

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 日期	发行市盈 率(倍)
		网下发行 量(万股)	网上发 行量 (万股)						
002598	山东钢铁	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	
300238	冠昊生物	300	1230				06-27	06-30	
601058	美利纸业	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	北亚直	1500	6000	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	万邦科技	220	880	19.60	0.80	15.68	06-20	06-23	26.13

数据截止时间: 21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

技术性反弹空间有限

申银万国证券研究所: 周二股市先抑后扬, 温和反弹, 保障房亮点突出。但我们认为技术性超跌反弹空间有限, 不宜期望过高。

首先, 连续四根阴线, 留下两个跳空缺口, 短期跌势过急, 技术上存在超跌反弹要求。第二, 近期保障房开工进度再成各方关注焦点, 周二相关地产、建材、化工、家电等板块成为领涨热点。第三, 尽管已过准备金缴款期, 但周二资金利率继续上行, 1年期央票发行利率也上涨 9.61 个百分点 (bp), 月底前资金面紧张局面恐难缓解。第四, 指数尚在寻底筑底过程中, 还不具备反转条件, 不宜抱太高期望而急于介入。短期来看, 若无特别外力, 前期的支撑 2700 点将成阻力。向下则需关注 2600 点支撑力度, 如果失守, 去年 8-9 月平台的下沿线 2570 点一带或有支撑。

政策面上, 如果市场仍在期待“稳增长”式的政策放松, 那预期仍有可能下调。我们认为, 当宏观数据逐步验证时, 市场关注点将从通胀逐步转向增长, 4 月中旬开始的下跌即来源于此。我们仍然认为经济放缓是政策调控的预期效果, 增速降低有利于结构调整和经济转型, 9%-10% 以上的国内生产总值 (GDP) 增速, 没有人会有转型的动力。部分的结构性放松不为增长, 而是为结构调整, 是为经济社会深层次矛盾的逐步解决。

经济硬着陆概率不大

华泰联合证券研究所: 我们认为, 经济软着陆概率可能大于硬着陆。从历史上看, 硬着陆均是经济过热背景下政策大力紧缩, 同时叠加外需急剧萎缩所导致。而从今年情况看, 这两个条件均不成立: 一是外需虽然放缓, 但整体表现仍然较好; 二是银行表外融资规模大, 实体经济资金面不致过于紧张。

“滞胀”应是阶段性现象, 原因在于消费者物价指数 (CPI) 是滞后指标, 通常它晚于 GDP 见顶回落。这种不同步性导致短时期内一方面经济已经回落, 另一方面通胀还在上行。就当前情况而言, 与 2007 年下半年至 2008 年上半年较为相似。

四季度A股震荡向上

中投证券研究所: 我们预计 9 月份之前为市场的“滞胀”消化期, 因此, 三季度货币政策弹性空间有限, 四季度才有微调的空间。9 月份之后, 伴随通胀趋向缓落, 将逐步进入政策弹性恢复期。

估值驱动转向中性甚至偏正面与盈利驱动共同主导, 向上的震荡盘升基础正在逐步形成。目前主板估值已位于历史底部, 且 A 股权重指数估值低于标普 500, 负溢价显著。我们预计 2011 年盈利增速为 18.3%, 依然存在温和向上的力量。伴随未来盈利兑现, 整体市场动态估值底将提升。

市场走势方面, 我们认为在滞胀消化期, 在三季度滞胀的压力与盈利兑现之间将形成弱平衡, 保障房、水利建设等政府投资的季节性不均衡将对行情产生正面影响, 维持沪指 2700 点附近形成底部区域的判断。而在政策弹性恢复期, 经济预期格局可能转向低通胀、稳增长, 市场弹性将逐步恢复, 形成市场趋升的基本面。在这一时期, 我们预计市场将回到年内高位区域 3100 点附近, 震荡向上的趋势可能持续到明年。

(成之 整理)

弱势寻底提供长线掘金机会

陈洁彬

周二 A 股市场迎来技术性反弹, 股指收出光头小阳线, 但成交仍维持在较低水平。盘面观察, 板块指数出现明显分化, 不少板块创出新高, 但水泥、建材、航天军工等板块抢先于大盘开始反弹。

资金面上, 紧张格局仍无明显好转。随着本月 20 日央行上调法定存款准备金缴款日的到来, 银行间市场流动性紧张程度达到高峰。周一货币市场资金利率全线上扬, 创 2 月以来新高。在此流动性偏紧的时刻, 按银行资本充足率要求,

商业银行有可能会尽早安排次级债的发行计划, 国内银行上千亿的次级债蓄势待发。

除了国内货币政策的收紧预期, 目前市场的不确定性有相当大的部分来自于外围市场。希腊债务危机正演变为外汇市场潜在的一个风险点。同时, 美国在 7 月份大量进入清算的衍生品是否能如期履约, 也给金融市场蒙上一层阴影。在国内外金融环境的不确定性风险控制约束下, 当前 A 股市场中估值最低的银行板块难以表现, 也使得整个市场的估值不断下移。Wind 数据统计显示, 目前 A 股已经达到

16 倍左右的整体估值水平。

我们认为, 新股破发现象持续一段时间后, 整个市场的估值定位有望得到改善。不过, 随着市场的不断完善, 整体市盈率估值向发达国家市场标准靠拢将成为一个长期趋势。因此, 在政策与经济形势未明朗化之前, 尽管估值接近历史低位, 但我们应该谨慎运用历史估值来作为抄底的依据。

那么, 市场在弱市中是否完全没有机会? 也非必然。当前的市场虽然存在诸多不确定因素, 但市场的恐慌必然会带来更多的机会——估值底部区域的股票或者被错杀的

股票。近期大股东增持的公司逐步增多, 意味着市场进入了一个存在中线投资机会的阶段。而换手率的不断降低, 也说明市场处在一个不断寻底的阶段, 且当前的位置继续向下的空间较为有限。

我们不能一味地看空市场, 但也不能过分乐观看多后市。在国际金融形势未明朗之前, 长线投资者可以有选择地进行试探性建仓。短线投资者可以在谨慎控制仓位的前提下, 参与一些超跌反弹的个股或者低估值而依然有良好业绩预期的股票。除了近期表现良好的水泥、建材外, 相当部分业绩优秀的地产股

也开始有触底反弹的迹象。随着中报行情的接近, 部分优秀业绩预期的股票也会提前反应。另外, 在弱势行情中, 题材股更容易受到市场追捧, 形成局部性热点。超跌的题材股也可以作为短线参与的对象。

历史经验告诉我们: 大部分持续三年以上复合收益率超过 20% 的企业在下跌中住往都是介入机会, 而且它们调整的幅度都远小于大盘。在中国, 相信一定会有不少经得起市场考验的企业最终成为世界级的大公司, 因此大盘调整也是我们挖掘长线金矿的好机会。

(作者单位: 海通证券)

反弹缺激情 筑底多磨难

黄铮

4 连阴之后, 昨日 A 股市场终于迎来久违阳线。但沪指补缺后的做多意愿并不强烈, 两市成交量依然维持低位。我们认为, 滞胀之下紧缩先行的悲观预期, 始终是市场走好的主要制约因素, 调整不会在单日弱势反弹后迅速完结。指数筑底周期将较为漫长, 预计需要 4 个以上的交易周方能完成。

半年报关注度提升

上周二央行 6 调存准率, 但周末未见加息举措, 短期内政策步入真空观察阶段。近期银行同业拆借利率全面上涨, 加之每年的 6、7 月份为资金季节性需求旺盛时期, 短期内市场资金压力依然较大。市场因资金紧张难以出现整体的趋势性行情, 因此关注热点主要集中在个股, 尤其是在即将进入披露期的中报业绩中寻找支撑点。同时, 也唯有基本面反映出的实际业绩增速情况, 才能说明当前是否真正触及合理的估值底部。

来自 Wind 的半年报业绩预告情况显示, 目前两市共有 777 家公司公布中期业绩预告, 整体情况呈现出两极分化的格局。一方面, 有 307 家公司净利润最大变动幅度超过 50%, 占比接近 39%。另一方面, 净利润变动幅度超过 -20% 以上的公司有 133 家, 占比 17% 左右, 其中, 中小板及创业板个股家数多达 102 家, 近 76% 的中小市值品种中期业绩出现明显下滑。

货币紧缩累加效应下, 市场对于中小企业盈利能力的担忧升温, 这也加大了前期中小市值品种的调整幅度。但从年内中小板指数和创业板指数来看, 整体跌幅已经分别

达到 20.58% 和 30.07%, 估值结构的差异有所修正。同时, 截至昨日收盘, 中小板、创业板的市盈率分别为 33.4 倍和 41.5 倍 (最高点分别是 55 和 85 倍), 估值高企的状态也有所改善。

综合看, 但在目前市况下, 市场并未就估值底、政策底、市场底形成共识, 股指触底反弹后还难以脱离弱势震荡格局。但随着中期业绩状况逐渐明朗, 市场或将获得新的估值平衡。

谨慎情绪仍是主流

昨日市场反弹, 盘中热点以保障房建设受益板块及概念性超跌股

为主。尽管两市多数个股红盘报收, 但热点散乱、做多力量不集中的特征较为明显。仅以昨日涨幅居前的汽车、建材、煤炭、消费类指数为例, 尽管这几个指数涨幅均超过了 2.6%, 但资金净流入率均不到 0.08%。再结合近 5 个交易日的 Wind 数据看, 期间仅煤炭、建材指数收红, 但资金净流入率不过 0.111% 和 -0.147%, 而基本金属、重型机械、化工原料和工业机械等工业企业净流入负增长最为明显, 资金净流入额分别为 -44.63 亿、-12.95 亿、-12.67 亿和 -11.77 亿元。资金动向显示谨慎情绪仍是当前市场主流。

从近 2 个月股指走势看, 5 月上

半年报行情有望拉开序幕

戴欢欢

近日市场弱势格局明显, 一方面是由于对紧缩政策导致的流动性紧张担忧, 另一方面是出于对经济下滑的担忧。再加上欧债危机等外围市场的利空, 重重负面因素交织使得近期盘面继续探底, 市场仍在释放风险。而我们认为, 中报行情的登场有望温暖遭遇阵阵寒流的股市。

市场上涨是需要业绩支撑的, 业绩大幅增加的上市公司的股票往往具有良好的抗跌性, 并且一旦行情回暖, 通常会脱颖而出, 成为市场中最为靓丽的风景。2009 年半年报、2010 年半年报预增股票的市场表现就说明了这一点。

回顾 2009 年半年报、2010 年半年报, 选取中期业绩预告中净利润最大变动幅度超过 200% 的股

票作为样本, 考虑到各上市公司发布中报预告的时间跨度比较长 (从 4 月初到 8 月底), 其间大盘可能有较大的波动, 而用 CAPM 模型计算样本组合的阿尔法收益, 可摒弃大盘变动带来的系统性风险。据此验证, 2010 年半年报预告日前后 30 日上述组合的超额收益分别达到 4.46% 和 3.75%; 半年报预告日前后 60 日组合超额收益率分别达到 8.69% 和 9.00%; 2009 年半年报, 预告日前后 30 日组合超额收益分别为 5.02% 和 -1.25%; 预告日前后 60 日组合超额收益更是令人瞩目, 分别达到 11.89% 和 7.00%。因此从统计历史数据的角度来看, 半年报预增较大的股票确实可以带来可观的阿尔法收益。

一般来说, 蓝筹绩优股在中报行情中会表现相对突出, 而从目前已公布的近 1/3 的半年报预告数据

看, 业绩表现在大盘蓝筹股与中小盘个股之间还没有明显的分化。从行业情况看, 由于水利建设、保障房政策的利好, 建筑建材行业的预告利润增幅最大; 制造业类上市公司也有较大比例的公司半年报业绩报喜; 家用电器、餐饮旅游、医药生物、纺织服装、计算机类等上市公司业绩依然出色; 化工类上市公司业绩也有明显回升。但另一方面, 上市公司经营性现金流紧张的现象未有缓解, 部分企业正面临业绩下降的压力, 如部分房地产、电力类上市公司业绩不佳。

此外, 由于目前紧缩货币政策的累积效应不断显现, 在此背景下, 很多经济学家预判上市公司中报盈利增速会很难优于一季度。因此, 投资者要警惕上市公司中报“暴雷”, 看清剧增背后的隐忧。

(作者单位: 东吴证券)

投资有理 | Wisdom |

反弹会否昙花一现?

A 股市场周二明显收高, 上证指数涨近 1%, 结束了此前连续四个交易日的跌势。反弹是否仅为昙花一现? 抑或大盘已经成功筑底? 保障性住房建设将给市场带来怎样的投资机会? 本期《投资有理》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚以及民族证券首席策略分析师徐一钉共同分析后市。

张刚 (西南证券首席策略分析师): 我认为底部已经到了。原因有三点: 第一, 空方没有做多再出击, 越打越没力气, 这样空方玩不下去了, 没有消灭资金的力量。近阶段连续下跌, 但是成交低迷。另外, 周二的上涨有技术方面的原因, 也有利空因素淡化的原因。上周出现的跳空下跌, 有人认为是欧

债危机引发的, 还有认为是外资机构看空中国的原因, 现在外围的这种恐慌情绪得以缓解, 大家对于欧债危机解决有信心。

剔除外围因素, 单看市场本身的特點, 周一沪深两市成交量 1100 亿元, 沪市是 661 亿元。在 2010 年 9 月 21 日, 沪市成交 691 亿元, 2010 年的 7 月 8 日成交 513 亿元, 这种级别的成交水平往往伴随着底部的诞生。低量之后还会有低量, 就看低量持续的时间, 历史上看, 沪深两市合计成交额低于 1500 亿元, 在 2010 年只有 2 个月份曾经出现过, 是在 5 月和 6 月份。2011 年截至目前, 也只有 5 月和 6 月两个月份出现过。到了下周就进 7 月份, 给 6 月份留下的交易日没几个了, 可以认为, 这两

个月量已经缩到极致了。

我觉得保障性住房的建设仍然还是一个概念性炒作, 实际上现在炒作房地产是半年报行情。因为已经公布出来的房价数据, 70 个大中城市都是大比例的上涨, 这样的话一些房地产公司公布的半年报会非常漂亮。水泥也是如此, 保障性住房建设实际上现在刚刚开始, 在相关的数据上都反映不出来, 所以保障性住房是概念, 但是水泥是真刀真枪。

徐一钉 (民族证券首席策略分析师): 现在还不是底。短期在这个位置即便有反弹, 也是下跌过程中的抵抗性反弹。2650 点这个位置非常重要, 从 2009 年 7 月份到现在, 25 个月当中有 22 个月在 2650 点之上, 换手率应该说超过了 700%, 一旦该

点位被跌破, 形态非常难看。

在这个时段的反弹, 包括 2700 点的反弹时间会偏长一点, 毕竟最近一段时间的下跌幅率很陡, 但也不可能持续时间太长。从目前来看, 很多投资者认为向下空间不大, 在这样的背景之下, 市场是以跌跌反弹, 然后再跌跌反弹, 并以这种方式探寻底部。

周二出现了反弹, 这个反弹究竟有多高? 我们能够看到的是现在实际的利率水平是非常高的, 如果一个企业要想通过信托产品去融资, 可能得差不多要 20%。目前银行的拆借利率超过 8%, 目前的资金成本, 从历史上看最多只能出现反弹。要想形成底部, 以目前的这种资金水平恐怕很难, 首先市场的资金成本需要降下来。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww): 从股指期货走势分析: 持仓下降是好事, 多空分歧降低了, 尤其是沪指回补了周一的缺口, 实际上满足了技术派对超跌回补的要求。但走势上看, 反弹动力并不是来自于多头, 而是短线 4 连阴后的超跌, 这是不利的。总体上来说, 4 连阴之后, 迎来一根小阳线, 缓解了市场情绪但下跌趋势并未扭转。

china2001 (@HFG999921): 近期市场热点始终围绕小盘的深跌品种展开, 为什么这样呢? 一个是主力心里没底, 都是试探性地侦查火力, 所以选择小盘股出击, 而且都是短线运作, 所以都选择深跌的展开。主力在试探, 我们也可以从试探品种来考量主力的意图, 也可以根据试探品种的表现来追踪主力的意图。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 昨日短线市场格局有所改观, 但在大的下行趋势仍没有明显扭转之前, 建议投资者仍需谨慎参与抢反弹, 多数板块和个股仍需等待右侧交易机会。短线投资者可适当关注煤炭板块的交易性机会。

余克 (@yukewb): 社保基金入市历来是大盘底部出现的标志, 近来诸多现象已经显示社保基金有所动作, 先知先觉总是快人一步。当然, 通胀压力犹存, 流动性收紧及加息预期提升等因素仍然压制股市, 投资者切莫追高, 逢跌买进较好。

大摩投资 (@DMTZ2008): 从短周期指标上看, 目前上证依然处于反弹的节奏中。日线级别上各大指数已经构筑了背离结构, 乐观预计周三上证指数将会攻击 2680 点到 2700 点的多重阻力。需要注意的是, 如果不能实现突破则可能还会有一波探底。整体上看目前市场已经处在底部, 继续向下的空间不大, 需要防范的是一个快速诱空结构。

吴国平 (@wgp985309376): 地产股近期表现强势, 接下来是否会有再次调整蓄势, 这是需要留意的空方能量。中国联通周一突然大跌反弹, 类似这样的权重股大跌是否还会上演, 也是接下来需要留意的空方能量。当然, 还有强势股补跌, 同样也需要留意。

总体来看, 市场在当前位置已经具备反弹的基础, 但反弹能走多远, 关键就是看接下来是否还有比较大的空方能量再次宣泄。(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com