

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	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002592	六爱科技	378	1512	-	-	-	06-10	06-15	-
002591	恒夫高新	400	1600	-	-	-	06-10	06-15	-
300271	蓝盾科技	200	800	-	-	-	06-07	06-10	-
300230	永利药业	450	1800	-	-	-	06-07	06-10	-
300279	拓尔思	600	2400	-	-	-	06-07	06-10	-
601507	二里电气	5360	1340	22.00	5.00	110.00	06-02	06-08	29.93
002590	万安科技	450	1804	15.60	1.80	28.08	06-01	06-07	17.93
002589	瑞康医药	476	1904	20.00	1.90	38.00	06-01	06-07	30.50
002588	安邦药	640	2610	35.00	2.60	91.00	06-01	06-07	26.12
002587	奥拓电子	400	1700	16.00	1.50	24.00	06-01	06-07	29.64
300228	富瑞特药	340	1360	24.98	1.35	33.72	05-30	06-02	40.55
300227	光诺达	330	1320	12.98	1.30	16.87	05-30	06-02	45.54
300226	上海朝泰	300	800	23.00	0.80	18.40	05-30	06-02	38.33

数据截止时间: 22:00

数据来源: 本报网络数据库

机构观点 | Viewpoints |

年线为反弹第一阻力

申银万国证券研究所: 6月反弹, 上证指数可能会遇到两个阻力: 一是年线, 目前在2781点附近, 处于平势状态, 破位后多方可能试图收复。二是5月中旬的平台区域, 股指曾在2821点至2897点区间震荡了两周多, 其平台的下沿线在2821点附近。从理论上说, 该颈线位破位后将成为阶段性的阻力位。当然, 行情的运行经常超乎预料, 在人们对未来的预期没有发生很大变化的情势下, 6月份主要的波动区域估计在2850点至2650点之间。

下半年A股市场谨慎乐观

中原证券研究所: 前期A股市场经历了诸多密集出台的政策冲击, 并且也反映了第一阶段业绩回落的现实。在政策进入观察期之后, 第二阶段业绩冲击也有望一段落, 逆周期调控之下的A股利多因素将逐渐增加, 流动性也有望出现较为明显的改善, 市场向上的空间会因此而打开。

在经济退, 政策进”的组合下, 我们对下半年A股市场谨慎乐观。我们相信经济回落将导致政策底部逐渐清晰, A股有望在探底之后盘升。预计下半年上证综指主要运行区间为2600点~3200点, 在20%的盈利增幅假设下, 对应2011年动态市盈率分别为12倍~15倍。

盈利估值双杀隐忧难去

兴业证券研发中心: 我们认为, 尽管短线反弹但中期仍不乐观, 盈利和估值双杀的隐忧挥之不去。1、年报、一季报提示: 金融保持高增速、非金融增速放缓。分解非金融企业利润, 毛利率下降、营业收入放缓、费用率上升等是增速下滑的主因。2、根据兴业自上而下模型测算, 非银行类公司二季度业绩增速将继续放缓, 一方面是由于经济环比回落引发需求回落, 另一方面, 高成本对毛利率的负面冲击值得关注。3、货币紧缩仍在延续, 估值继续承压。信贷和货币的季调环比趋势折年继续回落。从货币剩余的角度, 目前处于货币剩余快速回落阶段, 历史上从货币剩余回落至市场估值回落存在时滞, 但最终都没有逃脱估值下滑的命运。4、资金争夺战, A股吸引力不足。在经济偏热、通胀较高、货币政策偏紧的背景下, 草根调研显示, 当前民间资金紧张, 理财产品、信托产品、民间拆借、房地产等更加强势, 股市在这次资金争夺战中不幸沦为“配角”。5、基于周期的角度需要控制仓位。基于环比口径对经济短周期的划分, 经济环比回落的时段, 宜采取保守型仓位, 以待经济“挖坑”后的买点。

6月探底反弹概率大

银河证券研究部: 我们认为, 6月份市场出现探底反弹的概率较大。负面因素集中爆发使悲观情绪集中释放, 目前处于突破合理估值下限的暴跌挖坑阶段, 这通常是下跌接近尾声的特征。产业资本和社保介入表明A股已具有较好的长期投资价值。三季度经济回升和财政政策适度放松的预期是主导市场运行的主要因素, 可能促使股指在6月份出现探底反弹。基于探底反弹的市场运行判断, 追求低弹性估值和估值的有机结合是构建6月份投资组合的主要思路。选择标准包括: 良好的基本面、高弹性、超跌、低估值、较好流动性以及具有催化剂等。

(成之 整理)

蓝筹A股已不贵 小股票仍不便宜

陈嘉禾

慢熊磨死人。在2010年跌了一年以后, 2011年的大盘股指数基本上延续了去年的下跌, 中小板、创业板指数也多多少少把去年的涨幅基本赔了出来。于是, 我们不断接到投资者的询问: “现在估值够低了吧?” 言下之意, 如果估值够便宜了, 管它什么趋势、宏观经济、流动性, 我们就要买啦。当然, 估值够不够低, 和股市会不会反弹, 本身就是两个命题——2007年12月中到2008年1月还反弹过呢。但是这里也存在一

个极端情况, 就是 如果估值足够低, 那么股市即使不反弹, 也不会下跌了”。所以, 搞清楚现在市场的估值到底够不够低, 也是有一定意义的——起码如果我们发现它不够低以后, 就不会再以 “估值不可能再便宜了” 的理由去买入股票。另一方面, 这当然也不妨碍我们以 “趋势转好” 为理由做出同样的动作。

如果看蓝筹股的PE估值, 现在确实是便宜了。上证50指数的PE为11.3倍(TTM), 沪深300也只有13.5倍。即使对比其他主要市场, 这些估值的水平也毫不

逊色。标普500、富时100、韩国KOSPI、日经225、台湾加权指数的PE分别为15.3、14.6、13.3、17.76、16倍。即使考虑到这些国家、地区的股市在金融危机后的反弹幅度高于A股的主板指数, A股主要指数的PE还是偏低的。

但问题是, 相比之下, A股主要指数的PB仍然不够便宜——也就是说其相对低廉的PE是建立在过去12个月净资产收益率(ROE)的基础上的, 尤其是金融股的高ROE。目前上证50和沪深300的PB分别为1.9倍和2.2倍, 而标普500、富时100、韩国KOSPI、日经225、台湾

加权指数的PB分别为2.3、1.9、1.4、1.3、1.9倍。而且, 这些市场的当前PB在其历史上并不是最低廉的, 除了美股外, 大致处于中等水平。也就是说, 这个参照系仍有向下的可能。总结这两个角度, A股主要指数的估值确实已经不算贵, 但如果说是地板价, 还是牵强的。

相较之下, 小股票的估值就高了不少, 中小板综指、创业板指数的PE分别高达39.1、46.4倍(采用2010年年报数据)。如果看PB, 则数字分别为4.4、4.2倍, 仍然处于一个比较高的位置, 但相较PE的高估值, 稍微可以接受一些。但小股票看

(作者单位: 信达证券)

政策松动概率大 中级行情有望展开

雷鳴

我们认为, 旱灾和电荒是造成5月市场超预期大跌的主因, 是不可预测的。而在货币紧缩过度已经造成显著的资金紧张局面后, 灾害来临将减速货币流速, 需要货币政策松动来解决经济层面的危机。灾情让我们对6月以后货币紧缩政策转向适度宽松的预期更加强烈, 支持我们积极看好估值回升中级行情。

首先, 货币紧缩是否过度。关于民间借贷利率直线上扬的新闻不断见诸报端, 坊间传说只要紧缩再持续半年, 浙江可能有四成中小企业大面积破产, 将导致大量中低端劳动力失业, 造成民间信用风险集中爆发, 避免出现这种局面已经到了刻不容缓的地步。

其次, 货币政策有没有必要松动。灾害, 无论是天灾还是人祸, 必定造成的结果是货币流速下降, 金融机构为了避险可能主动冻结信贷, 美国2008年就是如此, 民间资本也可能因为交易迟缓、暂停交

易而流量大减。此次旱灾后, 需要救灾资金投入, 尤其需要灾后建设基础设施的大举投入。同时, 电荒可能造成企业库存积压, 现金流骤然紧张。货币松动已经非常必要。

再次, 货币政策能不能松动。对于国际粮价上涨而带来的CPI上升, 货币紧缩的作用十分有限。俄罗斯已经重新开放粮食出口, 国际价格持平或者下行之后, 国内货币紧缩该改易辙了。

我们认为, 政策推手发力的目标必定是控通胀和保就业这两头的一端, 过去5个月, 政策推手无疑是极力控通胀的, 这导致市场流动性紧张, 股市低迷不振。但我们非常乐观的预计, 未来3到6个月内, 政策推手将转向保就业, 因为货币过度紧缩造成的恶果已经暴露出来, 就业问题将重新成为核心问题。货币政策松动、向实体经济注入流动性, 将成为货币政策的主要走向, 股市在超预期下跌后将迎来强劲回升。

我们相信, 只要通胀压力出现缓解迹象, 只要就业矛盾苗头显现, 政策转向谋发展就是必然的,

向几近干涸的实体经济注入流动性也将是必然的。我们预计股市将在6月全面向好, 市场将迎来年内最为重要的一轮中级行情, 估值将回到过去两年的高点, 上证指数可达3300点附近, 预期有20%以上的升幅。行业

上, 工程机械和煤炭是我们重点建议配置的行业, 也可以配置银行股, 预计银行板块的超低估值将吸引较大场外资金流入, 在行情中后期出现较大升幅。

(作者单位: 德邦证券)

积极股市政策带来希望

近期整体市场投资意愿极其低迷, 显示出了投资者的情绪极为悲观, 这导致股指短期内难以出现强劲而持续的反弹行情。综合近期市场机构的主流观点来看, 使得投资者悲观情绪逐步强化的主要推手是担忧经济陷入滞涨。而正是这种逐步强化的悲观预期, 使得投资者忽略了管理层推出的积极股市政策的这一利好观点。这可能是目前市场正在犯的错误。

近期, 相关业内人士的言论曾多次呼吁要通过积极的股市政策发展直接融资市场来为实体经济服务。而近期股指表现极为疲弱。直接融资功能受到极大的影响。因此从后期来看,

我们预计管理层为了加快直接融资功能的实现, 必将推出更多相关的利好政策来做活市场, 使市场情绪逐步回暖。而从目前来看, 个股并购重组的推进、发行三高问题的解决、退市制度的完善等体制改革进程, 将会成为验证积极股市政策的重要信号。

总的来看, 基于股指的估值分析, 我们认为目前已经很大程度反映了经济放缓的预期。而对积极股市政策将会成为我国经济再次高速增长的重要推手这一因素关注度极低, 这可能是目前市场存在的认知偏差之一。

(广州万隆)

投资有理 | Wisdom |

反弹刚冒头 操作要慎重

周三沪指虽然表现平平, 但个股活跃度明显增加。市场聚焦5月PMI数据公布, 超预期的数据被主流机构解读为经济前景下滑的趋势没有得到遏制。然而, 就在利空消息的冲击下, 大盘依然表现出近期少有的强势。这意味着什么? 反弹是否还能延续? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉与联讯证券投资顾问李海共同研判后市。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师): 我们不要凭空去说现在的股价绝对低, 要数数有多少只只低于10块钱的股票? 大约在三成左右;

有多少只股票的动态市盈率低于30倍? 也不过两成。从这两个数据来看, 我觉得市场估值不低。关于市场什么时候到底, 可以讲一个简单的逻辑推理: 股指期货已经有了, 但是基金还没有进入到股指期货市场, 而未来是一定会进入的。目前基金仓位超过70%, 假设进入到股指期货套保, 必须要做空。那么什么时候进? 而基金有个规定, 大约在一定程度上不允许放空。所以, 我认为, 未来基金还有个减仓的过程, 减仓到不允许它再继续放空单空的时候, 那个时候我们股市才会见非常大的底部。

反弹要先介入的还是创业板

和中小板, 因为它是先于主板进入到中线级别超跌的。股票的选择上见仁见智, 建议选择前几天出现放量上涨, 放量调整, 再放量往上起的个股。反弹周期阶段, 没有超高的技术水平的投资者, 还是要慎重一些。

李海(联讯证券投资顾问): 我觉得短期反弹还有望延续。首先, 大盘经过连续的下跌之后, 尤其是跌破支撑线之后, 会有一个技术性的反抽, 我们认这个技术性反抽正在进行中。从周三盘面来看, 虽然上证综指仅仅涨了0.1点, 但是个股股价多数涨幅超过了1%, 所以说短线反弹还会延续。如果说成交量继续有

所放大, 这个反弹可能会将那根大阴线收回去一半, 这就是我们认为的短期反弹的高度。

现在市场上确实有不少股票比较便宜, 这就是我们平常所说的估值底部。但实际上市场表现往往都会过度, 估值底之后还会有政策底, 政策底之后才会真正走出市场底。也就是说, 这个市场不是我们任何一个人所划线或者说预测出来的, 是市场走出来的。在估值底之后, 还会慢慢缩量, 最后达到市场底的过程。按目前这种趋势来看, 这两天刚出现一个缩量, 可能会出现一定程度的技术性反弹, 反弹之后可能还会再一次下跌。(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	-	55.80	1	黄可	长江证券成都锦泰街营业部	-	81.15	1	靳 勇	德邦证券上海源城路营业部	-0.29	3.58
	主要持仓					主要持仓					主要持仓	鹏华丰润		
2	陈 定	海通证券杭州文化路营业部	-	53.00	2	李致华	中信建投总部	-0.48	66.6	2	陈黎恩	光大证券北京东中街营业部	-0.99	3.41
	主要持仓					主要持仓					主要持仓	双禧B		
3	李熊伟	宏源证券大连友好路营业部	4.58	42.65	3	徐志雄	华龙证券兰州农民巷营业部	0.12	55.22	3	吴春红	江海证券深圳宝安南路营业部		2.5
	主要持仓	惠康啤酒、东方铝业、冠福家用、常铝股份				主要持仓	黑猫股份				主要持仓			
4	冯小军	渤海证券西安劳动南路营业部	-	38.18	4	邓大安	平安证券广州机场路营业部	1.53	49.54	4	黎 健	中信建投福州市东街营业部	0.53	2.22
	主要持仓					主要持仓	南部电源				主要持仓			
5	李 琳	中信建投长沙芙蓉中路营业部	-	37.87	5	钟精髓	国海证券总部	-0.33	41.83	5	郭海龙	国海证券总部	-	2.19
	主要持仓	惠康啤酒、东方铝业、冠福家用、常铝股份				主要持仓					主要持仓			
6	孙学望	中信建投连云港市通海北路营业部	10.01	36.68	6	赵程华	中信建投证券总部	0.25	33.8	6	李静	国海证券总部	-0.27	1.43
	主要持仓	豫能控股				主要持仓	鸿博股份、华工科技				主要持仓			
7	卢 廉	中信建投长沙芙蓉中路营业部	-	31.53	7	胡从权	中信建投重庆合川柏树街营业部	-	31.43	7	武培林	中信证券唐山建设北路营业部	-0.2	1.29
	主要持仓					主要持仓					主要持仓	富国天丰、银华信用、银华稳进		
8	罗 翌	中信建投上海青浦营业部	1.11	27.94	8	刘 涛	西南证券成都西体路营业部	-	30.15	8	张春燕	银河证券北京望京西园营业部	-0.2	0.81
	主要持仓	新华锦				主要持仓	维科精华				主要持仓			
9	何少林	西部证券汉中大东街营业部	-1	26.89	9	马云华	中信证券北京安外大街营业部	4.22	30.1	9	戚时安	上海证券嘉兴中山西路营业部	-	0.67
	主要持仓	大恒科技				主要持仓	东睦股份				主要持仓			
10	张敏洁	国海证券北京和平街营业部	1.89	24.46	10	崔敏锋	安信证券广州花园北路营业部	4.19	29.41	10	袁 磊	联讯证券北京北顺东路营业部	0.02	0.64
	主要持仓					主要持仓					主要持仓	SOETF、银华金利、基金安顺、瑞福进取、银华稳进		

注: 按照总收益高低排行

伍泽琳/制表

刘保乐 (@moneyle): 利用合理市盈率、市净率、市现率和股利收益率加权平均的综合估值方法分析, 中国股市目前的估值稍微偏低。但在资金面上, 除非一线城市楼市房价开始下跌, 否则政府不可能再次放开流动性。实际上, 减缓经济增速至8%左右的可持续增长水平, 以及减少资本的错误配置, 将有利于中国市场的合理估值。(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com