

## 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)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签日期	中签结果(元)	发行市盈率(倍)
		网下发行(万股)	网上发行(万股)							
601965	中国汽研	9600	9600				05-30	06-04		
300322	福晶科技	1170	1164.5				05-28	05-31		
002680	黄河机械	1000	1000				05-25	05-30		
002681	奋达科技	1875	1875				05-25	05-30		
300320	海达股份	833.5	833.5				05-24	05-29		
300324	赛微电子	700	700				05-23	05-28		
002679	福建金森	1740	1728				05-23	05-28		
300325	德威新材	1000	1000	17.00	1.00	17.00	05-22	05-25	25.37	
300323	华灿光电	2500	2500	20.00	2.50	50.00	05-22	05-25	34.42	
002678	珠江钢琴	2400	2400	13.50	2.40	32.40	05-21	05-24	44.63	
603128	华明物流	5000	5000	6.66	5.00	33.30	05-17	05-22	27.75	

数据截至 5月20日 21:00  
数据来源: 本报网络数据部

## 机构观点 | Viewpoints |

### 指数基金为蓝筹投资可选标的

**国泰君安研究所:** 郭主席在2月份提出蓝筹股具有罕见投资价值以来,已经有3个月的时间。市场对于蓝筹股的投资机会仍然存在比较大的分歧,甚至对蓝筹股定义仍然比较模糊。在个股选择时,投资者还是会面对很多的困难。即便是银行股,要区分不同的个股,需要具有比较专业的知识。因此把指数作为蓝筹投资的可选标的之一,应该也是符合蓝筹精神。指数基金,特别是交易型开放式指数基金(ETF)从2007年开始发展很快。从成立数量上看,新成立的指数基金数量已经超过主动型基金数量,募集金额也接近同时期成立的主动型基金。沪深300ETF基金的成立,更是指数型基金发行的标志性事件。

在市场上涨的大环境下,指数型基金业绩表现超过大部分主动型基金。从这个角度看,指数型基金一般采用自上而下、被动式的方法选择各个行业的龙头,从而组成自己的投资组合。主动型基金,虽然在投资策略上考虑宏观环境,行业景气,但在最后构建投资组合时,在股票选择上往往还是根据自下而上的方法,通过判断盈利的变化来选择个股。根据业绩历史表现,市场上涨阶段指数基金将成为首选;但在下跌阶段,主动型基金能较好地避免损失。

### 促进节能家电消费对经济增长刺激有限

**湘财证券研究所:** 温家宝主持召开国务院常务会议讨论通过《国家基本公共服务体系“十二五”规划》研究确定促进节能家电等产品消费的政策措施。应该说,这是继“家电下乡”、“以旧换新补贴”后的又一次消费刺激政策。从绝对数量来看,265亿元的消费补贴相当于2011年消费总额的0.146%。假如设定2012年265亿元的财政补贴的杠杆倍数与2011年家电下乡中以旧换新的倍数一致,那么265亿补贴对2012年消费的刺激大约在1.4个百分点。2011年,全国家电“以旧换新”共销售五大类家电9248万台,拉动直接消费3420亿元。若按照每台补贴400元计算,那么对家电拉动的名义杠杆10倍左右。

考虑到消费中刚性部分与消费刺激政策的边际效应递减,我们认为,此次补贴对消费的刺激杠杆远远小于10倍。假设拉动消费里面有60%是刚需,对应的财政刺激杠杆只有4倍,对2012年消费拉动只有0.6%左右,对应国内生产总值(GDP)增加0.03%,对经济增长刺激十分有限。但毋庸置疑的是,它利好家电及相关板块行业。

### 趁市场回调积极布局

**兴业证券研究所:** 我们一直强调今年经济不死不活,政策不温不火,通胀不低不高。但年初以来,市场对经济见底和政策放松一直保持乐观情绪。一旦不如预期,叠加海外恐慌情绪的负反馈,投资者把难以佐证的长期悲观问题转化为短期情绪化宣泄,避险情绪有所抬升。4、5月大概是年内经济同比最差的阶段,可以关注对冲经济下行的力量,竞争力较强的细分行业更受益。4月份经济数据出台之后,央行随即降准,符合我们对“换届年政策出手后,见到数据对冲”的判断,后续政策有望加力,有助于经济阶段性见底企稳。但见底之后,对于经济回升速度也不必盲目乐观,未来数年经济增速有望在6%至8%之间形成新常态。值得反思的是,美、日等国经济增速回到中增速时,反而是牛市。在8月份之前,消费者物价指数(CPI)维持下行,恰是政策微调可以加力的时间窗口。

当前投资者分歧较大,加上海外不确定性,引发市场调整压力。但这并不改变我们中长期看好的判断,因此,近期市场回调调整时,应积极寻找机会。配置建议: (1) 蓝筹搭台,继续保持金融、地产等行业以及绩优蓝筹股的基础配置; (2) 立足长期找机会。精选消费、医药以及新消费、新经济模式下的成长股增加配置; (3) 立足弹性找机会。待市场企稳后,根据经济复苏炒周期股,特别是竞争格局较好的早周期行业,或者寻找各种改革红利以及重大事件驱动等主题投资机会。(文雨 整理)

# 股市筑底任重道远

虽然仅仅间隔了半个月,但相比月初,投资者的情绪已经发生很大的变化。如果说当时大家还是对后市颇有信心,认为大盘还会有一定的上涨空间,那么到如今,则普遍担心后市可能会有更大的下跌。多空心态快速转化,令人唏嘘不已。

桂浩明

## “政策红利”催生“开门红”

说到底,导致今年股市波段反弹这种状况的出现,毫无疑问还是基本面因素在起作用。今年年初以来,股市之所以能够上涨,在一定程度上与不少投资者认为实体经济没有原先想象得那么差有关。这也给人们一个印象,实体经济有望比较快地见底回升。

事实上,也就是在这样的氛围下,大盘从2132点起步,一度反弹到了2478点,幅度达到16.22%。当然,不可否认的是,此间管理层出台很多有助于提振股市的政策,在市场中也产生了积极的作用,鼓舞了信心。因此,即便后来大盘有所调整,但是在很多投资者看来,一方面是实体经济还可以,蓝筹股投资价值明显;另一方面股市政策是鼓励做多,并且展现了长线向好的趋势,因此后市无疑是具备上行空间的。这种思维,在“五一”小长假期间有了更为充分的表达。由于此间管理层密集出台了一系列利好政策,给人留下“政策红利”的印象,于是就有了5月份股市的“开门红”行情,股指摸高到了2453点,逼近前期高点。

## 境内外因素普遍偏空

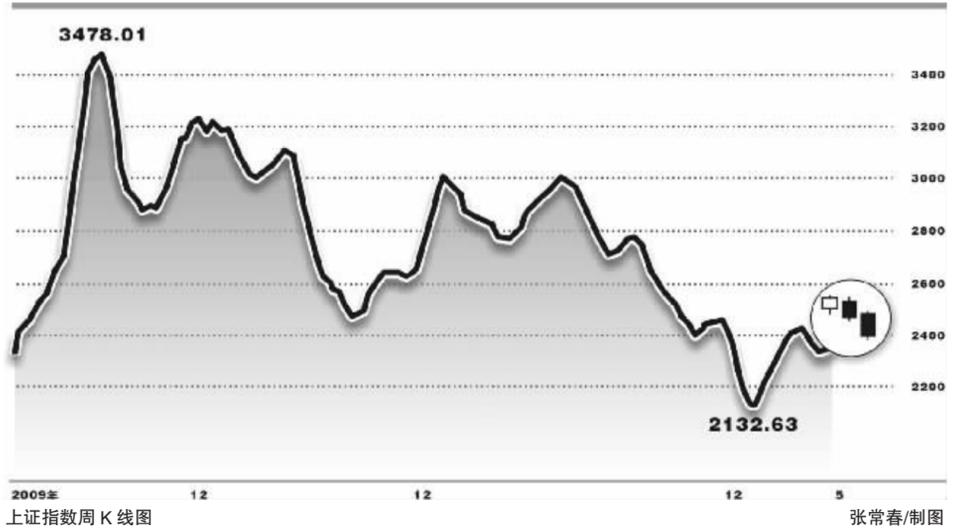
不过,恐怕很少人想到,好不容易出现的上涨行情会在这个时候戛然而止。其原因倒也并不复杂,近期公布的系列经济与金融数据明白无误地提示人们:中国的实体经济还在回落的过程中,在某些方面的严峻程度甚至不亚于2008年。这也就打破了很多投资者在前期形成的对实体经济走势相对乐观的看法。问题还在于,虽然这期间央行等也在采取措施以稳定经济增长,但是从新增信贷以及固定资产投资,还有工业增加值等指标综合分析,不难发现实体经济下降的势头很可能还会进一步延续,有人甚至得出

全年都处于低位徘徊的判断。显然,在这种情况下,投资者就需要重新调整思路了。尽管大家都明白管理层是在推行积极的股市政策,但是没有人会认为,股市政策方面的利多能够与基本面的利空相抗衡。因此,随着不佳的宏观数据的发布,股市的回落也就不可避免了。

当然,这里也不能不提的是,近期周边市场的表现对于中国股市来说,也有不小的负面影响。今年以来,周边市场曾经走得很强,像美国道琼斯指数已经距离历史最高点也不远了,大有牛市重来的架势。但是,自从进入4月份以后,美国的新增就业人数连续低于预期,这给经济复苏的势头蒙上了阴影,也令美国股市表现趋淡。而在希腊、法国政局出现左转态势以后,希腊的债务违约风险骤然加大,欧元的稳定遭到考验,这就自然导致欧洲股市的下跌。本来,拿境内外股市相比,基本上就是外强内弱。境内股市相对于境外股市来说,是跟跌不跟涨。现在境外股市跌了,对境内股市无疑有着明显的向下拉动作用。另外,欧美经济的疲弱,也影响到了中国的出口,因此也就更加强化了投资者对于中国实体经济的担忧。毕竟,外贸出口对中国经济还是有着举足轻重的作用。最近这方面的一个标志性事件,是春季广交会上达成的贸易额出现近年来少有的负增长,这显然不利于境内投资者对经济与股市形成乐观预期。可以说,如果从实体经济的角度来说,现在境内外的因素普遍偏空,这很可能就是扭转近期股市向上走势的一个决定性因素。

## 本周市场以区间震荡为主

在这种情况下,后市又会如何演绎呢?看得出,实体经济差已经对股市的运行构成了相当大的制约,哪怕是现在有更积极的股市政策出台,恐怕也难以化解实体经济疲软负面影响,所以眼下股市并不存在向上运行的足够空间。反



过来,毕竟境内实体经济的运行状况已经逼近了调控的底线。在这种情况下,货币政策调整的节奏可能会加快,力度也需要有所加强,而财政政策自然会愈加积极地发挥作用。所以,虽然现在还难说实体经济何时真正见底企稳,但是应该说距离底部已经不远。一旦这个态势被投资者所认

## 投资有理 | Wisdom |

# 全球股市挨重拳 周一有望迎来拐点

上周五,A股市场显著收低,上证指数创一个月以来收市新低,深证成指则跌破万点大关。全球股市都挨了希腊伸出来的一记重拳。截至上周五,日本日经225指数下跌了2.99%,韩国综合股价指数收跌2.5%,香港恒生指数更是跌穿19000点关口。上周四,一根拔地而起的中阳树立起的信心大旗,为何未能提振上周五的走势?

本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏以及大通证券投资顾问部经理王驼沙共同讨论,十字路口主力折腾意欲何为?

**邓智敏 (金元证券北方财富管理中心副总经理):** 这轮行情中间,信心是逐步恢复的,其和整个调控政策并不存在向上运行的足够空间。反

对于股市来说继续下跌的压力就会弱化。各项积极的股市政策效应积累,无疑也就会渐渐地显现出效果,从而在低位对行情构成支撑。因此,很可能后市将重新进入一个筑底阶段,这个底部距离现在股市的点位不会太远。但要完成对底部的构筑,却需要一段时间。因为这里的关键是既

数逐步企稳,底部逐渐抬升。每一次上升的因素,并不是经济复苏所带来的因素。大家关注政策的背后,要关注管理层关注的决策指标。2008年全球金融危机由次贷导致,这次希腊事件,金融体系面临危机的时候,我们的体系也会发生变化。

对于宏观经济数据的判断,4月份的经济数据确实不好。5月份采样过程中,发现5月份的数据依然不佳,调控的力度会加大。可以预期的是,今年二季度,市场的博弈会加大。但对市场指数的判断,我用波澜不惊四个字,整个二季度处于平稳状态。

笔者不排除,6月份继续下调存准率。一些相关的产业政策,可能作为政策导向的趋势。从这点看,此次下跌会弱于3月份的下跌。二季度看,2250点是比较低的点位。此次

要有宏观政策环境的配合,也要有实体经济的支持,所以非短时间可以做到。具体到本周,大盘很可能会以区间震荡为主,指数波动空间进一步收窄。同时成交量也会继续萎缩,个股行情显著降温,低迷将成为市场的客观写照。

(作者单位:申万研究所)

指数回调会在2350附近形成低点。王驼沙(大通证券投资顾问部经理): 我们观察到最近主力资金是流入状态。在市场下跌的过程中,主力正在建仓。

今年2132点的大底已经确立。今年是向牛市过渡,只不过目前是牛市的前期阶段,所以大的格局要看清楚。本周一很有可能迎来拐点。万一没有形成拐点,则是下跌中继。市场会继续盘整,盘整后还会有上涨。从整体气氛看,我们认为没有大的问题,本周和本周三,市场很有可能企稳。

选股的基本步骤,第一个看热点,第二选龙头。前期食品饮料,酒类,包括医药股走势非常强。弱市看质”体现得较为明显。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

# 本周两市解禁市值环比减少两成七

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有22家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计9.42亿股,占未解禁限售A股的0.13%。其中,沪市6.19亿股,占沪市限售股总数0.11%;深市3.23亿股,占深市限售股总数0.17%。以5月18日收盘价为标准计算的市值为111.21亿元,其中沪市10家公司为65.90亿元,占沪市流通A股市值的0.05%;深市12家公司为45.31亿元,占深市流通A股市值的0.10%。本周两市解禁股数量比前一周减少4.69亿股,减少幅度为33.24%。解禁市值比前一周减少41.82亿元,减少幅度为27.33%。目前计算为2012年年内第十低。

深市12家公司中,万昌科技、好想你、朗科科技、金运激光、银禧科技、科大智能共6家公司的解禁股份是首发原股东限售股,西藏矿业、精功科技、西部材料共3家公司的解禁股份是定向增发机构配售股,江南红箭、海印股份、湖北能源共3家公司解禁的是股改限售股。其中,西藏矿业的限售股,将于5月22日解禁,解禁数量为0.51亿股,是深市周内解禁股数最多的公司。按照5月18日收盘价计算的解禁市值为8.61亿元,是本周深市解禁市值最多的公司,占到了本周深市解禁总额的19.00%,

解禁压力分散。万昌科技是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达135.09%。解禁市值排名第二、三名的公司分别为海印股份和万昌科技,解禁市值分别为8.22亿元、6.18亿元。

深市周内没有首发机构配售股份解禁的公司。万昌科技、好想你、朗科科技、西藏矿业、湖北能源、精功科技、金运激光、银禧科技、科大智能涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市将没有新增的全流通公司。

沪市10家公司中,ST博信、ST狮头、正和股份共3家公司解禁的是股改限售股,云天化、广汇股份、国栋建设、同济科技共4家公司解禁的是定向增发限售股,东材科技解禁的是首发原股东限售股,环旭电子、吉视传媒共2家公司解禁的是首发机构配售股。其中,云天化在5月21日将有1.04亿股限售股解禁上市。按照5月18日收盘价计算,解禁市值为16.60亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的25.20%,解禁压力分散。东材科技是沪市解禁股数最多的公司,也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达98.17%。解禁市值排名第二、三名的公司分别为广汇股份和东材科技,解禁市值分别为16.40亿元和13.30亿元。

沪市周内还有环旭电子、吉视传媒共2家公司作为首发机构配售股

份解禁的公司,解禁股数占原流通股的比例分别为24.91%、25.00%,占总股本比例分别为2.52%、4.94%。以5月18日的收盘价来计算,合计解禁市值为7.46亿元,占到深市解禁市值的11.32%。

# 市场维持偏弱震荡概率大

刘超

上周沪深300指数继续下行,周跌幅达2.39%,成交明显萎缩。期指IF1205平稳交割,IF1206转为主力合约,市场总持仓逐步回落,上周五降至6.6万手;股指期货双边持仓保证金将增至168亿元,较前一周下降44亿元。央行下调存款准备金并未有效提振市场,对经济下行的担忧情绪继续蔓延,外盘市场负面冲击拖累股指。

近期公布的四月份经济数据低于预期,“三驾马车”投资、消费、出口增速全线回落,使得市场重新燃起对经济下行的忧虑预期。笔者认为,后期政策上或有微调,以保证经济的平稳运行。金融数据方面,反映银行间资金充裕程度的回购利率以及反映实体经济需求的票据直贴利率均出现明显下行,说明实体经济信贷需求仍然疲软,大量资金滞留银行体系,而外汇占款首度出现负增长、新增贷款

增长乏力使得货币供应量增速下滑。我们测算,4月底流通市值与广义货币(M2)的比值上升到20.6。如果上述情况延续下去,即使市场止跌,该指标可能仍会走高,实际上会抑制指数的上行空间。

就股市的供需而言,截至上周五,5月份市场实际募集资金150.8亿元,较上月有所加快。考虑到本周限售股解禁规模为111多亿,处于较低水平,但由于新股申购数量较多,所以说实际上未来市场的供给压力可能会加大。

而从需求上来看,随着行情的回落,市场人气消退。前期指数基金的建仓,市场已经提前作出反应,需求上改善的余地不大。从产业资本的情况来看,5月前四周重要股东在二级市场净减持33.9亿元,已经明显超出4月份的16.4亿元,减持力度有所加大。总体来看,市场供给仍有加大的趋势,短期内再度转强难度较大。

从我们跟踪的市场情绪指标来看,股指期货净持仓占比变化不大,前期做空的主力会明显撤离,但这并不代表空头不会再度来袭。持仓量是一个有效的观察指标,持仓量大增长之后往往是空头行情的来临。近期市场持仓快速回落,资金流出明显,多空较易陷入胶着。指数相对表现指标、市场活跃度均处于正常范围,融资金额与融券余额比值有所回落,波动率(VIX)指数近期快速反弹。外盘不确定性大增,对国内影响负面。市场情绪总体上偏悲观,指数维持弱势震荡的可能性大。

从技术看,均线系统显示,沪深300指数已经转变为弱势,目前回调至4月初到5月初涨幅的一半。60分钟线上较为重要的支撑在2540附近,上方压力在2600附近。结合前面分析,本周市场可能维持震荡偏弱走势。建议投资者空单继续持有,仓位重者适当止盈。

(作者单位:华泰长城期货研究所)