

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网下发行 (万股)	网上发行 (万股)	申购价格 (元)	申购上限 (万股)	申购资金 (万元)	中签日期	发行日期	发行市盈率
300234	开尔新材	400	1600	-	-	-	06-14	06-17	-	-
300233	金城医药	600	2500	-	-	-	06-14	06-17	-	-
300232	湘明科技	399	1601	-	-	-	06-14	06-17	-	-
601788	高新科新	1600	6400	-	-	-	06-10	06-15	-	-
002592	八菱科技	378	1512	-	-	-	06-10	06-15	-	-
002591	恒太高新	400	1600	-	-	-	06-10	06-15	-	-
300231	银信科技	200	800	-	-	-	06-07	06-10	-	-
300230	多利药业	450	1800	-	-	-	06-07	06-10	-	-
300229	振东慈	600	2400	-	-	-	06-07	06-10	-	-
601567	三爱电气	5380	1340	22.00	5.00	110.00	06-02	06-08	29.93	-
002590	万安科技	450	1884	15.60	1.80	28.08	06-01	06-07	17.93	-
002589	安徽医药	476	1904	20.00	1.90	38.00	06-01	06-07	30.30	-
002588	龙丹利	640	2610	35.00	2.60	91.00	06-01	06-07	26.12	-
002587	美亚电子	400	1700	16.00	1.50	24.00	06-01	06-07	29.64	-

数据截止时间: 21:30

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

股指逐渐进入底部区间

申银万国证券研究所：周四市场再度大幅下探。主要是受短期利空因素影响：（1）受美国不佳经济数据影响，隔夜海外市场大幅下跌。（2）关于整顿地方融资平台的传闻使得市场担忧再起，另外据报道十家信托公司房地产信托业务被叫停，周四银行和房地产行业明显受压，拖累指数。（3）央行报告延续前期观点，认为今年经济持续增长动能充足，我们此前多次强调政府对经济的预期已经降低，对经济增速回落的容忍度提高，政策可能不会放松，市场也担心端午节前后可能的调控政策，做多热情受到压制。（4）指数下跌400点，从估值来看对很多人已有吸引力，但反弹力度较弱，对场外资金吸引力不强。

我们依然认为股指在逐渐进入底部区间，但尚无反转信号，对弱势中的超跌反弹不宜抱太高期望。

不必过分担心增速回落

平安证券研究所：5月PMI继续回落，表明经济增速放缓的过程仍在继续。但是，需要问的是，这样的放缓是有益的还是破坏性的？我们更倾向于认为，不论是高价格还是信贷控制，亦或是近期出现的“电荒”，都表明了一个问题，过去我们所依赖的低成本时代已经结束。资源约束（人、财、物）对发展提出的挑战是多方面的，经济增速适度放缓是必然的也是必须的。因此，我们并不必过分担心增速的回落，而是更关心结构调整的进展。

通胀率或长期保持高位

信达证券研发中心：5月PMI为52.0%，创9个月新低。而与此同时，交行研报称5月CPI同比涨幅可能达到5.5%。这些数据加剧了市场对经济滞胀的预期。

不过，我们在最近的调研中发现，调研的上市公司的订单情况并未受到影响，多数制造业企业仍保持很高的产能利用率，而劳动力及原材料成本的上升对企业毛利率的影响则有所体现，基层员工工资的增幅在5%—20%之间分布。

目前增加的成本主要由企业自身消化，但考虑到未来要素价格上涨是一个长期趋势，成本对PPI的压力迟早需释放出来。由此我们判断，中国的通胀率在很长一段时间内保持高位几成事实，但我们对经济景气则不必有过多担忧。本轮放慢经济扩张的步伐极有可能是主动性的，反而有助于行业结构和行业内部结构的优化。中国当前更应担忧的是存量流动性对经济稳定的潜在威胁。

当前位置不宜盲目杀跌

东北证券研究所：隔夜美股受就业和房地产不利数据，以及欧债危机等因素共同影响，导致道指大幅下跌。外围市场的大幅波动对弱势的国内市场将产生不利影响。但是，从长期看，表现美国仍处于复苏过程中，直接影响更多表现在心理层面。

目前市场注意力或将逐步转移至于5月经济数据以及短期货币政策走向。受物价等不利因素影响政策预期短期仍需要时间消化。短期股指仍以弱势震荡筑底为主，从操作上看，在2700点附近应保持一定仓位，不宜盲目看空和杀跌。

(成之 整理)

下半年谨慎乐观 逢低超配银行地产

李俊

从市场分析的逻辑框架来看，A股所处的阶段取决于逆周期调控的力度。展望下半年，我们认为国内经济增长明显回落，国内通胀压力高位趋缓，政策调控力度有所减弱，A股市场流动性有望出现好转。不过，在政策紧缩底部区域没有出现之前，市场弱势特征难以得到明显改变。

我们预计中国经济正进入去库存化周期，存货调整的过程将带来企业盈利的逐步回落。随着工业盈利的持续回落，上市公司盈利增速

也将向下，除银行外的其他行业年内增速将大概率低于20%。在今后三季度GDP同比增速9.3%、8.8%、8.3%的假设下，我们预计全部A股上市公司2011年盈利增速在11%—19%之间。

随着经济回落、临时性的价格管制以及基数效应的减弱，年内通胀水平有望在7月前后见顶。而随着通胀压力的缓解，调控政策将进入观察期。从2010年7月前后的经验来看，政策进入观察期有利于市场情绪面的改观，并推动流动性出现明显改善。在久经压抑之后，市场更容易掀起一轮较大幅度的反弹。

我们对下半年市场的态度谨慎乐观。

但是，在政策没进入观察期之前，政策调控对流动性的负面影响有一个逐渐放大的过程。在货币乘数回落以及银行间拆借利率抬升的流动性恶化阶段，A股市场必将经历一段痛苦的负反馈。从情景分析来看，2011年20%的盈利假设对应上证综指低点2600点，而10%的盈利假设则对应上证综指低点2400点。

从行业配置来看，周期与消费之间的配置区别已逐渐淡化，两者内部将出现较为明显的分化。在经济增长回落，通胀压力高位趋缓阶段，周期股应重景气低位，消费股应重业绩稳

定。建议超配银行、地产、煤炭、输变电设备、中药、医疗器械、超市以及酒类板块。

随着经济回落、流动性收缩以及通胀拐点的出现，房价下调的可能性逐渐成为现实。我们认为商品房销售增速下行趋势将结束，行业景气接近底部，建议下半年逐步超配地产股。与地产类似的是，随着地方融资平台清理工作的推进，银行业景气度有望阶段性见底，建议逢低超配银行股。此外，在去库存的大背景下，上游采掘行业中我们相对看好焦炭加工；中游化工、建材等行业的盈利能力已处于历史高位，未来受制于PPI同比增

速的回落，向上的空间有限；与工程机械、通信设备等行业相比，下游我们更看好输变电设备行业。

从历史经验来看，经济在回落的过程中，消费也会有所下滑。考虑通货膨胀的影响程度，不同大类的消费品表现也会明显不同。从日常消费、可选消费以及医疗保健三个行业来看，日常消费与医疗保健的防御性较强，可选消费波动性较大。在综合考虑各细分行业的营业收入增速、剔除非经常性损益后的ROE变化等指标的情况下，我们相对看好中药、医疗器械、超市以及酒类。

(作者单位：中原证券)

股指加速赶底 中期调整接近尾声

雷霆

周四A股市场在美股重挫影响下大幅低开，汇金公司否认增持四大国有银行更加剧了市场的疲弱。金融板块领跌市场，工商银行盘中大跌近3%。午后沪指指在

2700点上方，成交较昨日小幅放大。从K线组合看，本周上半周反弹形势良好，但昨日的一根低位“螺旋桨”却将整个反弹节奏打乱。那么，市场短期会怎么走，底部在哪里？

经济数据不利反弹

本轮中期调整始于4月18日，并且在4月25日跌破了20日、30日重要均线，正式宣告中期调整开始。随后的沪指指一直在20日均线下方运行，5月上旬曾经在200日均线的支撑下出现一波横向整理，但在邻近20日均线位置时却临阵脚软。随后200日均线被空方攻破，指数跌势一发不可收拾。从本

周上半周走势看，市场的反弹依旧属于快速下跌后的技术性回抽。即使没有遭遇美股暴挫的影响，反弹也会在10日、20日均线的压制下受阻。一个多月的下跌走势也让我们投资者领教了市场趋势的强大。

近期公布的一些经济数据也对指数的快速下挫起到了催化作用。一是5月中国制造业采购经理指数为52.0%，环比回落0.9个百分点。虽然该指数继续保持在50%以上，但从走势上看处于持续小幅回落过程中，显示经济增速呈平稳回落态势。二是居民消费物价指数(CPI)居高不下，也加剧了市场对调控加紧的担忧。6月1日国家发改委发布公告，15个省市工商业、农业用电价格平均每千瓦时上调1.67分钱。这是2009年11月以来首次调升销售电价，一般认为这是缓解煤电成本压力的行为。但市场普遍预测，电价可能还有上调的空间。随着电价推高PPI，并进一步传导到CPI，将加大调控物价的难度。此外，长江流域的严重

旱情也将对物价带来不小的上涨压力。之前市场普遍认为CPI将在6、7月份见顶回落，但现在许多研究机构开始转变对原有全年CPI运行的看法，认为三季度物价可能还将维持在高位，出现“前高后也不低”的走势。因此货币紧缩政策短期内发生改变的可能性比较小，这将继续压制股市。

补缺后迎来中期底

当然，市场跌多了总要反弹。那么，经历了一个多月下跌后，市场的中期底部到底在哪里？首先，今年初市场调整的重要低点是2664点，沪指指在这个位置探底后展开近500点的反弹，而2664点附近也刚好是2010年8、9月份沪指指横向整理的箱体上轨，具有一定的支撑。

其次，沪指指在2010年10月8日曾经形成了21点的上跳缺口。虽然在2011年初沪指指也曾回到该位置，但是该缺口并未完全回补，依旧有8个点的小缺口未补，并且在随后的近半年的时间里成为空头窥视的

目标。按照中国股市指数的缺口大部分都要被回补”的规矩，这个残余的跳空缺口存在被回补的可能。

第三，从本轮中期下跌的时间跨度以及幅度看，该下跌波段已经进入了周期中的“中老年阶段”，未来半个月市场有望迎来一个中期底。综合三个要素，我们觉得市场中

期底部产生的最合理方式应该是在沪指指回补半年前的缺口并且在2600点一带获得支持后展开反弹。当然，能否形成反转还需要看宏观调控能否出现松动。

因此我们认为，目前的市场处于快速赶底的阶段。对左侧交易者来说，是准备规划选股建仓的时期；对右侧交易者来说，目前应该密切观察并等待筑底信号产生。针对要到来的中期反弹行情，投资策略应立足于中报业绩超预期、超跌反弹以及防御这三条主线。行业配置上可关注中长期受益于经济转型的新兴产业以及传统周期行业的整合及升级。

(作者单位：广发华福证券研发中心)

投资有理 | Wisdom |

破而后立 等待利空出尽

周四A股市场在外围市场动荡、经济滞胀担忧、货币政策紧缩预期等多重利空打压之下再次破位下跌，尾盘虽然有短暂的拉升，但是沪指依然没能翻红。究竟利空何时能够出尽？难道市场真的是不破不立？本期《投资有理》栏目特邀著名财经评论人李飞和长城证券首席投资顾问张九辉共同研判后市。

李飞（著名财经评论人）：我认为今年到明年上半年，大盘很有可能一直都不会选择特别明确的方向，个股一定是牛和熊并存的市

场，不要期望像2007年那种大涨，也不会像2008年那样单边下跌。针对近期走势，我觉得从2719点

下来到2661点这个区间肯定有资金进来抢反弹。这是一种修复性的反弹，现在是可以加速或者加快操作频率的时候。但是必须做好止损，严格遵守纪律。

6月份可以布局四类股票：第一类，盘小超跌的，生不逢时的个股。这种个股一上市大盘就不好，一路下行，一旦大盘反弹，它肯定会反弹。第二类，中报超预期的。基金最喜欢拿估值给自己做模型，然后去买，这个时候一旦被套，想解套，给自己找理由，唯一的就中报超预期。第三类，短线技术超跌，中线行业拐点出现了的。伴随着通胀出现，有可能后边最悲观的是经济滞胀以及通缩，这个时候有些大行业

深挖的题材，可能会出现行业的中枢拐点，这种也是可以参与的。第四类，题材新秀龙头，十二五规划受益股。

我个人觉得，在目前的这种环境下，第一，还是可以加快操作频率；第二，我个人短期更倾向于黄金的投资价值，或者说它的投机的价格回归；第三，从大消费里面其实会延伸一些更能够抗住所谓的原材料价格上涨的品种，中长期还会有一些可以看好，具体说品种，还是要看市场最终能走多远。

张九辉（长城证券首席投资顾问）：我觉得在宏观经济数据公布之前，A股将继续挣扎，也就是在目前这个点位继续震荡。投资者还要小

心，宁可错过，不可做错。

我觉得目前市场上的利空并没有化解，通胀还是今年股市最大的痛点。目前中国经济面临什么情况？是一个增速下滑、通胀高企的情况，经济学上叫做滞胀。经济学上对于通胀和经济增长有一个基本原理，就是说你要想保增长，你就要容忍通胀；你要想控物价，你就要牺牲增长。所以，中国当前的经济背景，应该说是个很尴尬的局面。那么通胀未来会不会缓解呢？从现在的情况来分析，还不能轻言预测物价指数就见底了。我们的研究表明，5月份CPI可能到5.5%至5.8%，还是要创新高。未来会怎么样，我们只能走一步看一步。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww)：感觉股指期货的积极信号再现。1、持仓降到警戒线3.4万手之下了，指数安全了；2、分时走势图中有两个明显的下挂和上拉动作，下挂时持仓平衡，说明多空抵消。而随后拉升时减仓明显，显示多空撤离。这是风险释放的典型信号。连续出现这样的信号，我认为最后一跌已现，指数风险已到极点，可以开始进行ETF品种的抄底了。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：连接沪指2008年11月最低点和2010年7月最低点的趋势线很重要，它的得失将决定短期大盘的走势。周四沪指一度跌破该趋势线，让大盘前景转为黯淡。但下午2点半左右，煤炭、有色等资股带动大盘实现反转，收出一根长下影线，这又让我们看到了后市大盘走强的可能。不过，大盘如果要走强，就必须必须在近期放量走高，而不能在2700点附近继续徘徊或者再次跌破上述趋势线。这是我们在后面两天要关注的要点。

王亮 (@wangliang-v)：我注意到中国的“猪周期”正在转坏。换句话说，生猪的价格比猪肉的价格涨得更快。最近的周度价格数据显示，仔猪的价格同比增长约92%，同时猪肉的价格增长约60%。当中国的猪周期进入此阶段的时候，通胀的压力很有可能将持续上升，就像2004年和2007年一样，而中国股市的表现将让人失望。

吴国平 (@wgp985309376)：周四盘中的大跌，主要原因是不少金融股杀跌带来恐慌。金融股杀跌其实具有补跌性质，毕竟权重股在近期整体下滑的幅度相对较小。不过，正是这样的杀跌，不轻易就再次把恐慌盘有效激发了出来。此时，看似有可能出现新一轮下跌，但这样刻意的动作背后更有可能是一种诱空。在这位置，需要借助部分权重股的打压，引导恐慌资金继续抛售其他非权重品种，为未来的行情埋下伏笔。

大摩投资 (@DMTZ2008)：整体上看周四盘面并不如指数表现的那样糟糕，两市仅有11个股跌停，没有出现过上周那种大面积跌停的现象。从短周期指标看，目前市场尚未显露明显的企稳迹象，预计周五早盘还将对周四的下长影线进行试探。结合外围市场的弱势表现和周末效应等因素，周五市场缩量震荡的可能性较大。(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

2011中国最佳选股PK台				股票基金型				股票灵活型				基金型			
名次	姓名	所在营业部	总收益 (%)	名次	姓名	所在营业部	总收益 (%)	名次	姓名	所在营业部	总收益 (%)	名次	姓名	所在营业部	总收益 (%)
1	张乃一	江海证券哈尔滨石头道街营业部	0.28	56.32	1	巢可	长江证券成都锦城大道营业部	-	81.15	1	彭勃	德邦证券上海凉城路营业部	0.1	3.68	
2	陈罡	海通证券杭州文化路营业部	-	53.09	2	李敦学	中信建投总部	-1.92	63.4	2	吴春红	江海证券深圳宝安南路营业部	0.19	2.69	
3	李照伟	宏源证券大连友好路营业部	-1.27	40.84	3	陈志雄	华龙证券兰州农民巷营业部	-1.7	52.57	3	解 龑	中信建投福州市东街营业部	0.27	2.49	
4	孙学星	中信建投连云港市通海北路营业部	1.37	38.54	4	郑大安	平安证券广州机场路营业部	-3.33	44.55	4	郭海龙	国海证券总部	-	2.19	
5	冯小军	渤海证券西安劳动南路营业部	-	38.18	5	钟朝朝	国海证券总部	-	41.83	5	武培林	中信证券唐山建设北路营业部	-0.07	1.21	
6	李 攀	中信建投长沙市蔡佛中路营业部	-	37.87	6	程程华	中信建投证券总部	-1.61	31.65	6	戴时霖	上海证券嘉兴中山西路营业部	0.44	1.12	
7	庄 薇	中信建投长沙市蔡佛中路营业部	-	31.53	7	胡从权	中信建投重庆合川柏树街营业部	-	31.43	7	陈黎黎	光大证券北京东中街营业部	-2.44	0.89	
8	闫少林	西部证券汉中大街营业部	-1.32	25.21	8	刘涛	西南证券成都西体路营业部	0.39	30.66	8	张春燕	银河证券北京望京园四里营业部	-0.1	0.71	
9	罗君	中信建投上海曹浦营业部	-2.74	24.44	9	何志鹏	安信证券广州增城新增营业部	2.09	30.44	9	袁晶	联讯证券北京北较东路营业部	-0.02	0.61	
10	张敬清	国海证券北京和平街营业部	-0.41	23.95	10	植敏峰	安信证券广州花都凤凰北路营业部	-	29.41	10	李静盈	上海证券徐泾营业部	-	0.41	

注：按照总收益高低排行

伍泽琳/制表