已经开始下滑, 这势必冲击周期性行业第二季度的业绩。第二, 政策面依然按部就班, 在进一步确认经济下滑前, 紧缩步伐仍会继续。市场处在经济周期与政策周期共同向下的叠加阶段。这个阶段往往是市场风险较大的阶段, 也是寻底阶段。第三, 之前市场对 2011 年的盈利预期偏高, 基于盈利预期下调的戴维斯双击并没有结束。市

场悲观情绪集中释放只是寻底过程中的一个必经阶段。

在经济周期与政策周期共同向下的叠加阶段, 市场面临的最大不确定性在于政策超调会持续多久。5 月份的上调存款准备金率已经属于超调的范畴, 因为 4 月份的经济数据已经确认了经济增速下滑的趋势, 并且是持续半年之久的货币紧缩滞后效应的体现。在通胀维持高位而经济已经下滑的阶段, 货币当局不仅面临两难选择, 也容易出现超调风险。而政策超调势必对经济运行和资本市场都构成较大风险。当前最重要的事情是盯紧政策面动向, 把握政策拐点。我们认为, 7 月份是政策调整的一个时间窗

口。连续 2~3 个月经济下行的趋势得到确认或经济增速下滑的幅度触及管理层的底线, 将是政策出现拐点的触发因素。

就 A 股市场层面看, 尽管总体估值水平不高, 但结构性的高估值问题还没有得到充分消化。根据 Wind 数据, 沪深 300、中小板、创业板的市盈率 (TTM) 分别为 13.9 倍、38.2 倍、46.2 倍, 预测市盈率 (2011 年) 分别为 11.8 倍、26.4 倍、30.6 倍, 隐含的 2011 年业绩增长预期分别为 23.9%、42.5%、53.6%, 而中小板、创业板的盈利预期显然是不能达到的 (一季报已是试金石)。在 2011 年能够兑现的业绩增

速为 30% 的乐观情形下, 中小板、创业板隐含的下跌空间仍然达到 9% 和 15%。中报将是“去伪存真、大浪淘沙”的过程, 小股票的买点还未到。

我们认为, 未来一至两个月内仍需维持防御型配置。基于盈利低于预期的戴维斯双击仍会继续, 但以“笨业绩”为主的第二击更多体现为结构性下跌, 自下而上地回避业绩地雷是关键。我们对于下半年的市场走势持相对乐观的态度, 第二季度的回调将为布局长线标的提供难得的机会。下半年的市场机会依然在低估值主线。

(作者单位: 日信证券研究所)

昨日股指再创调整新低, 但两市有 12 只非 S、ST 股报收涨停

大盘持续探底 游资依旧逍遥

秦洪

昨日 A 股市场并未承接周二的企稳之势, 而是低开后再度震荡寻底。其中创业板指数更是大幅下跌, 几乎完全吞食了周二的反弹果实。不过, 昨日两市仍有 12 只非 S、ST 股报收涨停, 显示部分游资热钱在弱市中也不甘寂寞。

那么, 如何看待当前市场的疲弱格局, 操作上又该如何应对呢?

创业板走弱挫伤人气

其实, A 股市场昨日早盘就已露出不祥征兆, 即以创业板为代表的小盘成长股再度走弱。而该板块在周二一度激发了市场短暂的做多人气。但积重难返, 周三的低开低走说明该板块仍然难言底部。周二抢反弹资金悉数被套, 极大地挫伤了市场人气。

投资有理 | Wisdom |

新低复新低 底部何时现?

周二的企稳之势未能在周三延续, 两市股指继续下跌, 并再创调整以来新低。不过, 尾盘的两个信号让不少投资者对后市还抱有些许希望, 一是中国石油的护盘行为, 二是股指期货在现货收盘后 15 分钟的快速反弹。那么, 在经过暴风骤雨似的大跌之后, 市场何时才能见到彩虹呢? 目前制约市场上涨的关键因素究竟又有哪些呢? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及财富天下频道首席评论员吴佳一起研讨后市。

胡晓辉 (大同证券首席策略分析师): 从 2008 年开始到现在, 市场走的是一个大型的收敛型三角形, 现在快接近下沿了。如果这个下沿被突破, 未来走势是什么? 这

么长时间的三角形突破, 不论是向上还是向下, 都是大行情。如果向下的话, 那将是一个让人揪心的走势; 向上的话则是振奋人心的走势, 可惜, 我的判断应该是向下形成突破。

就短期来看, 股市不是不反弹, 而是时间未到, 因为股市反弹不是看点, 而是看周期。周期是所有技术分析方式的一个框架。那么, 下一个底部可能在什么时候出现? 我判断大约在 6 月 9 日到 13 日之间, 此时可能会出现一个比较明显的反弹行情。那个反弹行情应该是周线级别的, 持续时间很有可能在两周到五周。

吴佳 (财富天下频道首席评论员): 中期来讲, 货币政策确实在

收紧, 而这会给市场带来比较负面的影响。在上世纪 90 年代, 我们看到 1993 年、1994 年的调控就带来股市一轮比较惨烈的下跌。这次收紧相对来说比较温和, 所以不至于像那次那样大跌。但是, 货币政策不出现转向的话, 市场也很难指望出现一个比较大的行情。

具体到短期走势, 也可以对照 1993 年、1994 年的行情。当时虽然是惨烈下跌, 但实际上每到一关键技术点位还是会有一些支撑, 而这种支撑, 有时候会产生一些反弹。我认为, 在最近的跌势下, 大家看反弹的声音高起来很正常, 但是市场不跌透, 反弹的级别就比较小。

至于宏观政策尤其是货币政策是否可能转向的问题, 一定要看数据, 如果没有足够的政策支持, 估计不会

走势仍难以乐观, 这一方面是因为当前主流资金仍然在不断地调整仓位, 甚至是减仓仓位; 另一方面则是因为当前 A 股市场仍然是存量资金在折腾, 而一个没有增量资金介入的市场, 显然难以走出强势行情。更为重要的是, 目前 A 股市场缺乏可供反弹的诱因或题材催化剂, 反而有持续减仓的信息出现, 如经济增速放缓、进一步的调控政策、美元反弹、欧债危机蔓延等, 因此, 大盘短线仍然难言大力度反弹。

不过, 诚如前述, 游资热钱的不“折腾”也带来了不少短线机会。因此在操作中, 建议激进的投资者暂时放弃中长线布局的心思, 而改为自我缩容, 以适应市场趋势。当然, 稳健的投资者仍需等待市场出现趋势性机会, 但估计这样的机会短期还难以出现。

(作者单位: 金百临咨询)

王虹 (@wh118118): 周三市场有两大特点, 一是银行和房地产板块领跌, 工商银行出现较大跌幅, 严重拖累大盘; 二是周二春风一度的创业板再度大跌, 迎头套住博反弹的短线资金, 可见市场之险恶。形态上看大盘将继续探底。

大摩投资 (@DMTZ2008): 26 日前后是一个中期级别的重要时间窗口, 理论上存在低点盘整的可能性。我们认为市场已经进入了 2700~2750 点的左侧买入区间, 短期底部正在逐渐临近。操作上建议激进的投资者在此区间逢低建仓, 稳健的投资者需要耐心等待市场出现明显的止跌信号。

(作者单位: 金百临咨询)

王名 (@wwcocoww): 股指期货周三持仓继续维系在 3.4W 的高仓位, 预示市场阴跌行情仍将延续。股指要想止跌, 必须要让多空分歧降低, 改变做空获利的趋势。当然, 还有一种情况就是多头增加至少一倍以上资金压制空头, 显然这太难了。昨日期指尾盘有一个小的骗线, 主要目的是空头消除升水压力, 不给隔日多头偷袭的机会。

吴国平 (@wgpp985309376): 随着上证指数周三最低杀到 2737 点, 很多人在探讨是否会跌破 2661 点。而伴随着当下恐慌情绪的蔓延, 有些人已经开始坚定认为未来会跌破 2661 点。其实, 越是如此就意味着未来越有戏。到了现在, 我认为, 下半年整体性机会的起点很有可能就在这波杀跌中产生, 或许就在 2700 点附近。

余克 (@yukewb): 周三 A 股继续缩量下跌。虽然国际板、煤炭、铁路基建等个股在盘中逞强, 但多数个股走势偏弱, 股指仍处弱势调整当中。不过, 沪市创出新高后 MACD 并未跟随创出新高, 底背离若隐若现, 且下方有 1664 点以来的上升趋势线支撑, 因此投资者切勿过度杀跌, 保持耐心是较好的策略。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

2011 中国最佳投顾 PK 台

股票险模型				股票类股票				基金型						
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 (%)
1	张乃一	江海证券哈尔滨石头道街营业部	2.48	53.99	1	黄可	长江证券成都骡马市营业部	-	81.15	1	黎健	中信建投福州市东街营业部	-0.16	3.58
2	陈定	海通证券杭州文苑路营业部	-	53.09	2	车成华	中信建投总部	1.75	59.25	2	靳游	德邦证券上海源路营业部	-	3.48
3	李耀伟	宏源证券大连友好路营业部	-0.29	46.43	3	邓大宏	平安证券广州环山路营业部	5.94	54.21	3	陈松恩	光大证券北京东中街营业部	-	3.4
4	李琳	中信建投长沙市芙蓉中路营业部	-	37.87	4	徐志雄	华龙证券兰州农民巷营业部	4.27	54.06	4	吴春任	江海证券深圳宝安南路营业部	-	2.5
5	庄廉	中信建投长沙市芙蓉中路营业部	-	31.53	5	钟精腾	国海证券总部	1.54	45.06	5	郭南龙	国海证券总部	-	2.19
6	张敏吉	有限责任公司北京和平街营业部	0.85	26.99	6	曾超	平安证券北京东花市营业部	-0.27	42.22	6	武怡林	中信建投佛山建设北路营业部	-0.01	1.57
7	冯少群	西部证券陕西中大街营业部	-0.13	26.45	7	刘铁刚	中信建投苏州工业园区星海街营业部	2.92	37.34	7	张春燕	银河证券北京望京西园南路营业部	-	1.01
8	袁浩	国海证券上海西藏中路营业部	-2.87	25.45	8	曹柳	渤海证券岳阳洞庭大道营业部	-1.27	35.42	8	李玲建	上海证券徐泾营业部	-	0.41
9	徐霖	上海证券海安路营业部	-	23.3	9	瞿凤新	中信建投证券北京农大南路营业部	9.99	34.16	9	顾时霖	上海证券嘉兴中山西路营业部	-0.06	0.32
10	罗君	中信建投上海普康营业部	9.93	20.64	10	杨程	国信证券广州东风中路营业部	2.97	30.92	10	陈蔚	上海证券临平路营业部	-	0.06

注: 按照总收益高低排行

伍泽琳/制表