

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)						
601058	普路股份	1960	7840				06-22	06-27	
002596	海南高速	680	2720				06-22	06-27	
300237	美晨科技	280	1150	-	-	-	06-20	06-23	-
300236	上海新阳	430	1720	-	-	-	06-20	06-23	-
300235	方直科技	220	880	-	-	-	06-20	06-23	-
002595	蒙发利	1000	4000	24.00	4.00	96.00	06-16	06-21	23.72
002594	比亚迪	1500	6400	-	-	-	06-21	06-24	-
002593	日上集团	1060	4240	12.88	4.20	54.10	06-16	06-21	34.81
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	润明科技	399	1601	18.57	1.60	29.71	06-14	06-17	28.14
601798	蓝科高新	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: 21:30

数据来源: 本报网络数据部

招商证券: 通胀已是强弩之末

证券时报记者 曹攀峰

在昨日招商证券举办的以“后宽松年代”为主题的2011年中期投资策略会上,招商证券认为,随着全球经济放缓,大宗商品、食品和能源价格回落,高通胀已是强弩之末,三季度后通胀水平将会逐渐回落,预计全年通胀水平为4.5%。随着通胀水平的回落,下半年货币政策将会出现松动。基于此,招商证券认为,市场估值水平将领先于盈利触底回升。三季度应重点关注成本压力缓解、毛利提升受益的中下游制造业。

通胀将从三季度开始回落

5月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨5.5%,通胀形势依然严峻。招商证券首席经济学家丁安华表示,当下的通胀主要是连续不断的各类供应冲击造成的,比如极端天气导致农产品和食品价格上涨;而货币条件则放大了供应冲击这种性质,特别是美联储第二次量化宽松政策(QE2)推升了石油、农产品和大宗商品价格等。当下通胀的性质决定了推动通胀上升的因素具有短期特征。随着全球经济放缓,大宗商品、食品和能源价格的回落,通胀将呈逐渐回落的势头。丁安华判断,宏观调控将导致货币供应增长快速回落,货币条件支持二季度是全年通胀最高点,随后通胀水平将震荡下行,第二、三、四季度的CPI大约为5.4%、4.6%、3.2%,全年通胀水平预测为4.5%。

货币政策方面。招商证券认为,随着QE2的结束,国际资本流入速度减缓,人民币升值预期回落,下半年对冲外汇资金的压力将减轻。而在国内经济增长放缓的情况下,存款准备金率随时可向下调整以释放流动性,年底存在推出加息与降低存款准备金率相结合的“逆向组合”货币政策的可能性。

对于近期中国经济增长放缓,丁安华认为,库存调整是此轮经济放缓的主要原因。同时他认为,本轮库存调整将是温和的,调整空间有限,可能到三季度结束。考虑到库存调整的影响,预计全年经济将呈现两头高中间低的走势,维持全年经济增长9.5%的判断。

看好下半年市场机会

对于A股下半年的走势,招商证券持积极态度。招商证券认为,下半年中国的宏观经济将依次出现三季度经济回落、通胀和成本压力也回落,三季度政策放松,四季度经济再回升几个环节。随着通胀回落和政策松动,股市的估值水平将领先于盈利触底回升。

行业配置方面。招商证券认为,其一,三季度应增持中下游制造业。三季度经济回落,通胀和成本压力都会随之回落,此阶段,最受益的行业群体是成本压力缓解、毛利率提升的行业,主要集中于中下游制造业,弹性较大者有公用事业、电子元器件、轻工制造、信息设备等,也受益但弹性相对较小的机械、汽车、家电等。

其二,中上游周期品的机会在第四季度。招商证券认为,周期品一季度是量价齐升,二季度是量减价升,三季度是量价齐跌,四季度是量升价跌,因此,三季度不是投资周期品的好时机,机会需要等到四季度。

其三,持有银行地产低估值行业股票。三季度流动性将从紧到松转变,低估值的银行地产将会受益,但由于经济也在回落,对银行地产的潜在风险仍有担忧,综合评价持中性态度,可以持有,但收益率不能期待过多。

其四,三季度可继续持有基础消费品行业。招商证券认为,三季度,在货币政策放松之前,消费品仍可继续持有。

国金证券:下半年A股将激烈震荡

上证综指运行区间在2500点至3300点

证券时报记者 杨冬

国金证券2011年中期策略会昨日在三亚举行。国金证券在本次会议中提出,今年三季度通胀形势将出现较为明显的向下拐点,预计下半年市场流动性将触底反弹,并呈现出环比改善的走势。下半年A股将呈现出先抑后扬、激烈震荡的走势,预计上证综指的运行区间将在2500点至3300点之间。

国金证券研究员刘峰指出,由于总需求被抑制以及总供给不足两大因素的存在,上半年中国经济增

长的动能在持续减弱;其中总供给不足表现为房地产供给被抑制、工业产能被削减、信贷投放受抑制、电力供应不足、取消汽车补贴等方面,比如水泥价格在上半年就因供给受限而出现飙升。

不过,下半年总需求和总供给的情况可能都会发生不小的变化。刘峰认为,预计总需求将在9月份和10月份触底反弹,11月份和12月份出现回升的势头;总供给方面,此前推出的加强水利投资、保障房建设以及加快战略新兴产业发展等政策在下半年可能会逐渐显现出效果,同时重工业

的放缓将有助于缓解电力供给的压力,这些利好供给的政策均将极大提高经济运行效率。

这种变化将有助于中国经济走出困局,包括流动性在内的经济短期破局在即。目前广义货币增长(M2)速度已经到达近年来底部区域,非常可能触底反弹;同时基金仓位,非常可能触底反弹;同时基金仓位已经降低至7成附近,达到2009年以来的底部水平,存量资金相对上升;A股上市公司重要股东(包括高管、大股东)的减持速度正在放缓,增持现象有所增加;此外在审批制下新股发行节奏历来与市场正相关,不排除下半年新股发行

节奏出现放缓。这些因素将令A股的流动性在下半年呈现出环比改善的良好态势。”刘峰认为。

尽管资金面将出现许多向好的变化,但下半年整体宏观政策依旧将维持紧缩,据此国金证券认为,下半年A股将呈现出先抑后扬、激烈震荡的走势,预计上证综指的运行区间将在2500点至3300点之间。

在投资布局方面,国金证券研究员冯宇认为,目前A股的整体估值已经处于历史底部,加之流动性和上市公司盈利预期的改善,下半年机构的投资策略将呈现出战术相持到战略反攻的转变。

具体而言,冯宇指出,消费类板块自去年以来泡沫已经消除,防御性变得突出,比如白酒和服装行业;在市场探底过程中,整体估值最低的银行类个股的表现机会值得关注;下半年投资汽车股将显现出良机,由于上半年汽车销售惨淡下半年厂商将推出一系列促销计划,而货币增速的回升将带动汽车销量触底回升;地产行业在政策继续放松后或将迎来喘息的机会,尤其下半年开发商资金捉襟见肘之时,房价松动的概率增大;此外,煤炭等有色股性最活跃,对流动性变化最敏感,可能再次出现“煤飞色舞”的景象。

利空靴子多多 主力袖手旁观

秦洪

受周二收盘后上调存款准备金率的影响,昨日A股市场未能承接周二反弹的趋势,反而因银行股等金融股走弱而再次探底,似乎表明大盘仍有绵绵不绝的调整压力。

对于昨日A股市场的走弱,我们认为主要是因为央行此次提准放大了主流资金的担忧。为何?一是因为对于主流资金来说,一天不加息,他们就一天睡不安稳。因为在猪肉价格仍在持续上涨、通胀预期犹存的大背景下,加息是一个大的趋势。既如此,不加息,反而让他们感到后面的利淡靴子犹如蜈蚣脚,寝食难安。

二是因为上调存款准备金率之后,市场的资金紧张状态迅速显现出来。数据显示,周三上海银行间

同业拆借利率所有品种全线上扬。其中,隔夜利率上升50.36个基点,7天利率跳涨202.33个基点,2周利率跳涨198.16个基点,1个月利率上扬172.08个基点。如此数据折射出当前资金面已处于较为紧张的状态中。大河无水,小溪自然干涸,A股市场也难免出现资金紧张的状态。

受此影响,银行股等对资金紧张格局较为敏感的板块迅速疲软下来。与此同时,资金紧张也意味着短线持续买盘力量不足,周二活跃的水泥股也迅速回落,上证指数日K线更是形成了较长上影线的光脚阴K线,显示市场的短线压力渐增。

不过,这并不代表市场会出现持续急跌。一是因为当前市场需要一个相对祥和的氛围。在此预期或暗示下,护盘动作将不时

出现。如昨日尾盘上证指数一度脉冲,主要就是因中国石油等煤炭石油股走强。此类个股由于估值低,且目前煤价、油价坚挺,其护盘效应也较为突出。在此影响下,市场难有大的下跌空间。

二是因为当前市场缺乏清晰的做空品种。回顾近期盘面可以看出,大盘往下击穿2700点,考验2650点双底支撑的做空能量主要来源于B股,显示空头其实也有点黔驴技穷。而如果缺乏强劲的做空品种,市场很难出现大幅回调行情。就如同当前盘面缺乏做多先锋,大盘也难有大的突破行情一样。

由此可见,当前市场出现了一个有意思的格局,即多、空双方的主力部队均处于袖手旁观的状态中。所以,市场既缺乏积极做多的板块力量,也缺乏积极做空的板块力量。受此影响,大盘短线很可能在2700

点一线反复挣扎,以等待突破力量的聚集。

也就是说,当前市场指数可能波动不大,而个股的可操作性将渐趋提升。这其实也得到了昨日新股行情回暖的佐证,昨日上市的三家创业板新股均未破发。而新股一直是A股市场的温度计,未现大面积破发说明市场的人气已有所回稳。

因此在操作中,建议投资者在保持仓位的前提下,可轻仓出击两类个股。一是量能堆积的品种,比如说冠豪高新、豫金刚石、美尔雅等。二是产品价格上涨的品种,如农业股的福成五丰、顺鑫农业、大湖股份,化工股的山东海化、三友化工、川化股份以及稀土概念股等品种。另外,对啤酒花、荣华实业、长征电气等涉矿概念股也可适量跟踪。

(作者单位:金百临咨询)

分析师随笔 | Analyst Essay |

终将趋同的两个矛盾逻辑

陈嘉禾

笔者发现,如果按95岁的Walter Schloss的选股方法(几乎不买股价高于账面价值的公司和烂公司),A股现在至少有98%的公司不能入选,唯一能沾上点边的只有几只钢铁股。如果把范围稍微拓宽一点,考虑一下PE在10倍以下的公司,大概还能加上一些银行和地产公司的股票。

仔细观察能够入选以上两个条件范围的公司,我们会发现它们的一个共性,即市场普遍担忧它们对房地产行业的风险敞口。于是我们似乎很容易理解为什么这些股票的估值如此之低了:在房地产市场黯淡的前景下,它们未来会很糟糕,

所以现在的估值只是看起来低,其实并不低——在市场上走一走,听到的大多是这样的观点。这种论据听起来很有道理。但如果读过Carmen Reinhart和Kenneth Rogoff撰写的《这次不一样?800年金融荒唐史》的人,就会不由得产生本能的怀疑。而一个相反的逻辑恰恰活生生地与以上的逻辑并存着:房地产市场的价格在2010年国十条出台之后到现在,不但没有跌,不少地区还上涨了。

对两种矛盾的逻辑,一种看似合理的解释是,股票投资者比房地产投资者更具有前瞻性,所以他们集体决定的价格水平更能代表未来。其实,这种观点和2000年以后的几年内,美国的政

策制定者认为私有资本比政策制定者更能准确地定位资产价格、因而导致放松监管的认知极其相似。事实上,在内地,主流的股票投资者同时一般也是主流的房地产投资者。在机构投资者仍然缺席的时候,他们之间并没有明显的区别。

真正的事实很可能是这样:两批大体上由一群人组成的投资者,用自相矛盾的两种逻辑,同时在两个巨大的市场进行投资。但是这可能吗?怎么可能数以千万计的投资者无视这样明显的逻辑矛盾呢?事实是,这是可能的,而且正活生生地发生着。就像东南亚金融危机前的不平衡被大多数的监管者忽视一样,目前股票和房地产市场的逻辑错位也并未被大多数参与者察觉。这正如索罗斯经常在书里

提到的,“经济金融史就是一部由谬论构成的历史”。

这种无视的根源来自一个哲学理念,尤其对群体而言,思维和总结多半不是决定行动的原因,而是行动的结果。羊群和旅鼠受掠夺者和水草的影响而移动,而不会主动制定行动路线。投资者受趋势的牵引,并在之后作出让自己满意的总结——而不是相反。这恰如东南亚地区的监管者们在上世纪末受到过往经济形势的影响而决策,却没有前瞻到危机的发生一样。

不过,不管两个矛盾逻辑的结果是什么,自相矛盾的逻辑最终会趋同。而这种趋同很可能会缩小股票和房地产之间的相对估值。

(作者单位:信达证券)

投资有理 | Wisdom |

市场正在构筑底部形态

周三A股市场低开震荡再度回落,央行年内第六次提高存款准备金率令市场的资金面骤然紧张。周二反弹的急先锋再度领跌。资金面的骤然紧张会不会导致反弹夭折?市场的反弹还能否持续?本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和中信建投长沙蔡锷中路营业部李琳共同研判后市。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):本月央行提高了存款准备

金率,加息的可能性已经不大。我认为市场仍有一个小幅的反弹,暂时维持反弹仍将延续的判断。目前最关键的点位是2600点到2650点,这个区间的支撑力度比较大。跌破的可能性不是很大。

市场的人气在逐步聚拢。周三有些明显走强的盘面,例如大航母概念,还有水利股以及房地产板块。我们要淘“保”——不是淘宝的宝,而且是保障房的保。市场人气似乎在悄悄聚拢,关键看能不能形成热点。这个点激发起来,真有

个小反弹。

另外一方面,如果市场要突破压力位,首先有几个问题必须解决:第一,通胀必须有效控制;第二,整个企业盈利到底下滑多少,这个问题一定要清晰;第三个就是我们整个经济未来到底会怎么样。

我判断房价如果下降肯定会对经济带来影响,等到保障房全面开工,这些问题都指向了九月底、十月中旬,这段时间政策不会太紧,但是也不会放松,市场有一个小幅震荡。

李琳(中信建投长沙蔡锷中路营业部):我认为现在市场的周边环境、政策面、基本面、技术面都不是很配合,市场很难有一个大的行情到来。操作上,我个人建议投资者应该保持谨慎。本周属于一个底部构建的过程,还是以盘整为主。虽然有反弹,也是属于弱势的小反弹。我判断,经济趋暖是在7、8月份,到时候市场会是一个向好的格局。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwccocoww): 股指期货交割周重要的就是主力合约的移仓。目前IF1106和IF1107基本上仓位差不多,且前者减仓和后者增仓数量也相当。换句话说,还有相当数量的资金撤离后在观望,而没有投入。这部分是未知因素也是后期关注的要点。

王虹 (@wh118118): 如果6月央行加息,说明央行维持原有的货币政策紧缩尺度,股市反弹无望,大盘能否稳定在2700点将存疑。如果6月央行未加息,意味着货币政策紧缩频率放宽,政策有进入尾声的可能,股市就可能反弹,提前反映政策的变化。所以6月是很重要的观察期。

大摩投资 (@DMTZ2008): 从短周期指标看,周三市场的回调属于2669点到2735点的正常回撤浪,回撤目标位在2695点到2702点之间。目前看市场已经基本调整到位,周四若有低开则可能一步到位,随后开启3浪主升浪。

吴国平 (@wgp985309376): 提准是空头手中的一张牌,但试问未来空头还有多少张牌可以出呢?当下存款准备金率处于历史高位,年内已多次加息,中长期而言,这种非常规的政策必将会回归正常。空头可以出的牌其实已经很少了。随着前期空头利益的逐步兑现,接下来多方的利益必将逐步走向前台。不敢说当下立马走出一波大行情,但这位置确实具有相当的安全边际。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 在通胀高企,货币政策继续从紧的大背景下,市场阶段性底部可能仍未探明。具体策略上,总体仍需要谨慎,鉴于中报集中披露期临近,中报业绩有望强势增长的板块和个股可以考虑进行深度挖掘,提前布局。

孔明看市 (@kms2010): 近期A股屡次跌穿2700点,但盘中的主动性抛盘所占比例都非常小,投资者并未出现恐慌情绪,尾盘还有做多主力资金进场拉升,说明该点位的支撑力度较强且意义不同。沪指2008年10月低点1664点和2010年7月2319点的连线,是沪指自2008年底以来反弹行情的下轨支撑线,以每周8点的速度上行,本周运行至2704点。本周收盘只要在2704点之上,反弹的号角将会吹响。(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com