

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)						
300237	美鼎科技	280	1150	-	-	-	06-20	06-23	-
300236	上海新阳	430	1720	-	-	-	06-20	06-23	-
300235	百利科技	220	880	-	-	-	06-20	06-23	-
002595	紫江科技	1000	4000	-	-	-	06-16	06-21	-
002594	比亚迪	1500	6400	-	-	-	06-21	06-24	-
002593	日上集团	1060	4240	-	-	-	06-16	06-21	-
300234	开尔新材	400	1600	12.00	1.60	19.20	06-14	06-17	30.77
300233	金城医药	600	2500	18.60	2.50	46.50	06-14	06-17	22.68
300232	神开科技	399	1601	18.57	1.60	20.71	06-14	06-17	28.14
601788	光大高新	1600	6400	11.00	6.40	70.40	06-10	06-15	34.38
002591	恒大高新	400	1600	20.00	1.60	32.00	06-10	06-15	30.30

数据截止时间: 22: 00
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

三季度选择下游制造业

招商证券研发中心: 我们认为, 在美国日益感受到滞胀压力的情况下, 其货币政策紧缩或放松都是不可以选择的。对美国来说, 最好的办法就是让美元温和升值, 既可以抑制大宗商品价格上涨, 缓解通胀, 又可以不对其经济增长产生过于负面的影响。

如果美元下半年温和升值, 大宗商品价格回调, 那么中国的通胀压力、企业成本压力都会大幅缓解, 中国制造业的成本压力将出现明显降低, 毛利率将出现回升。因此, 无论从国内的经济周期和产业轮动规律看, 还是从国际经济环境的变化看, 我们认为三季度都适合选择下游制造业。

小股票风险收益比不高

信达证券研发中心: 目前小股票受制于五个负反馈因素阻击, 主要包括: 盘整导致赚钱效应丧失、监管干预、供应增加、业绩低于预期、流动性逆转。我们再次强调我们对小股票的风险感到担忧, 并建议对该板块保持低配。退一步说, 即使未来市场能够有所表现, 已经红火了两年多的小股票, 其风险收益比又能高到哪里去呢?

货币政策有望逐步企稳

华融证券: 我们认为, 5月份经济在政策作用下总体保持稳定, 各项数据没有太多亮点, 但亦未出现市场担忧的快速下滑。在此意义上, 我们认为中国经济正处于软着陆的过程中, 对全年的经济增长并无太多令人担忧之处。

但对于市场较为纠结的通胀预期, 扰动因素仍然较多, 如南方5月干旱转向6月洪涝、电价、成品油价等一系列资源性产品价格形成机制改革的推进等。未来一段时间这些因素仍将延续对政策构成压力, 也难以打消市场对经济的担忧。在这种宏观环境下, 我们认为, 货币政策有望逐步企稳, 财政政策将可能迎来适当的放松。

右侧买点仍需等待

浙商证券研究所: 2700点究竟离底多远是个令市场纠结的问题。当前的指数趋势尚处在弱势中, 毕竟客观看, 所有的外部因素从通胀、货币紧缩、国际板推出到外围市场下跌均对A股不利, 而市场担心的核心问题依然是经济会呈何种状态减速。尽管估值已处历史低位, 但与市场底及政策底等多重底部的磨合是个充满波折的过程。右侧买点未至, 仍应等待。

近一个阶段市场的热点更多是围绕小范围的题材类品种展开, 资金博弈的痕迹明显, 且难以找到持续性、可靠的逻辑依据。这样的游戏并不适合大部分投资者, 权当观赏即可, 若参与需高度谨慎。

以阶段性短期机会为主

华创证券研究所: 2009年以来, 随着经济周期短期化、过度波动化越来越明显, 经济增长质量显得比较差, 增速也不稳定。此种背景下, 股指始终呈现区间运行的走势, 且波动频率加强, 导致市场缺乏财富效应。

后续看, 目前背景决定未来仍将仍以阶段性机会为主, 契机在于保障房建设疑虑消除、汽车行业产销逐渐恢复, 而通胀压力显著趋缓将是相对明确的积极信号。 (成之 整理)

交易所国债放量145倍 银行秀一把?

证券时报记者 朱凯

昨日, 交易代码为019113的“11国债13”首次登陆上海证券交易所。截至收盘, 该国债下跌0.09%收报99.91元, 跌破100元面值。不过, 昨日其成交额24.5亿元, 排名上证国债首位。与昨日银行间债市成交为首的国债090005.IB相比, 后者的8亿元也不免相形见绌。

实际上, 交易所债市长期以来因为缺少商业银行的参与, 而日益滑向“被边缘化”的境地。若以反映整个上证国

债市场涨跌及成交量变化的国债指数(000012)为例, 2010年6月3日的11.7亿元, 已是当年的最大交易量。受到“11国债13”处子秀影响, 昨日该指数所显示的国债总成交额, 异军突起至24.62亿元, 为前一交易日1693万元的145倍之多。这一巨量成交, 也仅次于2008年4月8日的32.7亿元规模, 创下近38个月的新高。

就此, 证券时报记者采访了数位跨银行间、交易所市场的债券交易员。他们认为, 即使是首日上市, 交易所单只国债新券成交量,

也绝不可能那么高。交易员称, 不能排除有大机构巨额对倒的嫌疑。

不过, 这一猜测遭到了一位不愿透露姓名分析人士的部分否定。这位银行人士表示, 如果是机构对倒, 其动机的最大可能, 不过是因为银行间市场接盘寥寥而难以成交, 所以进入交易所市场“作秀”。他认为, 与此前商业银行完全无法涉足交易所债市不同, 今年前些时候有关监管部门已表态, 将逐步推进银行机构进入交易所, 以增强市场活力。

但这里面存在一些疑问。银行间债市采用的是撮合交易, 而交易所却仍实行标准券交易方式, 两

者存在一定的不兼容。此外, 当前资金面仍属偏紧, 银行机构缘何斥资数十亿元进行毫无意义的对敲呢?”该人士称。实际上, 截至昨日, 银行间质押式回购利率依旧维持高位, 隔夜利率也高至3.81%, 远超多数年份2.5%左右的中枢水平。

而值得注意的是, 就在几周前的5月21日, 上海证券交易所总经理张育军公开表示: “今年上交所两项重点工作分别是推进国际板和发展(交易所)债券市场, 但目前上市银行对进入交易所债券市场的认识不够清晰, 对此机遇不够重视。”

从这里来看, 银行机构急于在交易所债市秀一把的动机, 也是站得住脚的。第一创业证券某资深债券交易员昨日告诉证券时报记者, 考虑到该国债期限为3年, 相对更长期限的品种而言, 其本身具有一定的投资价值。同时, 近期新发的封闭式(债券)基金数目较多, 这只国债受到追捧也是可以理解的。

还有分析人士认为, 交易所国债突然受到青睐, 或许是外资机构资金在看空甚至是有意做空中国经济预期, 以从中渔利。毕竟近期两次加息预期的落空, 可能预示监管层对经济下滑的担忧或出乎意料。

不少券商中期策略认为, 目前是底部或距底部仅一步之遥

一致预期中的底部值得警惕

日信证券研究所宏观策略部

又到券商中期策略会的时节, 而市场预期也总是在年度策略会、中期策略会时惊人一致。曾记否, 去年12月份时大家一致预期今年会先抑后扬, 一季度释放风险, 二季度探底回升。而市场走势却恰恰相反。目前, 市场预期又高度一致, 即大家都认为目前是底部或距底部仅一步之遥。中期策略大家都在研究如何抄底的问题。

我们一贯以来的策略观点是7月份可能会迎来政策面局部放松的拐点, 进而引发市场的反转, 6月份是寻底阶段。而我们与大众不同的认识在于, 需对筑底过程的复杂性有所准备, 在看到政策调整的信号后再提高仓位。

5月份信贷数据预示经济减速幅度可能超预期。5月份新增信贷仅5500亿元, 低于市场普遍预期的6000亿—6500亿元。信贷余额同比增幅回落至17.1%。我们认为, 5月份信贷投放量萎缩的主要原因是连续上调存款准备金率后, 银行的信贷投放能力受到了较大的约束。信贷投放作为固定资产投资的主要先行指标, 新增信贷投放量的超预期萎缩预示着未来经济减速的幅度可能会超出预期。

事实上, 由于中国目前的直接融资工具(仅能惠及较少的企业, 绝大多数企业仍依赖银行贷款。信贷紧缩导致民营、中小企业被迫向担保公司、典当行、小额贷款公司等民间金融中介寻求高成

本融资。在浙江民营中小企业开始由于连环担保出现倒闭潮的苗头时, 信贷紧缩对经济增长动力的损害只是刚刚浮出水面。我们的观点是, 如果三季度政策继续紧缩, 则应该对经济减速幅度的超预期有所准备。

管理层的两难选择和现实选择。目前处于经济已经减速而通胀仍处于高位阶段, 管理层面临着两难选择。如果继续紧缩, 出现滞胀的风险有多大, 或者会不会酿成经济硬着陆? 但如果适

度放松, 通胀继续走高则预示着未来调控的难度仍然不小。从客观角度看, 现实的政策选择是接受或容忍可控的通胀。“高增长、低通胀”的目标是不现实的, 9%左右的增长速度搭配5%—6%的通胀水平(当然是真实通胀水平, 不是CPI读数; 应该相当于4%—5%的CPI读数)仍属于良性状态。未来经济转型的关键是推进一系列重点领域的制度改革, 基础资源价格的系列改革也会推升物价水平。容忍可控的通胀、聚焦转型是一个现实的选择。但宏

经济数据左右市场走势

李筱璇

周一股市低开低走弱势整理, 尾盘回升, 上证指数再度险守2700点, 成交量大幅萎缩, 为本轮调整以来的地量。我们认为, 震荡筑底仍无需时日, 需密切关注周二公布的经济数据。

经济数据和政策动向及市场对两者预期的变动, 是本周市场运行的关键因素。(1)本周公布5月份经济数据, 市场对数据公布前后的调控预期较强。此前, 市场对经济预期由巨大分歧转向趋于悲观导致了4月份以来的大幅下跌。市场对经济和政策预期的变动是影响后市运行的主要因素。(2)资金面难回宽松。(3)缺乏增量资金, 难得量能支持。周一早盘的大幅缩量显示杀跌动力大为减弱, 但整体来看, 场内资金仓位仍高, 如果得不

到增量资金支持, 即使反弹也高度有限。(4)外国美元和大宗商品价格仍有大幅波动风险。(5)从近期市场看, 在消息面多空交织的情况下, 市场更多反映利空影响, 显示市场情绪较低, 信心不足。不少个股超跌反弹后即面临获利回吐压力, 一天的跌幅可以吞没连续多日的反弹成果, 风险收益比仍无吸引力。当然, 最近两周四度下探低点, 但每次收盘均回到2700点上方, 且恐慌盘见少。我们预计, 短期上上证指数仍将在缺口和年线之间运行, 关注周二数据公布后的预期变化。

同时, 我们之前所担忧的调整压力正在兑现, 风险尚未释放完毕, 筑底仍需时日。(1)调控未趋缓, 担忧在强化。紧缩针对通胀, 而施于经济, 时滞效应终要显现, 因此, 当微观数据逐步验证时, 市场关注点将从紧缩(或者通胀)逐步转向增长;

观经济管理涉及若干部部门, 各个部门的角度不同, 未来的政策走向“该如何”不能成为推测“会如何”的理由。从投资的角度看, 还是应该在看到政策调整的信号后再提高仓位。

筑底过程注定艰难。无论逻辑多么严密, 市场总是一个博弈的市场, 一致预期是靠不住的。未来一段时间关注的重点除了经济增长、通胀、政策之外, 还需关注市场一致预期的变化。在政策面事实放松之前, 需对市场筑底过程的复杂性有所准备。

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww): 股市总市值/M2在2007年底达98.8%峰值, 现在是38.7%; 流通总市值/M2在2007年底是20.7%, 现在是23.2%, 超过了2007年峰值, 而伴随的是估值回落到历史低位。解释是: 估值回落是由于流通市值扩张速度快于货币供给速度。而未来一段时间, 这样的情况仍将继续, 即抽血大于造血, 所以估值低不等于股市有大机会。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 从技术形态看, 目前大盘K线走势显示出极端的止跌意愿, 连续的震荡和长下影都是很好的说明。而抑制大盘走强的是均线系统和量能水平, 其中成交量最关键。周二即将公布5月份经济数据, 指数估计还要往下探一下, 还是不要恐慌, 应该很快能见到短底底部。

王虹 (@wh118118): 中国概念股风波还在搅局, B股仍是周一下跌最多的板块。有趣的是, 理论上受中国概念股风波影响较大的中小板和创业板周一表现强势, 特别是创业板指数收红, 显示出拒绝下调的味道, 给市场带来了些许暖意。

大摩投资 (@DMTZ2008): 经过前期的下跌清洗, 不断有机构和散户割肉离场, 投资者的交易热情已经降至冰点, 活跃在场内的仅是游资和少数敢于抄底的大资金。行情的发展已经来到重要的转折点。目前日线级别的指标已经完成修复, 只剩一根放量阳线来巩固当前的筑底成果。

长江证券魏国 (@fcweiguo): 某部落男子感到天气有点冷了, 便找巫师问: “是否该动手拾柴准备过冬了?”巫师有点犹豫, 但随口说: “是的, 该着手准备了。”于是, 此人便忙活起来。巫师转而问上天: “天气是否真的要变冷了?”上天回答说: “当然! 你没看有人都开始拾柴准备过冬了么。”股市一定要有反向思维和独特的见解。

朱立忠 (@Q173908055): 上周五大盘在急跌后快速逆转, 本周一大盘则在低位持续震荡后实现逆转。逆转连续出现, 说明了部分激进主力资金已经开始抄底行动。不过, 筑底是一个过程, 在出现更多积极信号之前, 我们仍建议投资者谨慎看待部分主力的抄底行为。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.sctn.com

投资有理 | Wisdom |

市场信心不足 涨势难以成型

周一A股市场震荡收低。对于即将公布的宏观经济数据, 投资者的担忧情绪仍未能缓解, 市场普遍预期CPI数据将再度创出新高, 从而引发加息预期。

经济数据的不确定性令投资者忐忑不安, 加息会是最后一只落地的靴子吗? 本期《投资有理》栏目特邀行为金融学专家陈浩和渤海证券西安劳动南路营业部投资顾问冯小军共同研判后市。

陈浩(行为金融学专家): 周二将公布5月份的宏观经济数据, 市场普遍预期CPI将会很高。这就出一个难题, 我们要不要加息或提高存款准备金率? 如果加息或提高存款准备金率, 对于做企业的就更困难了。宏观经济将面临取舍, 是牺牲中小企业对付CPI, 还是保

中小企业。这轮宏观调控有很多靴子, 一只一只在落地。这次如果再加息, 或者提高存款保证金, 不可能是最后一只靴子。

目前趋势不太好, 市场信心仍然不足。大盘上涨基金减仓, 大盘下跌基金不加仓, 结果是大盘继续下跌。不过, 这次大盘基金保持近期相对高的仓位, 也说明大的机构投资者还是认同2661点是底部, 正好在这上面有一个“峰”。这是去年十月份这些基金减仓的成本位置, 到现在这个成本还在, 到这个地方, 这个“峰”剩一点, 正好是2661点附近, 这地方是很多主力去年的成本区。

我们注意到, 如果从这个位置上行, 上面走不了多远。比如在2850点以上, 就会到一个成交密集区, 等于说即便明天开始大盘出

现反弹, 接下来的震荡还是不可避免。总的来说, 对今年下半年保持一个乐观的态度。既然经济周期属于宏观调控, 宏观调控的基本规律就是放收收收、收收放放, 不会向一个方向一路走到黑。

CIP是越高越好, 为什么? 如果CPI低大家不知道怎么看, 假如过6, 下个月就一定是在6以下了, 于是构成了环比下降的趋势, 于是正好把紧缩流动性的这个动作暂时停止了, 因为环比下降就不用紧缩了。所以我希望公布的数据是一个超级通胀恶劣的数据。

冯小军(渤海证券西安劳动南路营业部投资顾问): 现在来看, 历史上, 1664点沪市的单边成交量是200多亿元的水平。再往后走的话, 在2319点这个位置, 它的量跟目前沪

市单边700亿元的水平相比, 显然是偏低。

但是另一方面, 我不会完全简单地对照历史的水平。因为随着证券市场扩容, 资金的扩容需要进行一个动态调整, 所以我觉得目前来看只能说采取观望态度。

对于整个大盘的结构来讲, 我认为目前市场处在一个大B浪的反弹之中, 从6124点到1664点, 是一个大的调整, 目前仍然在大B浪的调整中, 目前在寻找大B浪反弹的调整段。我认为目前的市场在寻找确认的过程, 一旦底部找到, 是以3500点为目标的。

我认为, 短线来看, 周二上涨的概率比较大, 大盘现在是在确定底部的过程, 往后是比较乐观的。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)