

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	中签结果日期	发行市盈率 (倍)
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)						
002595	泰达科技	1000	4000	-	-	-	06-16	06-21	-
002594	北达信通	1500	6400	-	-	-	06-21	06-24	-
002593	日上集团	1060	4240	-	-	-	06-16	06-21	-
300234	开尔新材	400	1600	-	-	-	06-14	06-17	-
300233	金利源药	600	2500	-	-	-	06-14	06-17	-
300232	洲明科技	399	1600	-	-	-	06-14	06-17	-
601788	蓝科高新	1600	6400	-	-	-	06-10	06-15	-
002591	富大高新	400	1600	-	-	-	06-10	06-15	-
300231	聚利科技	200	800	19.62	0.80	15.70	06-07	06-10	30.99
300229	永利药业	450	1800	12.90	1.80	23.22	06-07	06-10	34.48
300228	弘华信	600	2400	15.00	2.40	36.00	06-07	06-10	31.91

数据截止时间: 21:30

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

中期慎言底部

兴业证券研发中心: 我们认为, 短期“磨、忍”的格局仍将维持, 即大盘指数盘整、窄幅波动, 而局部热点反弹。但是, 中期慎言底部。近日银监会推出新规支持中小企业贷款, 是否有利于缓解民间资金面的旱情, 有待于我们持续跟踪的资金价格印证。八菱科技由于询价机构不足 20 家而中止发行, 是否会倒逼新股发行制度改革以及发行节奏的放慢? 还有些投资者从技术分析方面找到乐观的预期。这些预期有利于市场短期反弹。但中期压制市场走势的通胀反复性和政策复杂性等负面因素仍未消除。下阶段的主要矛盾集中在地产调控的博弈中, 投资者需要密切关注保障房建设、地方融资平台以及三四线城市限购三个维度。

配置方向取决政策变化

长城证券研究所: 我们认为, 未来配置的方向, 取决于对紧缩政策松动的理解。如果三季度, 通胀回落, 解决经济下滑成为核心问题, 能够重启经济的依然是投资链, 那么配置方向需要向资源、制造业等中上游公司倾斜。钢铁、煤炭、有色、汽车、家电仍是配置重点。如果三季度, 对于经济下行的解决, 不重复以往的全面刺激, 而代之以转型为主的结构性调整政策, 则中小企业将是反弹或上涨的龙头。那么, 投资选择需要以细分行业的龙头公司为主, 中小板、创业板将是配置重点。

观望情绪暂难减弱

信达证券研发中心: 大盘反弹势头延续, 但量能不足是始终存在的问题。当前 5 月、6 月 CPI 形势悬而未决, 尽管端午窗口得以平静度过, 但对新一轮加息提准的预期始终是悬在市场上的达摩克利斯之剑。这种状况在短期内不会发生根本性的转变, 也就决定了观望情绪不会削减, 指数将维持震荡格局。我们对未来市场的一个核心观点便是由流动性推动的爆发性行情不会再来, 转而代之以充分调整之后绩优股的稳步上行。因此, 估值便宜、业绩增长稳定的板块和个股值得我们以价值投资的心态予以关注。

筑底阶段配置重两头

中信证券研究部: 从以往市场上涨与下跌时的行业表现来看, 在下行阶段的后期需要关注个股的估值优势和增长稳定性。而在转向上涨的前期, 则更要注重股价的弹性。之后随着业绩的确定性增强, 主流蓝筹板块的吸引力会增强。从当前的估值水平上看, 只有银行、石油石化、汽车、交通运输板块确实达到较低的位置, 其他板块离历史估值底部依然有一定空间。而从业绩预测上看, 本月沪深 300 指数一致预期净利润同比呈下调趋势, 中小板指盈利继 4 月年报急剧下调以来, 近期下滑速度已有减缓。行业板块中, 中游行业盈利预测下调较多, 金融消费板块上调。从配置分歧和仓位结构上看, 全市场从一季度一致看好周期品, 到 5 月份一致看好金融、消费, 目前开始转向均衡。金融板块和消费板块的一致性看好建议有所降低, 而周期性板块仍然普遍看涨, 资源能源和科技类板块则有部分看好的观点出现。结合上看, 对于下一阶段行业配置, 我们建议偏向两头, 即大市值权重股和小市值个股。(成之 整理)

资金陷入紧平衡 政策压力未减弱

证券时报记者 朱凯

“(资金拆借) 买盘卖盘都蛮旺, 缺钱倒不是大问题, 关键是政策方向还没有明朗。”受访的银行交易员告诉证券时报记者。昨日, 银行间市场回购利率全线攀高, 隔夜利率已连续两日涨幅超过 50 个基点, 短期流动性出现了一波急速趋紧。同时, 央行的公开市场操作, 最吸引眼球的千亿规模正回购, 也在周二意外重启。对此, 国海证券宏观策略分析师李杰明认为, 相比 5 月份 1260 亿元的正回购总量, 本周一周就有望实现超越。央行一方面

通过 28 天正回购将 1000 亿元资金滚动至下个月, 同时, 今日将要实施的 91 天正回购, 也有望明显增量, 以解决下半年到期量过低的问题。他认为, 到期量多寡将决定央行货币政策的操作空间与灵活性。资金面并不是核心问题, 关键要看央行对加息或上调准备金的态度,”李杰明指出, 尽管市场预期经济有下滑趋势, 但猪肉等的价格持续走高, 5 月、6 月 CPI (消费品价格指数) 连创本轮新高将会是大概率事件。在这一背景下, 央行的关注重点还是控通胀, 货币政策仍难言放松, 债券市场在加息预

期笼罩下也将延续弱势。不仅资金价格近几日在连续攀升, 现券收益率、一级市场新债发行利率等, 也随之出现了较大幅度的上行。据交易员透露, 昨日招标的 5 年期国债利率在略高于市场预期的同时, 其 1.36 倍的认购倍率也创下今年以来的新低, 显示市场观望情绪浓重。此外, 节后市场盛传的 银监会资本监管新规”阴霾, 也在进一步揪紧机构对政策收紧的预期。据悉, 银监会该征求意见稿将把我国其他商业银行债权的风险权重从 20% 提高至 50%, 其中原始期限 3 个月以内的风险权重, 则从零提高到 20%。

对此, 上海农商银行债券交易员丁平对记者分析称, 高风险贷款的变动关键在于如何界定高风险, 整体上这是一种更谨慎的监管思路。丁平认为, 对银行而言, 关键是当前市场优质债券的收益率抵不过短期的票据同业业务, 这其中还与银行理财产品及背后的信托有千丝万缕的联系, 所以整体的投资格局将不同于以往了。光大银行金融市场部首席分析师盛宏清表示, 当前市场已陷入资金的“紧平衡”格局之中, 在高通胀压力之下, 监管层将持续发力以使市场流动性回归并保持在“适度偏紧”的常态中。盛宏清指

物价坚挺 经济微软 股市忐忑

崔永

今年 4 月份以来, 股市所面临的宏观环境呈现出这样一种“滞胀”状态: 一方面, 物价持续攀升, 短期难见顶部; 另一方面, 企业去库存风险和经下消风险越来越大。遗憾的是, 这种状态还在延续, 并将制约股市有好的表现。我们判断, 在消费者物价指数(CPI) 涨幅没有从当前的 5% 以上回落到 4% 左右的政府调控目标之前, 在国内生产总值(GDP) 增速没有从当前的 9.7% 回落到 8% 左右的政府调控目标之前, 也或者说在政府宏观调控的重点由抑制通胀转向促进增长之前, 股市是缺乏上行动力的。进一步来看, 今年三季度之前, 我们很难看到 CPI 回落到 4%, GDP 回落到 8%, 也就很难看到紧缩政策有明显放松。这意味着, 在今年三季度之前, 股市缺乏很好的投资机会。

通胀水平维持高位

从外围经济来看, 美国 QE2 (第二次量化宽松) 将于 6 月底结束, 而恰在此时, 美国公布的各项经济数据也非常不理想。5 月份, 美国消费者信心指数回落至 60.8, 较上月低近 6 个百分点; 美国的失业率 5 月份也回升到 9.1%, 创下 2010 年 12 月来的最高值; 此外, 5 月芝加哥采购经理人指数环比跌至 56, 明显低于 4 月的 67.6。与此同时, 欧债危机的阴影也挥之不去, 意大利主权债务评级被调低, 希腊债务重组方案扑朔迷离。从国内数据来看, 根据 5 月份的 PMI 数据, 制造业 PMI 连续两个月下降, 并创出了 9 个月来最低

6 月份 CPI 环比不再上涨, 今年 6 月份的 CPI 同比也很可能再次创新高, 并突破 6%。再向前展望, 考虑到通货膨胀具有自我实现机制, 一旦物价不断创新高, 供应商和经销商的囤积居奇行为将使物价在短期之内很难下来。加之 CPI 翘尾因素在 7 月、8 月和 9 月 3 个月依然处于 3.3%、2.7% 和 2.1% 的高位, 旱涝灾害所带来的物价上行压力持续存在, 新涨价因素很可能比当前 2.4% 的水平还要高。这样的话, 在 10 月份之前, 物价的这种高位运行状态很难终结。

经济下滑几成定局

魏道科 周三沪深股指先抑后扬, 约半数股票上涨。上证指数连续 3 个交易日收在 5 日均线上方。申万一级 23 个行业指数中 4 个下跌, 余者上涨, 其中涨幅超过 2% 的仅房地产行业指数。两市股指连续拉出三根小阳线, 呈现低位频繁震荡格局。股指在犹豫不决中试图掀起技术性反弹, 短期看, 我们预测阻力在年线 2782 点附近。房地产板块的领涨为周三股指收阳立下汗马功劳。房地产成为当日唯一涨幅超过 2% 的板块, 它的上涨与万科 A 的强劲反弹有着直接联系。万科 5 月份的销售情况良好, 同比增加 7 成, 部分打消了人们对该板块业绩的悲观预期。加之该行业指数自 4 月 18 日以来跌幅大于股指的平均跌幅, 本身具备反弹动力。不过, 万科 A 在较长时间内股价主要在 8 元至 9 元区域波动, 近日股价破 8 后缩量回

落到 7.61 元, 周三上涨迅速收复两周失地, 估计后市还会有反复, 但 8 元之下的调整空间有限。就股指走势看, 预计近日在年线附近可能形成短期阻力。目前上证指数年线在 2783 点左右, 基本上处于平势状态, 反弹首先会遇到年线的压制。其次, 2821 点的颈线位也有较大的阻力, 也就是前期的平台区域下沿线构成压力。考虑到目前成交量难以有效放大, 目前的中期均线系统仍然呈空头排列, 对多方起着反压作用。尽管局部热点不少, 但出现普涨的机会也不多。周三两市有千余只股票不涨, 从某种程度上显示了市场目前的矛盾状态。我们预计多空在目前的区域还有反复。不过在 2700 点附近不必过于悲观, 震荡筑底还需要数周的时间, 减量整理也许不是坏事。(作者单位: 广发证券)

减量整理也许不是坏事

吴国平 (@wgp985309376):

周三最大的看点是金融和地产股。非常有意思的是, 这两者不是联动的, 而是分化的。金融股, 尤其是银行股, 普遍在盘中都有杀跌动作, 并刷新了近期调整的低点。客观来说, 这并不是一个好现象。给我们的启示是, 市场一下子要走出我们是不现实的, 而且不排除还有比较厉害的砸盘的可能性。地产股的拉抬, 则多少有点无厘头的味道, 但也正是它们的拉抬, 让市场最终化险为夷。很有意思, 多空双方的博弈就这样被中和了。

大摩投资 (@DMTZ2008): 从短周期指标看, 目前大盘依然处于反弹的节奏中。不过, 虽然收盘时上证指数站上 2745 点一线, 但由于量能还是没有有效放大, 所以不能断定大盘完成了突破 2745 点箱顶的短期任务。预计周四早盘股指依然需要回踩确认此位置。

投资有理 | Wisdom |

短多长空细思量 震荡行情好“淘荒”

周三 A 股市场连续第三个交易日收高。地产板块领涨大市, 稀土板块也热度不减。本轮反弹能走多远? 本周能否有效突破 2800 点关口? 谁将成为引领大盘新一轮上涨的龙头? 本期《投资有理》栏目特邀国都证券高级投资顾问蒋晓辉以及大同证券首席策略分析师胡晓辉共同研判后市。

反弹上去, 可能上穿下沿线。如果翻多, 可能达到 3680 点附近, 但这波行情完后还有最后的杀跌。目前都是震荡行情, 从 2009 年 3478 点见顶以来, 近两年都是宽幅震荡, 这就是弹簧式的逐渐收敛的过程。真正牛市起来之前, 肯定是大家最悲观的时候。但现在这个时间点还没有最悲观, 业绩真正显坏要到三季报或者 2011 年年报出来之后, 半年报可能只看到下滑趋势而已。但是无论从静态市盈率还是动态市盈率, 都已相对底部区域, 可以做震荡行情。本轮行情, 如果是 3 个月到 6 个月的行情, 应该看到 3000 点到 3600 点。至于热点方面, 大盘 2700 点附近是新的行情, 或者中级行情的起点, 应该有新的热点。稀土板块可以自拉自唱, 这个板块有三个龙

头, 三个个股可以轮番涨停, 各走各自的节奏。这个板块有实际的业绩和资源作支撑, 可能是热点板块。但一波新的行情必须有新的热点, 有主流或者龙头品种, 目前为止还没有产生, 只能走着看。胡晓辉 (大同证券首席策略分析师): 短期应该有延续几周的反弹。我还是看到 2850 点左右的样子, 但中期很可能还会下跌。2009 年是 4 万亿推动到 3478 点这个位置。但随着政策收紧, 出台了有史以来最严厉的房地产调控政策, 大家认为要下滑了, 再加上欧债危机等, 市场摔了一跤, 这一跤就跌到了 2319 点。然而, 跌到 2319 点回过头一看, 我们的企业盈利并没有下滑, 房地产销量也在向上, 大家认为这是假摔, 于是回升。而这次却发现一个

问题, 我们企业的盈利确实在下滑, 一个假摔都摔到了 2319 点, 真摔的话, 2319 点是不是能打住? 我建议大家参与这个反弹。但是一定要注意, 反弹一旦结束, 要出场看一看, 中期我不是很好看。周三的行情, 我们提炼两个字, 主线应该叫“淘荒”。我们可以淘电荒, 淘水荒, 淘钱荒, 包括资源荒也是, 这个将贯穿整个反弹行情。稀土板块叫能源荒。国际上对资源的渴求造成了它的恐慌。针对资源来说, 尤其是稀土, 我们的调研报告和市场一致的预期, 都认为这些稀土实际上并不贵, 尤其是一些稀土公司市盈率可能今年连 30 倍都不到, 相对来说比较便宜。这个也是我们投资主题之一。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

玉名 (@wwcocoww): 周三股指下探后拉起, 如何理解? 从股指期货方面其实很好判定。早盘急跌形成断崖并成为全天走势分水岭, 随后再度成为多空双方出局的平台。减仓行为一再出现, 尤其是随后三波上涨对应的减仓行为, 显然是空头获利了结。很明显, 这是一个资金借机砸盘制造的小诱空, 空头兑现利润后拉高指数。余克 (@yukewb): 大盘已经连续两个交易日站在 5 日、10 日均线上方, MACD 也出现了低位金叉, 而且成交量也有放大迹象。从上证指数日线 K 线组合判断, 大盘已经完成了阶段性底部的夯实阶段, 当短线成交量再度放大时, 大盘将走出底部震荡上行。(成之 整理) 关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com