

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价(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)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300231	银河科技	200	800	-	-	-	06-07	06-10	-
300230	永利药业	450	1800	-	-	-	06-07	06-10	-
300229	拓尔思	600	2400	-	-	-	06-07	06-10	-
601567	三星电气	5360	1340	-	-	-	06-02	06-08	-
002590	万安科技	450	1884	15.60	1.80	28.08	06-01	06-07	17.93
002589	福康医药	476	1904	20.00	1.90	38.00	06-01	06-07	30.30
002588	龙力药业	640	2610	35.00	2.60	91.00	06-01	06-07	26.12
002587	美菱电子	400	1700	16.00	1.50	24.00	06-01	06-07	29.64
300228	富瑞特装	340	1360	24.98	1.35	33.72	05-30	06-02	40.55
300227	光韵达	330	1320	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

数据截止时间: 2011-05-30

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

市场仍处风险释放期

申银万国证券研究所: 我们之所担忧的调整压力正在兑现, 市场处于风险释放期, 需继续等待。第一, 调控未趋缓, 担忧在强化。紧缩针对通胀, 而施于经济, 但潜在经济增速可能已经提升; 增长无忧, 但潜在经济增速可能已经下降。增速降低有利于结构调整和经济转型, 但转型的风险很大, 阵痛恐难避免。

第二, 估值在底部, 但提升困难。目前两市A股25倍左右、上证A股15倍左右的PE(TTM)确实处于历史底部, 但一方面, 在需求回落、成本高企、融资困难等境况下, 企业盈利前景不乐观; 另一方面, 资本成本上升, 风险回报率提升, 对风险资产估值形成制约。另外, 随着市场供应的扩大(全流通和新股发行)和其他投资渠道(银行理财、贵金属、艺术品、PE/VC、新三板等)的拓宽, A股估值中枢本身在下移中。

第三, 流动性短期有波动, 但在趋势性回落中。两个风险点: 一方面, 欧美政策退出风险, 美联储量化宽松对A股市场构成直接或间接推动, 如果6月底如期结束, 需要密切观察国际资本流动对A股的影响; 另一方面, 固定资产投资的资金来源中自筹占比继续提升, 整个体系杠杆率下降。如果新项目投资启动, 经济回升, 流动性向实体经济配置, 资本市场可能承压。

趋势性上涨机会难现

渤海证券研究所: 经过上周的大幅调整, A股市场投资者的做多情绪遭到进一步打击。对于A股市场的运行环境而言, 目前局面依旧不利。

在经济层面, 除紧缩调控的累积效应及去库存进程的推进令国内经济增速面临短期回调外, 国际评级机构对希腊、意大利及日本评级的下调同样增添了国内投资者对经济前景的谨慎情绪; 流动性方面, 尽管在央行继续实施净投放后, 上周五Shibor利率显著回落, 但考虑到5月份多种食品类价格环比的逐步抬升以及4月份数据所显示的居高不下的非食品价格增速水平, 未来2-3个月内政策调控仍将以控通胀为主要目标。

在业绩增长预期趋于谨慎的同时, 持续实施的紧缩调控对估值的压制难以缓和, 我们预计短期内A股市场仍难以出现趋势性上涨机会。

再度大跌概率不大

东方证券研究所: 从我们的择时体系来看, 市场情绪仍偏谨慎。首先, 超级资金仍在持续流出; 其次, 创新高个股数量有所下降, 其绝对值下降至年内的最低点。而多空指标在上一周出现震荡下行走势, 显示做多力量进一步弱化。但考虑到此次大幅下跌再一次释放了大量的做空力量, 市场对于经济前景的担忧在股价上得到了进一步的反映。

此外, 沪深300动态市盈率已经下降至11.28倍, 而上证50估值更是已经低于10倍, 可以说几乎已经没有再大幅下跌的空间。唯一的风险来自于盈利预期大幅下调, 而短期内还没有这一迹象。因此, 我们认为虽然短期内市场的做多力量不足, 但如果没有超预期的利空因素或经济数据, 再度出现大幅下跌也不大可能。

(成之 整理)

6月时间之窗将打开 关注加息提准动向

证券时报记者 朱凯

进入6月这一关键时间窗口, 市场开始密切关注上调准备金率或加息的可能。分析人士称, 央行对未来货币政策工具的选择, 除了考虑物价指数之外, 很大程度上还将取决于市场流动性是否已回归常态和中性。

仅就数量型工具而言, 央行在5月12日宣布重启3年期央票的同时, 也毫不手软地祭出了年内第五度提准, 市场流动性陡然收紧, 深沪股市应声下跌。5月18日至今, 上证综指累计跌幅已超过

5%, 市场人气萎靡。

不过, 事情或许正在发生一些转变。简而言之, 尽管市场对未来政策的收紧预期仍在, 但随着资金面逐步走向常态和中性, 央行再度上调存款准备金率的概率正趋于减弱。据证券时报记者从国有大行交易员处了解到, 央行有关人士昨日向公开市场一级交易商咨询本周3年期央票招标需求的同时, 也透露称, 央行此次(6月12日)重启3年期央票, 并非沿袭去年隔周发行的惯例, 而是将视市场流动性状况作动态调整。

这位负责央票投标的银行人士告诉证券时报记者, 上周的意外停发, 主要原因还是季节性因素与准备金缴款重叠, 导致了资金面的短期偏紧。而上周五开始这一状况已逐渐缓和, 预计未来银行间市场整体流动性将回归中性, 央票对准备金率的数量替代作用也有可能慢慢显现。

当然有一个前提就是央票发行利率的吸引力, 以及市场对未来基准利率的平稳或下行预期。”他补充道。对此, 平安证券固定收益部研究主管石磊表示, 加息的靴子已渐趋明朗, 市场预计年内最多不过一至两

次。因此, 未来3年期央票的需求仍将较旺, 相比于同期国债、金融债等的投资优势也较为明显。

迄今为止的历次提准, 大部分是为了对冲新增外汇占款以及弥补央票回笼的不足。”石磊向记者展示一份统计数据时称, 从去年8月至今年4月, 央票的净存量是下降的, 一直到了今年5月才开始止跌。而从现在央行对3年期央票的态度来看, 只要资金面保持中性状态, 央票的增量就将成为可能, 准备金率继续上调的概率也将减弱。

不过, 光大银行资金市场部分析

师盛宏清认为, 上述替代作用短期内仍有一定的不确定性。这将主要体现在3年期央票必须达到较大的累计规模后, 才能完成准备金率一次性上调所回收的流动性。而当机构认购需求不足时, 央行仍有可能使用强制性且成本更为低廉的提准方式。盛宏清预计, 6月份提准的可能性依旧较大。

招商银行金融市场部分析师刘俊郁则认为, 5月、6月物价指数有可能再创新高, 债券市场对其已有较充分的预期。而央票的市场需求将更多依赖于供需平衡及资金面情况。刘俊郁表示, 6月份加息的概率或大过提准。

盈利流动性不济 股市难言见底

崔永

今年4月中旬以来, 各种负面消息接踵而至, 不尽人意的季报业绩、前景暗淡的经济增长、形势严峻的通货膨胀、毫无休止的紧缩政策、日益枯竭的流动性、风生水起的欧债危机、急剧下跌的大宗商品、渐行渐近的国际板等等, 都触发了投资者对中国经济和股市硬着陆的担心。

尽管考虑到央行已经在试图向市场投放流动性, 且5月份数据是喜是悲还有待证实, 但由于当前投资者的盈利改善预期和流动性改善预期已经发生逆转。我们认为, 2700点一线不会成为大盘的支撑点位。

估值并不便宜

从估值水平看, 截至5月30日, 全部A股市盈率(PE)为22.41倍, 沪深300为16.76倍, 而历史上全部A股和沪深300的PE水平的最低位曾经在2008年

11月分别达到11.34倍和10.99倍, 下跌空间仍然不小。更何况当前中小板和创业板的PE水平更是高达35.48倍和46.92倍, 尽管今年一季度已大幅下降, 但与银行、地产等板块相比仍明显偏高。

事实上, 由于经济增长前景黯淡, 企业盈利趋于下行, 即便估值水平不再下降, 大盘同样可能大幅下跌。当前, 全部非银行类A股上市公司的资产收益率(ROA)已经从2010年第四季度的5.8%的历史高点(历史最高点为2007年第三季度的5.85%)下降到2011年一季度的5.4%, 但这一水平离3%的历史低点还有近45%的下跌空间。这意味着即便PE水平不变, 随着盈利的下行, 大盘出现相应的下跌空间也不足为奇。更何况, 根据2008年的历史经验, 大盘下行的幅度往往要比盈利下行的幅度更大。

盈利改善预期逆转

进一步来看, 当前不断提高的

利率已经开始覆盖掉股市投资回报率, 投资者的盈利改善预期已经发生逆转。

根据央行最新公布的数据, 今年3月末, 一般贷款加权平均利率为7.1%, 比年初上升76个基点, 考虑到4月份再次加息25个基点, 预计当前的一般贷款加权平均利率已经接近8%。而考虑到2003年以来股市22.2倍PE所隐含的4.5%的资产回报率以及长期以来60%的资产负债率, 这意味着即便央行不再加息, 借贷成本也已经覆盖了投资回报率。同时, 受到长江中下游干旱、电荒蔓延等因素的影响, 通胀压力依然较大, 加息预期始终存在且随时可能兑现。再加之信贷获得的难度加大, 更进一步加大了企业盈利下行的压力。

流动性改善预期逆转

再退一步来讲, 即便ROA不再下行, 由于市场缺乏增量资金, 流动性预期已经逆转, 股市走强的可能性也不大。当前, 随着准备金率的不断提高以及外部资金流入的显著减少,

流动性改善预期也开始逆转。在这种情况下, 没有理由再期待大盘走出反转行情。受到准备金率不断提高以及差别准备金率再次实施的影响, 货币乘数已经降到2007年10月份股市泡沫破裂之后的水平3.9。由于国内货币信贷创造已经受到极大遏制, 预计今年新增贷款很难超过6万亿元, 而今年前四个月已经新增贷款3万亿元, 这意味着未来8个月新增贷款可能只有3万亿元。

同时, 随着美联储加息预期不断增强, 美元触底反弹, 资金涌入热情的减缓, 加之贸易顺差规模难以进一步扩大, 这意味着未来新增外汇占款很难再保持每月4000亿元左右的规模, 可能会缩小到每月2000亿元左右。这样一来, 未来新增资金可能有50%左右的下降。

综合看, 当前投资者的盈利改善预期和流动性改善预期已经发生逆转, 我们认为, 2700点一线不会成为大盘的支撑点位。

(作者单位: 广发证券发展研究中心)

微博看市 | MicroBlog |

黄道林 (@hdl118118): 从指数看, 这轮调整比去年4月和11月的那两波要温和得多, 但为什么大家的感受要差很多? 主要还是中小板和创业板指数的形态很恶劣。上两次调整把沪深300个股算是洗得干干净净, 这次怕是要把中小板和创业板也洗得干干净净了。洗完了, 大家都干干净净的, 市场自然就健康了。

王虹 (@wh118118): 盘面上看, 一些底部特征正在酝酿, 需引起关注。其一, 大盘从3067点跌落, 马不停歇, 没有过反弹。其二, 银行股近期有跌不动之感, 部分银行股周一的反弹力度比较大, 有引领大盘的意味。其三, 创业板股票已经跌到有指数以来的最跌位, 周一相对强势, 显示有资金介入。

大摩投资 (@DMTZ2008): 目前各大指数60分钟以下级别都处于底部背离的结构中, 并且目前距离1664点-2319点的支撑也非常接近, 短期内完成放量反弹应是大概率事件。操作上, 建议左侧投资者在2700点附近积极参与那些有明显转强迹象的个股, 但注意严格控制仓位, 及时兑现利润。右侧投资者仍需耐心等待日线指标完成修复。

五名 (@wccocoww): 股指期货持仓依然在历史高位, 这说明市场风险没有丝毫降低。期指底部构成一定有一个“多退空撤, 多进底成”的过程, 没有出现多头撤离砸出的长阴或者长下影, 做空赢利的模式无法改变。此外从走势上看, 股市依然孱弱不堪, 缩量格局并没有降低风险, 反而让其个股风险激增。

吴国平 (@wgp985309376): 周一股指虽然没跌多少, 但个股依然大面积下跌, 为何如此? 很简单, 就是一些资金已经开始失去理性, 采取不顾一切抛售的策略, 这会带来什么效果呢? 就我理解, 这很容易让一些场外观望的资金参与进来, 并引发一波有点力度的反弹。

余克 (@yukwb): 虽然市场还处于恐慌情绪放大的阶段, 但需要指出的是政策面已经悄然发生了变化了。三年期央票停发以及上周公开市场净投放, 都说明央行不愿再过度收缩流动性。实际上, 资金价格上周5已经开始出现大幅度下降, 这种积极的变化将有利于市场恢复信心。预计本周大盘先抑后扬, 止跌回升。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

投资有理 | Wisdom |

基本面不支持股市继续下跌

在上周双双跌逾5%之后, 沪深股市周一走出震荡走势。沪指微跌, 日K线收出带长上下影的小阳十字星。成交量方面依旧低迷。那么, 周一缩量企稳之后, 大盘能否就此止跌? 基本面上是否有利于大盘继续反弹? 带着以上问题, 本期《投资有理》栏目特邀知名财经观察员侯宁以及中国农业银行总行高级经济师何志成一起展开讨论, 同时栏目还就市场广泛关注的加息问题专访了国泰君安首席经济学家李迅雷。

侯宁(知名财经观察员): 从技术上看, 目前大盘走到了非常关键的位置, 从1664点反弹上升以来, 目前点位是最后一个多方支撑位。从资金面上看, 这两周

资金持续流出。从基本面上看, 国际消息对诱导大盘交易重心向下起到很大作用。总体上看, 目前的位置可能有小反弹, 但还是建议大家继续观察。

周一护盘的是银行股。近期银行在不断地发次级债融资, 中国银行已经发了, 农业银行在酝酿, 资金的压力比较大。所以我觉得这种脉冲式的护盘动作难以持久。

何志成(中国农业银行总行高级经济师): 现在是看空还是看多, 首先要明确目前的行情本质。我认为经济有可能进入滞胀的风险区。滞胀和通胀有本质不同, 通胀表现为通胀率高, 经济发展增速在加强, 企业盈利也在加强, 股市则是牛市特征; 而滞胀完全相反, 通胀

率居高不下, 同时经济下滑, 失业率增加, 企业效益减少, 资本市场、股票市场和房地产市场, 表现为一种很萎靡的形态。

不过我不是继续看空, 因为我一直认为中国经济的发展动力还是很强大。虽然有很多因素在做空中国, 但是中国这么大的经济体, 这么多积极因素, 股市不应该走成这个样子。现在全球主要的经济学家和投资人都认为中国股市的整个估值水平是比较低的, 但为什么行情起不来? 我觉得要等一个契机, 要等政策面的积极信号。现在最主要的问题不是国际板, 也不是流动性, 而是政策面还没有积极信号——保增长、保住经济发展的积极信号。

至于货币政策, 周小川行长在上个星期陆家嘴论坛上的口风有了明显

转变。他的原话说, 未来货币政策要在促进经济增长和控制高通胀之间寻找新的经济增长点, 第一次把保增长放在了抗通胀的前面。大家不要忽略这个信号。此外, 中石油、中国神华大股东增持说明什么? 我认为这说明大盘已经到了不能再跌的程度。

李迅雷(国泰君安首席经济学家): 最近物价变动的因素里, 有涨的也有跌的, 比如说粮食价格上涨, 蔬菜价格略有上涨, 但水果价格下跌了。所以我们判断5月份的CPI在5.1%到5.6%之间都是有可能的, 而6月份我们认为会创今年以来新高, 大概是5.7%, 所以加息应该在情理之中, 毕竟还面临着通胀的压力。我的判断最多还有一次加息。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

2011中国最佳投顾PK台

股票稳健型				股票灵活型				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	8.46	55.89	1	黄可	长江证券成都锦都街营业部	-	81.15	1	靳勇	德邦证券上海海城路营业部	0.1	3.68
2	陈定	海通证券杭州文化路营业部	-	53.09	2	牟致华	中信建投总部	-	64.53	2	陈敬恩	光大证券北京东中街营业部	-0.04	3.26
3	冯小军	渤海证券西安劳动南路营业部	-	38.18	3	徐志雄	华龙证券兰州农民巷营业部	-	54.76	3	吴春红	江海证券深圳宝安南路营业部	-	2.5
4	李琳	中信建投长沙芙蓉中路营业部	-	37.87	4	邓太安	平安证券广州机场路营业部	-	47.28	4	郭海龙	国海证券总部	-	2.19
5	李艳伟	宏源证券大连友好路营业部	-1.43	36.93	5	钟精德	国海证券总部	0.55	43.05	5	黎健	中信建投福州市东街营业部	-0.48	2
6	庄康	中信建投长沙芙蓉中路营业部	-	31.53	6	胡从权	中信建投重庆合川柏树街营业部	-	31.43	6	武培林	中信证券唐山建设北路营业部	-0.06	1.42
7	闫少林	西部证券汉中大街营业部	-0.25	27.77	7	赵程华	中信建投证券总部	-1.24	30.54	7	张春燕	银河证券北京望京西园营业部	0.3	1.01
8	徐康	上海证券高安路营业部	-	23.3	8	刘强	西南证券成都西体路营业部	9.98	29.87	8	李玲盈	上海证券徐泾营业部	-	0.41
9	张敏洁	有限责任公司北京和平街营业部	0.35	22.34	9	杨智	国信证券广州东风中路营业部	-0.07	28.17	9	顾时豪	上海证券嘉兴中山西路营业部	0.02	0.23
10	罗霖	中信建投上海青浦营业部	3.58	18.54	10	严品宇	齐鲁证券北京金融大街营业部	8.99	27	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