

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)	申购上限(万元)	申购日期	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)	网下发行量(万股)						
300231	银信科技	200	800	-	-	-	06-07	06-10	-	
300230	永利带业	450	1800	-	-	-	06-07	06-10	-	
300229	拓尔思	600	2400	-	-	-	06-07	06-10	-	
002590	万安科技	450	1884	-	-	-	06-01	06-07	-	
002589	瑞康医药	476	1904	-	-	-	06-01	06-07	-	
002588	史丹利	640	2610	-	-	-	06-01	06-07	-	
002587	奥拓电子	400	1700	-	-	-	06-01	06-07	-	
300228	富瑞特装	340	1360	24.98	1.35	33.72	05-30	06-02	40.55	
300227	光韵达	330	1370	12.98	1.30	16.87	05-30	06-02	45.54	
300226	上海钢联	200	800	23.00	0.80	18.40	05-30	06-02	38.33	

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

猪不会飞 拱不着通胀

光大证券研究所: 猪再次引发焦虑。近期猪肉价格的新一轮快速上涨激起了市场对通胀前景的担忧。在经历了2007年至2008年猪价暴涨推高通胀的时期之后, 投资者现在在问: 猪价还要涨到什么时候? 猪价上升会怎样影响今年消费者物价指数(CPI)走势? 通胀会因为猪价的攀升而失控吗? 目前的紧缩政策会因为猪价的上升而加码吗?

通过对逻辑和数据的梳理, 我们认为猪价快速上涨的阶段可能已接近尾声。考虑到基数效应, 今年猪价同比涨幅高点很可能出现在6月。我们维持之前通胀6月见顶的预测。基于这一判断, 我们认为目前的紧缩措施不会因为猪价上升而加码。

“猪周期”是我们分析和预测的逻辑。生猪市场存在着间隔为12个月的蛛网波动周期, 即猪周期。在数据中, 我们发现了“猪周期”存在的证据。基于“猪周期”的逻辑, 并考虑到2010年猪病所带来的影响, 我们得出了前述猪价的预测。

国际板产生长远效应

长江证券研究所: 国际板推出有利于完善我国多元资本市场结构, 加快资本市场的国际化, 规范市场估值水平, 扩大资本市场的国际影响力。

我们分析新加坡、日本、台湾、韩国推出国际板时市场反应, 根据市场推出国际板前后指数变化看, 国际板对市场有一定的资金分流效应。市场指数在推出“国际板”前窄幅震荡或是延续原有趋势; 在正式推出后, 市场短期小幅调整, 调整幅度与市场趋势有关, 经历大约半年的调整后回归原有趋势。关于国外公司估值水平将拉低我国市场估值的可能性, 历史表明确实存在。参照新加坡国际板上市过程及短期内外国外上市公司数量限制, 估值水平与国际接轨当存在一个循序渐进过程。

从对国内投资者开放B股市场、建立中小板、建立创业板的扩容事件时市场指数的反应看, 中国投资者极易出现事先担忧情绪。在三次事件文件出台前, 指数均出现了不同程度的下调, 下调幅度与市场趋势相关。而在文件出台后, 市场担忧情绪减弱, 指数出现反弹, 除2004年熊市影响有所推后。我们认为, 对市场扩容事件, 资金分流预期的担忧情绪在事件发生前较为强烈; 而在市场扩容事件真正发生、资金分流正式开始时, 指数反而出现反弹, 说明市场流动性是较为充裕的。市场扩容对原有交易市场的资金影响有限, 市场调整更多起源于市场预期的担忧情绪。

等待经济指数拐点

广发证券研究所: 这个初夏有点“冷”。经济的先行指标、同步指标均显示经济放缓迹象, 而通胀却仍在高位徘徊不下。电荒提前袭来, 紧缩政策难以松懈, 企业生产成本高企, 通胀对企业盈利的侵蚀开始从下游逐步传导至上游, 经济似乎进入人们最不愿意面对的小滞胀阶段。

6月基本面困局依旧, 资金面存隐忧, 估值继续国际化。各大研究机构已经开始纷纷下调国内生产总值(GDP)增速, 紧缩政策所带来的资金供给约束、电荒所带来的能源供给约束、刘易斯拐点所带来的劳动力成本约束等使得企业的生存环境越来越困难, 而应对这种困境的全要素生产率提升不是一朝一夕之间能完成的。通胀压力又使得紧缩难以放松。资金面的压力主要来自于连续下跌后, 机构止损盘的涌出以及国际板开通带来对于资金分流的心理层面影响。国际板开通的另一影响在于对当前A股市场估值中枢的重新定位。

市场在经历了5月份连续缩量下行后, 目前仍难以看到止跌企稳并寻求向上的动力。在近日急跌之后, 市场仍需谨慎。市场拐点的出现或需等到通胀回落、从紧政策得以适度放松之时, 但这在短期难以看到。但另一方面, 估值支撑也将封锁指数下挫空间。(文雨 整理)

戴维斯双杀”行将终结 6月试探性建仓

桂浩明

虽然5月还有两个交易日, 但股市大跌的格局已经无从改变。这与一些人曾经有过的“红五月”憧憬, 形成了极大的反差。眼看就要进入6月份, 沪深股市均处于今年以来的低位区, 那么6月市场又会如何运行? 在月线即将收出两连阴之后, 会不会显现些许投资机会呢?

戴维斯双杀”导致股市重挫

客观而言, 5月股市出现比较大的下跌行情, 的确有一些偶然因素。而且, 这些因素放大了股市跌幅。但就基本走势而言, 应该是正常的。这里并不存在所谓的“错杀”。毕竟在这之前, 人们对通胀及调控有比较充分的思想准备, 但是对经济增长的减速普遍不以为然。

尽管从4月下旬起, 随着上市公司一季度报告的公布, 这方面的信号已经越来越明显, 可还有投资者幻想企业业绩能够引领大盘在5月份上涨, 以致认为“红五月”可期。但是, 无论是汇丰银行测算境内5月份采购经理人指数(PMI), 还是国家统计局公布4月份工业增加值数据, 或是草根调研中发现的各地企业缺钱、缺电以及部分地区的严重旱灾局面, 都强化了这样的看法: 接下去的经济形势不容乐观。所以, 5月份实际出现了“戴维斯双杀”的格局。熟悉股市的人都知道, 在这种格局下, 不但题材股全线暴跌, 蓝筹股也难逃下挫的命运。这就导致了5月份几乎所有板块都下了一个台阶。

在调整中寻找底部支撑

到了6月份, 应该说5月份起作用的一些利空因素, 还是会继续存在。例如, 届时公布的5月份消费者物价指数(CPI), 恐怕还会处于高位。另外, 央行非常可能继续按照去年四季度以来所形成的调控节奏, 在6月份提高银行基准利率与存款准备金率。此外, 5月份固定资产投资与国内生产总值(GDP)增长速度双双回落, 也将是一个大概率事件。这也就是说, “戴维斯双杀”的基础依然存在。

不过, 应该提及, 如果说在一个月前, 大家不认为会出现“戴维斯双杀”, 结果却出现“双杀”局面。而现在, 人们都普遍相信, “双杀”行情还没走完。而且, 事实已经提前对此作出了反应, 即股市大幅破位下行。到了这个时候, 虽然导致“双杀”的因素没有变, 但是市场局面多少是变了——“双杀”结果已经全面显现。

如今人们担心经济增长放缓, GDP增速会下降到8%, 回落幅度大概是2%左右。反映到股市中, 5月份股票的估值远远不止下跌

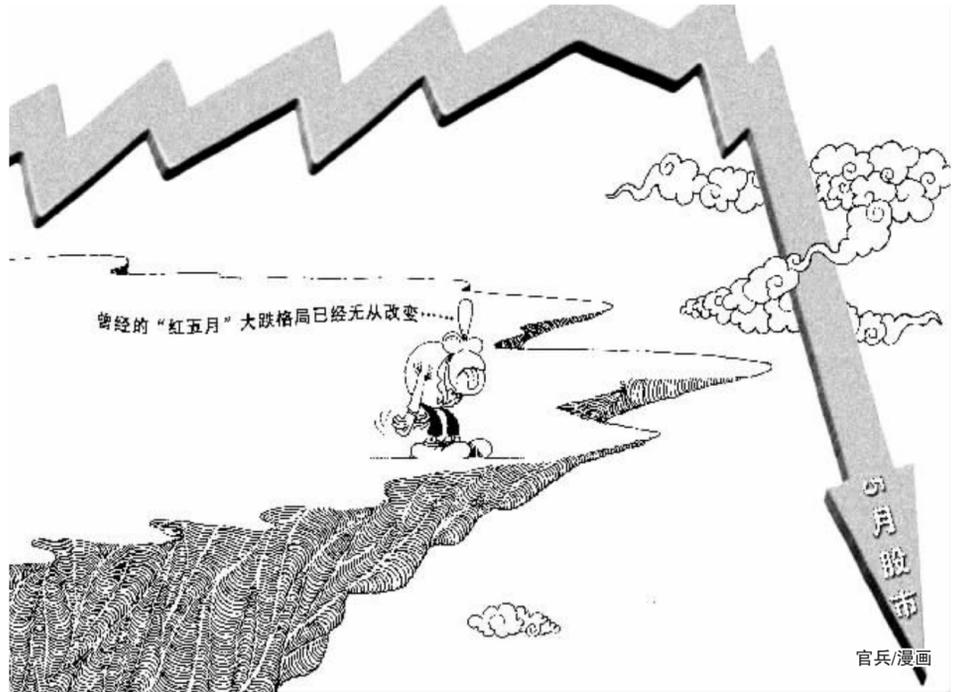
2%。换言之, 股市已将6月份要出现的下跌行情, 在5月份走掉了一大部分。因此, 现在看来, 虽然6月份的市场环境并不好, 股市运行的内外部压力都很大, 但是大盘要出现5月份那样急跌的可能性并不是很大。也许, 交易重心还会下移, 板块与个股行情仍然低迷, 但全月股指的跌幅一般不会超过3%。就沪市综合指数而言, 基本上也就下跌到1月份的低位附近。

于是, 我们是否可以这样来看, 在多方面利空集中释放的背景下, 5月股市呈现加速回落走势。现在, 就整体而言, 下跌行情还没有完全走完, 但主要的下跌段似乎已经过去。6月份应该是以进一步消化利空、在调整中寻找底部支撑为主。当然, 难以想象6月股市会出现比较明显的上涨。从走势来说, 比较大的可能性是先抑后扬, 探低回升。如果确实如此, 投资者在谨慎之余, 操作上也就不至于像5月份那样轻仓观望, 而是可以考虑适度试探性建仓。不管怎么说, 现在股市的平均估值是2005年以来第三低, 仅次于2005年6月份998点和2008年11月份1680点。从中长线投资的角度来说, 是比较适合买入股票并且持有。

试探性建仓 资源股、错杀股

不过, 鉴于现在市场还存在较大不确定性, 特别是明显缺乏有利于股市转机的信号, 所以尽管可以买点股票, 但从操作层面而言, 比例不宜太高, 同时在品种的选择上也要仔细斟酌。可能现在比较多的人会青睐低估值大盘股, 如银行股等。的确, 这类股票的价格非常有吸引力。不过, 投资者必须意识到在调控还在进一步推进的情况下, 该板块的基本面也许现在还不错, 但是其走向却是不乐观的。因此, 现在的低估值、乃至超低估值, 不一定能够保持下去。所以, 如果着重于未来半年的走势, 就不一定非买银行股了。

相反, 对于资源类板块, 人们则应该予以认真关注。从经济发展的角度来看, 上游资源只能是越来越稀缺, 资源品价格上涨是一个无法扭转的大趋势。当然, 这种趋势的运行会有反复, 同时也会因为需求因素的变化而出现较大的震荡。自去年三季度以来, 国内大宗商品期货的走势就要比海外市场弱一些, 主要原因就在于国内宏观调控以后, 需求不是很充分。这种状况, 现在依然存在。但是, 一方面随着经济增长, 世界范围内的需求还在不断增加; 另一方面, 国内相关企业的股票价格则受制于股市行情的不振而大跌, 由此所形成的反差, 决定了资源类股票估值相对偏低。虽然基本面较差, 但进一步恶化的可能性已经不大。同时, 只



官兵/漫画

要经济运行的大环境出现改善的苗头, 这类股票的机会就来了。去年9月底, 股市出现过“煤飞色舞”的行情。其原因主要就在于国际期货市场价格的上漲以及国内对调控预期的某些改变。当然, 一个多月后, 当事实证明国内调控是在进一步收紧而非放松, 资源类股票便偃息鼓, 大盘也就

掉头向下。现在的情况与当时相比有不少差异, 形势可以说更为严峻些。但就股票价格来说, 则要比当时低了不少。这样一来, 只要市场条件稍稍有所改善, 资源类股票的机会就来了。一般来说, 这在半年内是有希望看到的。

无疑, 现在可以考虑买入的股

票, 并不仅仅局限于资源类板块, 包括创业板中也有不少股票是符合买入条件的。只是由于市场还不会马上转强, 因此从控制风险的角度出发, 现在买股票不必着急。6月份, 只是适合试探性建仓, 真正意义上的投资机会还没有到来。

(作者单位: 申万研究所)

投资有理 | Wisdom |

熊牛过渡 关注跌出来的机会

上周五, 虽然沪深两市双双高开, 但午后再一次上演跳水行情。大盘逼近2700点整数关口, 再创本轮调整以来新低。两市1700余只个股下跌, 其中60多家跌停。即使在增持的利好消息下, 中石油的拉升也只是昙花一现。然而, 就在这愁云惨淡、万马齐喑时刻, 人称“杨百万”的杨怀定却发出了坚定的声音。他看到了机会, 究竟是什么机会? 本期《投资有理》栏目特邀资深投资人杨百万与著名财经评论人李飞一起分析后市。

杨百万 (资深投资人): 我认为现在不是底部区域。2700点附近充其量不过是反弹的小底部, 但是我不主张抢反弹。而对于大家都期待的利好, 我认为现在不可能出现, 大盘没有跌到底。我认为这次不是一般的调整, 这是未来牛市的起点, 这个调整就是好机会, 机会都是跌出来的。我认为, 大盘底部将在6月底7月初出现, 要关注的板块还是创业板。现在我们好多人都称熊市, 实际上现在是在

熊牛过渡。什么叫熊市, 如果把1664点打破才叫熊市。即便在最近一两个月里, 我认为2661点也不会被打破。

散户要具备什么样的素质才能成为高手呢? 首先, 学一点基本的金融知识, 现在有些人连牛熊都搞不清。我认为, 不要一跌就说是熊市, 一涨就说是牛市。春节前2661点涨到3050点, 有些人说牛市开始了, 牛熊其实没那么转换的; 其次, 要学点策略: 其一, 股市需要技术; 其二, 一定要跟政策紧密联系起来。也就是说, 技术、理念、策略有机结合, 才是真正的高手。

李飞 (著名财经评论人): 2010年7月低点2319点以来的支撑位在2719点。一旦这个位置跌破, 短线将进入一个非理性的下跌区。此外, 我个人觉得中石油开始增持的信号值得关注。历史上增持的时候虽然都不是最低点, 但至少是阶段性的底部区域。一旦要反弹, 将是以往的级别反弹。2719点跌破后, 再往下跌就一

定会有资金进场了。

市场进入底部区域, 有些股票会以非常快的速度杀跌。从1800点到1664点, 这个区间下跌的股票中, 35%的个股杀跌幅度达到了15%以上, 这时候风险很大。目前大蓝筹股的下跌空间非常有限了, 大蓝筹其实进入了一个筑底阶段, 但反弹的时候, 往往不是大蓝筹先涨, 而是那些超跌的个股先反弹。

但我们也要再次提醒投资者, 每一次最后的杀跌最恐怖的地方就是很多股票拦腰折一半(比如从6000点到3000点附近)。目前, 这种风险还是存在的。所以投资者一方面不用对市场过于悲观; 另一方面操作上要非常谨慎, 纪律是生存的根本。

行情只有在争议中才会上涨。现在当大家一致看好国际板时, 我认为国际板阶段性行情也就结束了。个人认为, 国际板、新三板这些概念炒作都不叫大机会, 只是可参与的投机性机会。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

本周两市解禁市值环比翻倍

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有35家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计36.23亿股, 占未解禁限售A股的0.50%。其中, 沪市6.31亿股, 占沪市限售股总数0.11%; 深市29.92亿股, 占深市限售股总数1.75%。以5月27日收盘价为标准计算的市值为611.93亿元。其中, 沪市8家公司为77.27亿元, 占沪市流通A股市值的0.05%; 深市27家公司为534.66亿元, 占深市流通A股市值的1.09%。本周两市解禁股数量为上周29家公司的2倍多, 解禁市值亦是上周的2倍多。本周的解禁市值环比翻倍, 目前计算为年内偏高水平。

深市27家公司中, 九阳股份、通产丽星、滨江集团、常发股份、海康威视、爱施德、三元

达、康盛股份、天虹商场、毅昌股份、达实智能、科伦药业共12家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份; 顺荣股份、辉隆股份、洽洽食品、世纪游轮、亚威股份、通达股份、徐家汇共7家公司解禁股份是首发机构配售股; 南天信息、新野纺织、大东南的解禁股份是定向增发限售股份; 北京旅游、烟台冰轮解禁的是股改限售股; S*ST兰光解禁的是股改对价股份; 福星股份解禁的是股权激励限售股。其中, 海康威视的限售股将于5月30日解禁, 解禁数量为3.36亿股。按照5月27日收盘价计算的解禁市值为111.55亿元, 占到了本周深市解禁总额的20.86%, 是本周深市解禁市值最多公司。其也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 比例高达335.70%。

沪市8家公司中, 桂东电力、北方创业共2家公司解禁的

是定向增发配售股; 上海建工、福建南纺、*ST金顶、*ST轻骑、ST长信共5家公司解禁的是股权分置改革限售股; 三江购物解禁的是首发机构配售股。其中, 上海建工在6月2日将有3.67亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照5月27日收盘价计, 解禁市值为51.83亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的67.08%。其也是解禁占流通A股比例最高的公司, 比例高达104.08%。

统计数据披露, 本周解禁的35家公司中, 5月30日12家上市公司合计解禁市值为330.49亿元, 解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的公司中, 4家深市中小板公司和1家沪市公司将于6月2日解禁; 3家深市中小板公司将于6月3日解禁, 合计解禁市值为13.16亿元, 占到全周解禁市值的2.15%。

(作者单位: 西南证券)

欧债危机蔓延 全球市场承压

宋文尧

欧元区债务危机问题近期呈现出蔓延和深化迹象。首先是卡恩事件对欧盟救援行动釜底抽薪, 接着美国各大评级机构轮番下调欧元区国家的主权债务评级更是雪上加霜。

上周一美元指数受惠于欧债危机发酵的提振, 顺势上涨至76点上方。但此后因美国公布的经济数据表现不佳, 美元指数回落至75点附近。美国股市受经济数据的负面影响连续四周下跌。上周公布的经济数据显示, 美国4月耐用品订单下跌3.6%, 为去年10月以来的最大跌幅, 主要因日本大地震后压力集中。周内10家首发机构配售股解禁的公司中, 4家深市中小板公司和1家沪市公司将于6月2日解禁; 3家深市中小板公司将于6月3日解禁, 合计解禁市值为13.16亿元, 占到全周解禁市值的2.15%。

业数据方面, 美国当周申请失业金人数增加1万人, 高于市场平均预期降至40万人。

作为大宗商品风向标, 自5月初出现暴跌后, 原油期货近3周均呈震荡走势。上周美国能源信息署公布库存数据显示, 美国当周原油库存增加61.6万桶, 与此前分析师预期为减少130万桶大相径庭。两大国际投行高盛和摩根士丹利近期均发表报告看多原油, 认为石油输出国组织(OPEC)已无多少闲置产能可用于补充供应缺口。中东和北非地缘政治持续动荡前景未定, 导致石油供应面临不确定压力。

因本周一是美国阵亡将士纪念日假期及英国银行日假期, 全球交易所大多休市或者提前收盘, 大宗商品走势较为清淡。截至上周五, A股在内外利空挤压下连续多天下行。美国将公布房屋销售、个人消费和消费者信心指数等, 欧元区将公布经济信心指数, 从而对商品市场后市作出指引。(作者单位: 华泰长城期货)