

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)						
002598	山东威达	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	1200				06-27	06-30	
601058	赛轮股份	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	比亚迪	1500	6400	18.00	6.40	115.20	06-21	06-24	20.47
300237	美晨科技	280	1150	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	万普科技	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

海通证券:  
下半年沪指将挑战3400点

证券时报记者 黄兆隆

昨日,海通证券研究所召开中期策略会,该研究所认为,着眼2011年下半年,应抓住三个核心要素:政策变化、经济状况、公司业绩。下半年上证综指运行区间在2600点~3400点,是估值修复和成长股启动的行情,而非系统性上涨行情。

对于政策问题,海通证券判断“下半年政策不松不紧”。海通证券提出,2011年不是普通的周期年,而应是“调结构政策年”。海通证券预测2011年GDP增速为9.6%,因此判断政策整体放松的概率很小。同时,房地产、信贷政策仍在可控执行期,进一步加紧的概率也不大。由于政策“不松不紧”,对市场而言,即没有向上拐点动力,也没有继续下杀压力。

对于经济问题,海通证券判断“当前经济增长动力此消彼涨,下半年总需求平稳”。所谓“此消”之一是指,此前担忧的房地产、汽车的需求不会进一步恶化;之二是指,此前担心的“去库存”问题在二季度基本结束。所谓“彼涨”之一是指,下半年出口会好于预期;之二是指,下半年政府投资会好于上半年。亮点集中在电信、电网、水利、保障房。

对于业绩问题,基于经济“下半年总体平稳”的结论,海通证券判断“上市公司全年业绩低点出现在二或三季度”,下半年业绩不会比二季度更差。海通证券同时认为,根据经济运行轨迹,不同行业业绩低点会有不同,早期周期行业的业绩低点可能出现在二季度,如地产。中后周期行业的业绩低点可能出现在三季度,如钢铁、化工、煤炭。

基于政策“不松不紧”、经济“此消彼涨,总需求平稳”、业绩“全年低点在二或三季度”的判断。海通证券认为,下半年市场首先可望迎来“估值修复”行情,时间点在七八月之交,即二季度宏观数据发布、二季度业绩风险释放之后的时点。选择行业的逻辑是:此前受紧缩政策压制、需求不再恶化、估值偏低的行业。看好地产、汽车、银行,由于主要集中在周期类板块,因此命名为“修复周期”。海通证券同时认为,估值修复之后,由于下半年政策面、经济面总体平稳,缺乏拐点预期,市场对其敏感度会下降,进而关注点转向业绩成长性,因此命名为“重启成长”。具体看好的成长性行业包括传统行业的通讯设备、电网设备、水泥、空调;细分行业的冷链物流、触摸屏、光通讯配套设备、节能环保。

机构观点 | Viewpoints |

耐心等待不等于不作为

兴业证券研发中心:周二发行的一年期央票利率上行9.61bp至3.4019%,这是继上周3个月央票发行利率上调后,一级市场央票利率再度上调,由于只发行10亿元,价格信号层面的意义强于回收流动性,因此短期加息的预期仍较强。

投资策略上,我们建议在积极信号出现以前,仍宜耐心等待。不过,耐心等待不等于不作为,在市场方向尚未明确时,进取型投资者实在手痒或者怕踏空的话,可以保持适中的仓位,对政策积极扶持、中期业绩靠谱的成长股审慎布局。建议投资者保持积极调研的态度,一方面可尽量规避重仓股的中报业绩地雷和其他负面冲击,另一方面正是为布局成长股(不仅指通常意义上的消费、科技,也包括传统周期行业的剩者为王)做好储备。

(成之 整理)

申银万国:下半年经济将出现小复苏

预计上证指数约有500点的上涨空间

证券时报记者 邱晨

申银万国研究所22日召开2011年下半年投资策略论坛”,判断下半年我国经济将有望走出小滞胀,并迎来小复苏。同时,经济复苏影响有望给A股带来500点的增长空间。

申银万国首席宏观分析师李慧勇首先发表了对目前我国经济形势的看法。李慧勇认为,当前中国经济面临的核心问题是如何平衡通胀、增长和转型三者的关系。依赖原有的制度很难实现三者兼顾,因此制度改革和创新将有助于破解上

述“不可能三角”问题。

李慧勇表示,要破解通胀和转型困局,需要通过减税、增加转移支付、发展新兴产业等手段来提高居民和企业的抗通胀能力。其次,要破解通胀和增长的困局,核心是改变增长过于依赖银行信贷的情况,因此应该加大直接融资的比重,形成多元化融资结构,要破解增长和转型的困局,则必须通过新的增长点来改善传统增长模式,推进城镇化、中西部开发和消费性投资都将为中国经济

增长带来新的动力。

对于下半年宏观经济的走势,李慧勇判断,伴随着通胀的稳定,旨在控通胀的利率和准备金调控已接近尾声,预计年内还将加息一次,时间点在大七月份。下半年准备金率上调频率将明显降低,预计还将有两次上调可能,上调至22.5%。汇率方面,人民币兑美元将继续有序升值,预计年内将达到6.3,升值5%左右。

从总体上看,全年经济不悲观,预计将保持高速增长、高通胀的格局。全年GDP为10%,三四季度GDP预计增速分别为10.4%和10.2%。全年通胀将维持在4.9%,呈现倒U型格

局。

另外,申银万国首席分析师凌鹏在会上还就下半年投资策略提出建议。凌鹏认为,在目前的市场环境下,投资者需要转变投资思维,在市场窄幅波动的背景下,要降低预期收益率、重视估值、左侧出手。

凌鹏称,随着预期修复,投资者意识到2011年25%左右的盈利增速有望实现,如给予13倍动态市盈率(2010年2319点对应的动态PE为12.4倍),则下半年上证综指有大约500点的上涨空间。

值得注意的是,申银万国表示,市场进一步上涨取决于通胀下滑的

速度,一旦下滑超预期,则股指空间将会打开,上证指数将还有400点的上行空间;而一旦进入高位,市场又会进入混乱。因此建议持有集中度高、超越行业平均盈利水平的龙头企业。

行业配置方面,申银万国首先进导性行业,如房地产、汽车、电子元器件等;供应有瓶颈的投资品,如煤炭、水泥等。同时,随着消费旺季到来,像白酒、纺织服装等PEG较低、确定增长和有一定提价能力的品种也会受到青睐;金融和保险,建议标配;新兴成长股,盈利预测和估值都在高位,不具备系统性机会。

美盈森、中国卫星、鄂尔多斯等公司发布大股东增持公告

底部或在大股东增持中筑就

秦洪

昨日A股市场弱势整理,股指冲高受阻,成交持续低迷。不过盘面上也有些许亮点,两市共有12只非S、ST股报收涨停,显示已有资金跃跃欲试。同时,中国卫星、美盈森等个股控股股东的增持行为,也让市场在目前点位有了一点底部的感觉。那么,大股东的护盘行为能否形成燎原之势?底部是否会在产业资本的护盘中产生呢?

昨日A股市场依然受制于当前的资金紧张氛围。这主要体现在两点:一是上海银行同业拆放利率依然居高不下,昨日隔夜利率、一日拆借利率分别大涨33.25BP、50.83BP,显示出商业银行资金仍十分紧张;二是国债回购利率大涨,其中GC001一度大涨420%,尾盘涨幅回落至264.8%。同时,由于基金等机构投资者也可参与GC001等品种交易,如此的短线无风险收益也吸引了基金等机构资金的目光。在此背景下,A股市场的成交也日渐低迷,昨日沪市的量能只有653亿元,再创新内新低。

不过,昨日疲软的市场上也有一些积极信号的出现。一是在昨日尾盘,国债回购利率的GC001从午市后的6.5高点迅速回落至4.56收盘。而GC004则尾盘跳水,由最高上涨78.3%回落至收盘仅上涨1.33%,如此波动或意味着央行将释放流动性,以缓解商业银行目前紧张的资金面,从而也可能为A股市场的短线走势注入一定的推动力。

二是大股东的增持行为再度显

现。其中美盈森、中国卫星、鄂尔多斯等个股发布了大股东增持公告。其中,美盈森接到控股股东王海鹏的正式通知,在6月20日,王海鹏增持公司298800股股票,平均价格34.118元,占公司股份总额的0.1671%,这意味着控股股东耗资一千余万元。而中国卫星的控股股东也耗资五百余万元。如此的真金白银付出,折射出控股股东对此类个股投资价值的认同,有利于聚集市场人气。

值得指出的是,中国石油等个股在前期的下跌过程中已开始有增持行为。历来的经验显示,头部是上市公司定向增发筑就的,而底部则是大股东持续的增持买出来的。所以,大股东的增持让市场在目前点位的确有了一点底部的感觉。

不过,大股东的增持目前仅仅是零星行为,尚难以抵挡两大资金需求所带来的压力:一是大宗交易平台产业资本的抛售意愿依然强烈;二是新股的扩容依然有条不紊。所以,这些

供需失衡 底部尚未到来

徐广福

底部来临了吗?这是近期困扰投资者的焦点问题。有媒体则以类似“外资投行集体看空内资券商整体看多”的标题,引发业内的大讨论。

论者多者基本以内资券商为主,尤其是前期看空的券商近期不少开始空翻多。很多分析师还从市盈率、市净率、M0/M1/M2等种种指标上面进行论证,认为目前处在历史的大底。还有人认为下半年的货币政策要放松,甚至有央行注资大银行的传闻,更有甚者,有媒体说目前政府考虑救市。看空者以国际投行代表,如某国际投行近日预计未来三年中国银行业股本回报率会从目前18%至21%附近降至5%左右,照此逻辑他们推论A股还有较大下跌空间。当然,看空者还可以举出很多理由,比如通胀仍在高位、短期货币政策和宏观调控不会放松,上市公司盈利增速和盈

利质量双双下降等等。

机构莫衷一是,普通投资者又怎样?从中国证券登记结算公司发布的数据可以看到,投资者持仓账户数依然在上升,并且活跃账户数也在上升。如果结合5月底市场上热议的私募基金清盘的消息,就令人感到非常迷茫了。难道是散户把主力洗出去了?在2700点以下普通投资者仓位上去了,而基金等主力机构仓位下来了,众多的普通投资者再次抄到了大底?也许有人说这次散户可能真的对了,但是股市的发展史告诉我们每一次都没有什么大的不同。投资者的心理在股市上基本不会发生整体性的改变,人性的贪婪和恐惧不会消失。

目前投资者担忧上市公司盈利增速的问题,但我们担忧更多的是市场持股成本均衡的问题。随着大量原始股东持有的股份可以自由上市流通,资金链的紧张必然会导致减持潮发生。根据均衡理论,市场上持股者的筹码是趋于收敛的。原始股东低成本的筹码成本,将对市场上行构成显著的

压力,这个依然是未来市场面临的重要问题。当然,如果货币供应有效增加,将可以在一定时期内化解这个问题。但在当前的经济格局下,期待货币政策大肆放松显然希望不大。

抛开基本面和政策面因素,回归到市场自身可能看得更明白。供求关系决定价格,这句话在股市上也非常适用。事实上,近期的IPO或者增发之类的再融资并不是导致筹码供应增多以致失衡的主要原因,我们认为,原始股东所持股份自由流通才是导致供需失衡的主要原因,正是这个原因压制股指中枢不断下行。

随着股指期货的应用价值逐渐得到投资者尤其是机构投资者的认同,它的价格发现功能也表现得更加明显。我们发现近期当月期指基本上是贴水运行,甚至在周三收盘之后次月合约也出现了贴水现象。而这样的现象非常罕见,也清楚地表明了主力资金或者说对市场更加敏感的资金对于后市看法。

(作者单位:湘财证券)

投资有理 | Wisdom |

等待技术面和政策面的底部信号

A股市场周三连续第二日上扬,上证指数收市站稳2600点关口,但盘中反弹一波三折。“反转论”再次来临,究竟是否靠谱?抄底之声不绝于耳,投资者应该进攻还是防守?市场多空分歧激烈,拐点已经形成还是尚需等待?本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及日信证券首席市场分析师吴焯共同分析后市。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):一般我是以标志性K线出现来判断顶和底。我觉得首先从技术上没有看到标志性K线形成反弹,从我们指标体系看,就差30

点的小阳线。第二个从政策信号上来说,我们还需要观察政策是走向哪里。经济现在会不会放松,或者是从结构上有没有放松的迹象,我们真的要加息吗?我也对未来政策趋向有疑虑,真要加息我们能不能承受?我们加息之后肯定造成经济下滑。

国家说参与保障房的企业或者地方的平台,可以通过发行债券去融资。如果放了,是不是代表几千亿出来了。保障房可以通过融资平台贷款,其他与民生相关的是不是可以通过这种方式。前提是一定得有人买,银行愿意去发。如果真有人去买,或者通过某种方式安排人去买债券,是不是真的有一点点点

金上的松动,至少是局部的。

我从心理上已经有一点短期偏多,就等最后一个信号了。但后期我们还是看空的,通胀真正见顶不见得是股市上涨,反倒可能要下跌,下跌的原因就是通胀见顶,造成业绩向下走。

吴焯(日信证券首席市场分析师):多空分歧是正常的。我们发现大盘此轮调整,跌幅差不多基本在12.8%左右,创业板和中小板的跌幅更大,市场结构性调整行情非常明显。另外这一轮调整,有的个股创新高了,也有跌到1664点的。

股指期货推行超过一年,大盘运行区间也是从大到小的收敛过程。上

证指数现在走的是明显的三角形,用简单的水平线去画,也是一个箱体运行,其实也再次说明我们未来的股市运行将是平稳的。6月初的时候,央行报告再次重申,未来要继续实行稳健的货币政策,并不是说现在执行的不是稳健的。未来市场会不会存在政策由紧到松的过程,就是现在市场的分歧。

大盘在一个箱体的下边附近,因为左侧交易平台连续4天的调整,中间有2个缺口,到现在大盘有4个缺口,在本周三回补了1个。我认为在目前这个点位,系统性杀跌的风险比我们中线尝试建仓的风险要大一些。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

王虹(@wh118118):当前有关是否见底的讨论很热闹,多方甚至有人总结出目前市场见底的7大特征。这说明目前不是市场底部,市场底往往出现在空方喧嚣多方禁声的时候。但考虑到市场确有积极因素出现,大盘很可能在当前位置盘整,等待下一个有力度的刺激。保守型策略仍是上策。

王名(@wwcocoww):股指期货在周三尾盘后频繁异动,这是好事。什么最可怕?市场越安静越可怕,因为你不知道各路资金下一步的动向。什么最踏实?就是你可以通过异动洞察到整个市场的变化,这就是股市“钱规则”的奥妙。短线来看,股指期货持仓下降是积极信号,说明风险降低,但股市量能不放大是不利的局面,仍需耐心等待。

丁大卫(@sfwettyyyu):周三沪市的换手率只有0.36%,创下8年以来新低,可见随着市场对于利空预期的逐渐消化,下跌动能已近衰竭。1年期央票发行利率骤升,加息预期强化。估计周四还是震荡横盘,不排除小幅下跌,近期总体还是小阴小阳。也许,加息消息公布就是行情开始的契机。

余克(@yukewb):周三大盘虽然收红且站上了5日均线,但成交萎缩,个股跌多涨少,市场仍然偏弱。短线来看股指虽有小幅反弹,但热点缺乏持续性,可操作性不强。不过,中长线布局的时机已开始呈现,投资者逢跌买进是一个不错的选择。

大摩投资(@DMTZ2008):从短周期指标看,上证从2610点起走出了完整的5浪上涨结构,深成指则尝试封补6月16日的跳空缺口。由于成交低迷,可操作性不强。周四盘面可能会有较大波动,上方阻力主要集中在2680点~2700点一线。这里是前期密集成交区和3067点以来的下降趋势线所在,需密切关注市场在此区域的动作。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.sctn.com