

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 (万元)	申购日期	中签日期	发行市 场(位)
		网下发行 量(万股)	网上发行 量(万股)						
002598	山东矿机	800	3200				06-29	07-04	
002597	金禾实业	670	2680				06-29	07-04	
300240	飞力达	540	2160				06-27	06-30	
300239	东宝生物	380	1520				06-27	06-30	
300237	冠昊生物	300	1200				06-27	06-30	
601058	雅化股份	1960	7840	6.88	7.00	48.16	06-22	06-27	23.97
002596	海南瑞泽	680	2720	12.15	2.50	30.38	06-22	06-27	19.92
002594	北证通	1500	6400	18.00	6.40	115.20	06-21	06-24	20.47
300237	美联科技	280	1120	25.73	1.10	28.30	06-20	06-23	18.12
300236	上海新阳	430	1720	11.07	1.50	16.61	06-20	06-23	28.38
300235	方直科技	220	880	19.60	0.80	15.68	06-20	06-23	26.13
002595	爱宝科技	1000	4000	24.00	4.00	96.00	06-16	06-21	25.72
002593	日上集团	1060	4240	12.88	4.20	54.10	06-16	06-21	34.81

数据截止时间: 21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

逐步进入左侧布局阶段

平安证券研究所: 我们认为布局的时间窗逐步打开, 而右侧投资则需等待加息落地和盈利下调两大信号。与之前判断一致, 利空数据和政策调控会带来短期冲击, 而其背后则主要体现对政策超调和经济下滑的担忧。但我们认为, 在市场估值已跌至历史价值底部和各种风险集中释放的背景下, 调整已进入后期阶段, 市场企稳回升的必要条件已然具备。只是政策信号未明和盈利风险犹存仍对市场形成压制, 使得短期震荡筑底过程延续。

我们坚持对第三季度的乐观看法, 6月底7月初市场逐步进入左侧布局阶段, 一旦向上的催化剂明确, 市场将企稳回升并展开“U”型第三阶段演绎。

关注地方政府减持国有股

兴业证券研发中心: 地方政府钱紧得到进一步验证, 国有股减持值得重视。目前保障房资金缺口仍没有明晰来源, 在土地财政卡脖子的情况下, 地方政府有可能向资本市场筹集资金, 可行的方式包括发地方债, 或减持国有股权。近期发生的华新水泥国有股减持, 所得资金主要是用于黄石市保障房的建设, 可能使得投资者进一步担心“城门失火殃及池鱼”。在地方政府债台高筑、土地财政吃紧背景下, 股市可能出现新的大额取款者, 这对市场情绪产生不利影响。

同时, 准备金率上调加剧资金面旱情。通常情况下, 央行公告准备金率上调的时点时会考虑市场的承受能力, 一般在7天银行间同业拆借利率低于3%的时候公告。而这次是个例外, 因恰逢年中资金面紧张的时间段, 资金价格本已明显偏高, 准备金率上调进一步加剧了资金的旱情, 体现了政府控制通胀的坚定决心。预计6月底前资金面都将处于相当紧张的状态。

市场底仍未探明

长城证券研究所: 从构筑中期底部角度看, 目前仍处于考验估值底、博弈政策底、探明市场底阶段。2650点一线虽然实现了与历史大底998点、1664点的估值接轨, 但是如果剔除银行、石油石化等, 多数股票估值比前期底部仍然高出30%, 结构性泡沫仍然存在。

从政策底看, 前两次政策底信号最主要涵盖了新股暂停发行、国家队进场等核心要素, 而目前这些信号仍然相当微弱, 不能据此判断政策将出手护盘。第三, 市场底特征并不明显, 成交量水平仍然相比于1664点、998点高出许多, 当时沪市成交量均为400多亿元水平, 而目前600多亿的日成交仍然偏高, 做空能量并未衰竭。

综合以上分析, 我们可以得出的结论是大盘回补了去年国庆缺口, 技术面超跌之后会有反弹, 但是年线2780点一线仍然构成反弹强阻力, 因此反弹幅度较为有限。

等待半年报业绩风险释放

海通证券研究所: 半年报业绩风险释放之后, 将意味着政策紧缩利空-经济下滑利空-业绩下滑利空”的最后一大利空靴子落地。而我们判断下半年基本面没那么糟糕, 即政策“不松不紧”、经济“总体平稳”、业绩在“二或三季度是全年低点”。因此当最后一个利空——半年报业绩风险释放完毕后, 我们认为市场可有望迎来估值修复行情。(成之 整理)

政策迷局未破 弱势磨底格局难改

邓二勇 李雷余

上周公布了5月份的宏观经济运行数据, 从市场情绪来看, 无论是经济增长还是通胀趋势的内生变化因素, 都已经被投资者充分的认识到了。同时, 也明显影响到了短期指数的波动。这从上周前半周小反弹, 后半周大幅下挫上反映得非常明显。

对于5月的宏观经济运行数据, 我们认为是较超预期的。从之前公布的4月微观库存的数据上看, 上升的速度已经非常缓慢, 因此我们判断5月应该是个库存显高点的过程, 尽管去库存的幅度不一

定很大。但是, 伴随着真正去库存周期的开始, 工业增加值应该会有较明显的回落, 并且贯穿于整个去库存的过程。

因此, 我们对于未来几个月至三季度中的判断, 是一个经济快速下行至11%左右, 并且带动通胀缓解的过程, 呈现先探底后回升的态势。但是5月的宏观数据表明, 政策在其中的干扰影响是有可能改变这种经济和市场的演变格局的。几个方面的数据都表明, 政策可能有松动的迹象, 但是需要进一步的观察。

第一, 工业品出厂价格指数

(PPI)的回落出现了终止, 在环比上甚至有0.5%的增长。第二, 1-5月份, 固定资产投资(不含农户)90255亿元, 同比增长25.8%。这一数据在承接了去年以来的平稳势头之后, 继续了上升的态势。在这两者的共同作用下, 5月的工业增加值同比仅下滑0.1%。而从市场的角度来看, 如果真的是由于政策有放松迹象, 而把一个“先破后立”的局势变成持续的缓慢下滑, 那么市场就只能存在博弈性的反弹行情, 而缺少持续的机会, 这是投资者不愿看到的。因此我们须时刻保持对政策是否放松的警惕。

不过, 前面所说的是上周前半段

市场演绎的逻辑。由于公布经济数据当天央行宣布再加准备金率, 使得政策在当下开始具备了“迷局”的特征, 恐慌情绪再度提升。

通过从宏观经济数据角度, 对本周行情进行梳理, 我们只想说明一个问题: 当前在做短期市场判断, 如周度的判断时, 目前摇摆不定的政策极具杀伤力, 而经济和通胀内生动力的变化已经得到了较明显的反映, 剩下的就是政策明朗之后对经济和通胀的外生影响。

对于本周而言, 我们判断“政策迷局”的态势短期内不会有明显的改变, 因此, 市场仍旧是一个非常弱势, 并不断磨底的过程。尽管下行空

间有限, 但是向下的风险仍旧比趋势拐点显现的概率要大很多。

目前尚不具备出现较大行情的条件, 因此在配置上仍需从估值与主题角度出发。从估值优势上, 我们看好地产、家电。主题上, 看好价格底部区域主题, 主要涉及电力、煤化工中的氮肥行业、医药中的原料药、化工中的基础化工以及纺织服装等等。从子行业基本面的跟踪来看, 季节性看好价格出现上涨的化肥、价格出现上涨动向的化纤、电力设备中的二次输电设备以及发电机。区域上, 新疆、湖北、安徽财政的保证性相对较强, 我们看好这三个区域内的投资品种。(作者单位: 长江证券研究所)

周一两市合计成交仅1101亿元, 创出今年地量

地量新低或为诱空 空头宣泄接近尾声

寇建勳

周一大盘跳空低开, 盘中多方虽然力图反攻, 无奈市场人气低迷, 最终两市股指都以阴线收盘。同时, 周一两市合计成交仅1101亿元, 创出了今年的新低, 也显示投资者情绪低落, 参与市场愿望不强, 对于后期的悲观预期大增。尽管市场持续低迷, 但我们认为投资者不宜过分恐慌, 未来市场的调整空间将比较有限, 股指出现快速杀跌预示投资机会正逐渐来临, 短期反弹的预期不断增强。

持续调整实为诱空

首先, 从盘面看, 我们认为一个积极的现象是前期强势股出现了大范围补跌。一轮较大级别的调整, 一定是各个板块轮番下跌的结果。本轮调整以来, 中小盘股、蓝筹股接连调整, 而资源类股票则走出了独立行情。最近几个交易日, 市场情况发生了变化, 出现了所有股票一致调整的现象, 特别是部分前期强势股补跌的迹象明显, 比如以稀土为代表的资源股和部分产品价格上涨的农产品股都出现了幅度较大的调整, 显示市场做空力量的宣泄已经接近尾声, 周一的地量新低有诱空之嫌。

估值处在重要底部

其次, 估值告诉我们当前市场向下调整的空间比较有限。根据Wind资讯的数据, 截至6月17日, 上证50指数PE(TTM)已经不足11倍, 已经调整到上证指数1664点的重要低点附近; 而沪深300的估值也已经跌破了13倍,

接近设立以来的历史底部; 上证综合指数的估值也只有13.71倍, 处于历史底部区域, 估值与2319点时接近。因此, 从大盘股估值来看, 当前估值已经接近历史重要低点, 这些权重品种再度向下的调整空间相当有限。而从今年的风险源头中小盘股票来看, 目前中小板整体估值在34倍左右, 低于2008年以来36倍的均值, 但是仍然距离2319点时候28倍的估值有15%的空间, 距离1664点时的22倍有30%的空间。从这个意义上看, 中小盘股票似乎仍有一定调整空间, 但是整体也逐渐接近重要底部, 再度调整将会产生显著的交易性机会。

政策预期有望好转

最后, 政策预期好转可能为反弹提供良好环境。目前来看, 管理层政策的核心在于通胀的控制和房价的调整, 由于上半年管理层持续出台调控政策, 在一定程度上起到了抑制通胀和稳定房价作用。下半年, 随着消费者物价指数(CPI)很可能在6月出现见顶回落, 下半年通胀形势虽然仍难言乐观, 但是绝对数值上的回落将可能使紧缩的货币政策进入到观望阶段。而当货币政策由持续紧缩进入到观望阶段, 将会为市场提供政策好转预期, 有利于反弹展开。

同时, 由于美国经济复苏, 美元有望走出持续的弱势, 全球大宗商品价格有望出现回落, 这也会缓解输入性通胀压力。从地产的价格走势来看, 由于下半年保障房的大规模开工, 保障房供给解决低收入刚性需求, 虽然不

能判断地产价格拐点一定会在下半年来临, 但是价格上涨压力将会显著缓解。因此在下半年, 来自于CPI和房地产的政策调控压力将会显著减轻。同时, 推动经济转型的力量也会显著增强, 新兴产业、消费领域和西部区域的支持政策将会为市场提供正面的政策环境。

根据上面的分析, 虽然市场短期出现了持续调整, 但是我们认为

等待新的利好因素出现

钱启敏

周一沪深股市继续低开低走, 调整新低不断。最终上证综指收盘报2621.25点, 下跌21.57点, 跌幅0.82%; 深成指报收11328.67点, 下跌80.49点, 跌幅0.71%, 两市共成交1101亿元, 再创调整以来的新低。从盘口看, 煤炭股和房地产股逆势走强, 而信息设备、农业和信息服务业类则跌大盘。最终, 两市个股涨跌比约为1:3, 其中7只涨停, 5只跌停。

根据目前行情, 短线市场内外因素缺乏亮点, 人气极度低迷, 技术形态仍在持续探底, 因此后续大盘将继续弱势震荡, 考验2600点整数关口。2600点以下, 有超跌反弹机会。

首先, 周末虽然没有再次升息, 但宏观经济增速放缓, 6月份CPI继续高企, 已经成为市场的一致预期。在此情况下, 货币政策收紧还会持续, 短线难有转机。从海外看, 欧洲债务危机尚未解除, 资金避险情绪上升, 国际油价持续回落, 美

元指数反弹, 海外股市表现差强人意。因此总体来看, 短线市场缺乏亮点, 弱势难改。从盘口看, 市场人气低迷, 热点匮乏, 已经陷于极度黯淡和疲弱之中。面对持续下跌, 市场缺乏做多勇气, 谨慎观望已经成为当前主流。实际上, 现在的抛盘并不大了, 问题是投资者被吓坏了, 不敢做多。未来, 市场要出现转机, 一定要有新的利好因素出现, 而目前尚无相关信号。

最后从技术面看, 短线市场仍在惯性探底。最近4天连续阴线, 并出现了两个跳空缺口, 调整节奏比较快。从目前看, 短线大盘继续弱势震荡、惯性探底, 将考验2600点整数关口。由于目前股指处于3067点以来的第三波下跌当中, 根据前面两波的节奏判断, 2550点~2580点可能成为阶段性底部, 时间应该在7月初前后。只是, 就本周而言, 受调高存款准备金率和月底冲存款的需要, 资金仍然偏紧, 还会维持弱势震荡, 操作上应继续谨慎。(作者单位: 东吴证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

王虹 (@wh118118): 当前股市成交量已接近去年最低位置时的水平, 大盘下跌动能在衰竭。去年6月底7月初大盘跌至最低位置2300点附近, 上海市场成交量约在500亿元左右, 周一661亿元, 已经比较接近了。

2600点是去年8、9两个月的盘整平台, 有很强支撑。大盘从上一个平台滑落下来, 很可能在此止跌, 多方将利用此防线与空方决战, 不会轻易放弃抵抗。

(作者单位: 东吴证券研究所)

玉名 (@wwccocoww): 钱、钱、钱, 这是股市不断发出的求救信号, 上市公司现金流陷入了2008年金融危机后最严重的干旱。伴随着准备金率的历史新高, 金融机构也开始四处筹钱, 银行间质押回购利率逼近年内新高。股市交易量更是低迷, 频创地量, 这里面传递的信息并非是底部临近, 而是严重的缺钱与赚钱效应的降低。

从周一股指期货的走势来看, 有两个信号: 一是午盘后的异动有空头兑现利润的意味, 但只有一个脉冲放量, 没有持续性动作, 所以不具备积极信号的意义, 只是扰动; 二是持仓没有快速增加, 可以算是下跌中不多的好消息, 说明空头打压的力度不强。虽然如此, 不得不承认市场还是很弱, 继续看住钱袋场外观望。

上半身 (@buste2): 不要试图战胜市场, 因为市场总是对的。现在受到通胀担忧及经济增速放缓这两个不确定因素困扰, 大盘向下的趋势短期内并没有改善的迹象。此外, 本周解禁数量将重上50亿股, 是本月解禁股最多的一个周, 做空力量仍旧强大。

何志鋈 (@hochikwan): 周一市场跳空下跌, 出现下跌以来第三个缺口, 且成交量继续创出新低, 市场人气早已散去。虽然盘中有点恐慌, 但是市场依然没有出现个股大面积跌停的现象, 有点温水煮青蛙的味道。这样的行情短期会迅速转变过来么? 从宏观到微观, 从政策到人心, 我没有见到。

大摩投资 (@DMTZ2008): 近期我们一直以深证综指的走势为参考。自今年3月28日见顶以来, 深综指已经经历了5浪下跌。理论上的下跌目标位在1070点附近, 周一盘中深综指一度跌至1068点的低点, 收盘收于1073点。从调整幅度上看, 深证综指已经到位。(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 |

下跌空间有限 调整时间不够

周一A股市场连续第四个交易日下跌, 上证指数再创近8个半月来收市新低, 创业板指数创出历史新高。市场为何跌跌不休? 向下还有多少空间? 市场何时迎来触底反弹? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券研究所所长石劲涌以及资深市场人士唐文共同分析后市。

石劲涌(大同证券研究所所长): 未来我看好沪指有机会回到4000点的理由有三个: 第一, 现在股指进入了一个比较低的水平, 大盘一直处于低位徘徊, 股指向下的空间非常有限。第二, 中小板和创业板经过大幅下跌, 目前市场估值水平非常合理。第三, 货币政策方面, 紧缩进入尾声, 6、7月份

可能达到最高点, 之后不会更紧, 资金基本上到了一个最紧的程度。我还有一个小小的假设, 目前中国面临着滞胀的风险, 要解决这个风险, 一定要有一个资源配置的平台, 把社会资源重新整理一遍。而最好的平台就是资本市场, 最直接就是证券市场, 未来必须要活跃起来, 只有活跃起来才能带动整个经济走出泥潭, 从这一点来说政策也会扶持。

市场见底的时候, 出现连续下跌是惯例, 从来底部都是暴跌跌出来的。至于沪指4000点今年能不能见到, 从理论上讲, 如果资金充裕一定可以, 看后势发展情况, 走一步看一步, 操作上应该没问题。货币政策今年8月份之前不可能松, 但现在基本进入一个高位,

不可能比这个紧很多。可能还会有一次加息, 有一到两次的提准。从经济数据看, 经济进入了一个加速探底期, 在这个时期, 政策正确的选择是观望。消费者物价指数(CPI)进入一个筑顶的阶段, 所以出现了股指快速下探, 也就是快速探底。

唐文(资深市场人士): 对于外资唱空A股, 要辩证看待。的确, 市场上一直有这样的传言, 外资在看空中国的市场, 也可以说是一种阴谋论。我相信这是一种合理的市场行为, 外资不光是看空中国市场, 许多新兴市场都面临这样的情况, 最近香港市场做空达到8个月来的新高。

为什么会对新兴市场产生担忧? 资金有一种避险情绪, 会流到相对安

全的地方。为什么高通胀影响股市的能力? 当生产资料的成本上升, 资本成本上升时, 企业的盈利会受到影响, 实体经济受到伤害, 企业缺乏上升, 资金自然会对目前的股市产生担忧, 会流出这样的市场。但不是所有的外资机构对中国的股市都是看空的, 像瑞信正好相反, 它觉得下半年中国市场反而有一定的机会。

我对A股市场的后市相对看空, 但是我觉得已经存在长线的机会。今年的经济形势特别复杂, 因为国内经济的复杂性和外围经济的影响, 必须考虑很多的因素。CPI6月份会见顶, 但见顶之后, 7月份会反弹吗? 从股市来看, 已经跌到了一定程度, 但从时间上说还不够。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)