

新股发行提示

代码	名称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)	
		网下发行(万股)	网上发行(万股)						
300226	凯利泰	650	650			06-05	06-08		
300227	中微电子	1600	1600			06-04	06-07		
002884	猛狮科技	665	665			06-01	06-06		
002882	龙源股份	2000	2000			06-01	06-06		
601339	百隆东方	7500	7500			05-31	06-05		
002683	宏大爆破	2760	2716			05-30	06-04		
300224	聚股信息	700	700			05-30	06-04		
002685	华东重机	2500	2500			05-30	06-04		
601965	中国国航	9600	9600			05-30	06-04		
300222	顺贝德	1170	1164.5	14.30	1.10	15.73	05-28	05-31	37.63
002680	黄海机械	1000	1000	21.59	1.00	21.59	05-25	05-30	24.53
002681	富达科技	1875	1875	12.48	1.80	22.46	05-25	05-30	24.47
300220	海达股份	833.5	833.5	19.80	0.80	15.84	05-24	05-29	26.40
002679	福建金森	1740	1728	12.00	1.70	20.40	05-23	05-28	43.80

数据截至5月27日21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

继续看好结构性机会

中银国际证券研究所: 5月23日, 国务院召开常务会议, 强调根据形势变化加大预调微调力度, 加快前期确定领域项目的工作进度, 把稳增长放在更加重要的位置。从策略角度上看, 我们认为这对A股短期有一定的支撑, 但中长期影响相对有限。

本次会议兑现了我们5月策略报告关于政府主导投资增速恢复的预期, 并为结构性机会的方向选择提供了较为明确的参考。基建方面, 铁路建设、农村和中西部基建、光纤通信、信息化领域的政策确定性较高, 继续建议超配铁路建设、铁路设备、工程机械、电子信息等存在业绩改善预期的板块; 消费方面, 尽管会议没有重申家电、建材下乡政策, 但节能家电、LED照明等依然有望受益节能产品惠民工程的推广, 首次提出的自给式太阳能产品也可能形成新的主题; 商品房成交量升价稳的局面基本符合调控意图, 本次会议也表示将维持现有房地产政策, 地产板块配置建议依然谨慎。

市场风格向投资转化

华泰证券研究所: 在经济持续下行的压力下, 政府逐渐释放“稳增长”的信号, 放松了新投资项目的审批, 并将原定下半年开工的项目可能提前到上半年尽快审批开工, 以加快重大基建投资项目的审批速度。

对于本周的市场走势, 我们的观点是“稳增长信号频频释放, 市场风格向投资转化”。经济下行压力加大已经引起管理层的高度重视, 近期高层密集在各地调研频频释放“稳增长”的信号。国务院总理温家宝23日召开国务院常务会议, 指出国内外的经济环境错综复杂, 要根据形势变化加大预调微调力度。会议要求, 推进“十二五”规划重大项目按期实施, 启动一批事关全局、带动性强的重大项目, 已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目, 要加快前期工作进度。

我们认为随着稳增长信号的频频释放, 市场开始关注在经济下行背景下哪些板块最先受益于政策的推动。作为缓解经济下行最有效的手段之一, 投资提速符合当前迫切的需要, 警惕风险仍然是当前行业配置关注的重点。我们建议阶段性关注政策结构性扶持的方向如与基建投资相关的机械、房地产、建筑建材等。另外关注产业政策扶持的板块如医药、证券、文化传媒等行业。

政策效力还看需求回升力度

西部证券研究所: 在实体经济增长疲弱与物价压力下降的背景下, 货币宽松预期仍将持续, 但其产生的效力大小还得看需求回升的程度。短期来看, 财政政策刺激力度是货币信贷宽松能否对实体经济产生明显拉动作用的关键。中期来看, 随着房地产市场投资增速企稳, 外需环境的改善, 积极财政政策的推进, 以及宽松货币信贷环境的配合, 信贷需求与信贷供给相互促进的良性互动有望出现。因此我们认为, 短期市场将继续区间震荡, 但中期上行趋势不变。

由于我国就业压力明显下降, 实体经济增长持续疲弱, 政策放松的必要性已明显增加。而对于物价(包括房价)压力, 我们认为, 其对政策放松的制约将继续回落, 货币放松预期将在中期内持续。特别是在6月份消费者物价指数同比可能回落至3%以下的较低水平之后, 代表银行间宽松程度的短期利率(比如拆借利率与回购利率)仍有一定的下行空间, 未来央行降息的可能性正在增加。

此外, 需求低迷将制约货币宽松效果。央行通过降准和公开市场操作不断投放流动性, 但因为实际经济对货币信贷的需求持续低迷, 最终导致银行间宽松的流动性难以对实体经济产生明显的刺激作用。货币宽松要想对实体经济产生明显作用需要长期贷款利率明显下行, 或者实体经济需求, 尤其是投资需求明显回升。

(万鹏 整理)

外忧内患不足惧 A股调整或近尾声

符海问

上周, A股市场呈冲高回落态势, 交投总体清淡, 酿酒、券商、民航、高铁等板块皆有脉冲式异动, 但持续性皆弱, 这是导致大盘在没有主导板块引领下以阴线报收的直接原因。从周K线看, 大盘已三连阴, 但跌幅明显收窄。如果单从技术面看, 情况似乎并不乐观。“红五月”的期待似乎就要落空了。

可是, 上帝总是喜欢捉弄人。实际情况常常跟人们的预期相反, 这在股票市场中也是屡试不爽。如果说透过现象看本质是解决问题的最佳着力点, 那么我们认为, A股近期走弱, 主要受外围市场大幅波动影响造成的心理恐惧所致。上证指数自2132点以来的上升行情, 其趋势尚未改变, 这种属于上升初期的波动是极其正常的, 不必恐慌。随着外围因素影响的逐步弱化、国内扶持政策力度不断加大与基本面的持续改善, 即便“红五月”落空, 接下来的行情未必不会有惊喜。

外围影响正在逐步弱化

应该说, 在最近一段时间里, 市场经受了较多利空打击。内外因素皆有: 外部主要是欧债危机; 内部主要是国内经济下行压力加大。不过, 我们认为, A股近期走弱的主因是欧债危机引发的全球股市“感冒”, 以及惠誉突然下调日本政府信用评级造成亚太股市的大幅下跌。欧债危机真有那么可怕吗? 要回答这个问题, 笔者认为有必要先探究欧债危机是怎么来的。

2009年底, 惠誉将希腊信贷评级由A-下调至BBB+, 前景展望为负面, 这是欧债危机出现的源头。而随后经过三大评级机构的“穷追猛打”, 欧债危机愈演愈烈。可是, 不争的事实是, 目前世界三大评级机构已垄断全球评级市场, 它们在国际金融市场上翻手为云覆手为雨, 而它们的中心却值得怀疑。从它们的盈利模式来看, 更有通过“趁火打劫”大捞“昧心钱”之嫌。因此说, 欧债危机未必像它们渲染的那么可怕。而欧盟近期宣布出台相关法规打破三大评级机构的垄断格局体现出对它们客观性评价产生了质疑。

退一步讲, 即便欧债危机情况很严重, 也未必给市场带来更大冲击。我们看到, 欧盟各成员国已着手准备应对最坏的结果, 即如果希腊退出欧元区, 将给其他国家带来哪些不良后果。对此, 我们姑且不去预测, 但有一点是可以看到的, 有关国家已在协力应对这场危机, 比如欧洲主要国家领导人纷纷带头减薪, G8峰会和欧盟峰会都把应对这次债务危机作为主要议题, 西班牙政府和央行大力救助西班牙银行

行、各相关国家都在为希腊退出作最坏打算等等。通常的情况是, 事情如果在大家都预见到并已着手应对时, 最坏时刻或已过去。

而日本突遭惠誉降级, 很可能是该评级机构故意制造恐慌以达“浑水摸鱼”之目的。据日本政府的数据显示, 今年1月至3月日本国内生产总值(GDP)按年率计算增长了4.1%, 连续第三个季度出现增长, 这足以说明日本经济状况是良好的, 是对该评级机构的有力回击。美日欧股市最近止跌或许就是证明。因而我们的判断是, 外围因素的影响正在弱化, 将有利A股企稳。

基本面无需过度悲观

除了外围因素, 国内经济基本面状况不佳也是A股市场走弱的重要原因。特别是近期公布的汇丰中国采购经理人指数(PMI)创年内新低, 更是加剧人们对国内经济的担忧。但实际情况真是如此吗?

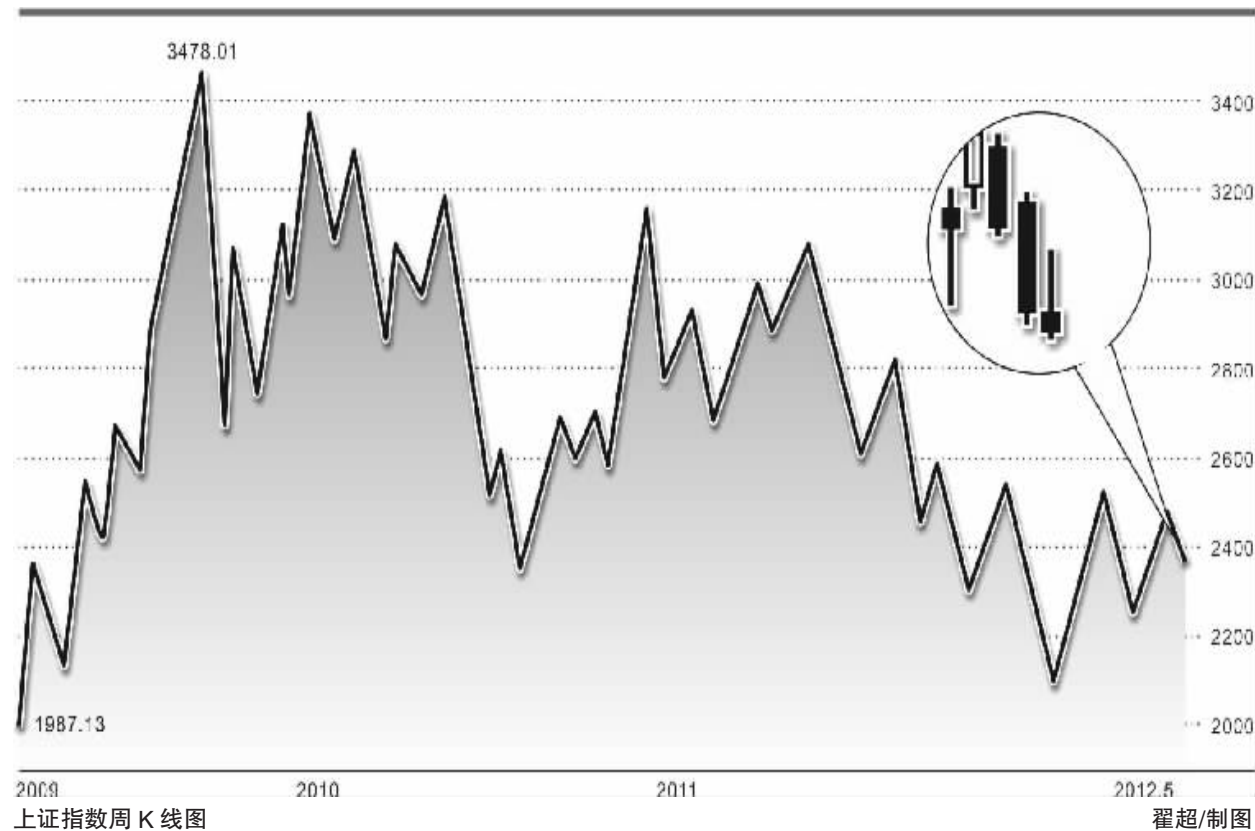
假设近期行情走弱真是因为经济不景气, 那为什么年初大盘低点2132点附近时经济数据却比现在好很多? 这只能说明, 以当时的经济数据判断当时的行情实质是不科学的, 这两者通常有着半年的时间差。实际情况是, 年初行情最低迷的2132点的情景, 是对未来半年的经济情况作出的提前反应。因此, 当前不管是经济数据本身不佳还是人们对经济不景气的预期, 都已经在股市的下跌中提前反映出来了。要想对后市作出客观判断, 我们应当对半年后的经济情况作出判断。

值得注意的是, 在当前经济下行压力加大的情况下, 政策力度也在不断加大。温家宝总理近日提出, 要把稳增长放在更加重要的位置。各部委也在接力落实“新非公36条”, 纷纷鼓励民间资金进入各行各业, 以有力促进经济更好更快发展。虽然我们尚无法拿这一政策跟金融危机时的4万亿投资相比, 但基本可以判断, 这么大力度集中民间力量参与到经济建设当中来还是首次, 其作用不可小觑。可以预见, 随着“新非公36条”的逐步落实, 半年后的经济情况乐观概率大增。对应到股市, 或许能印证我们的判断, 即就当前而言, 行情向上可能性较大。

技术面显示调整近尾声

虽然我们无从外围市场和基本面的方面精确研判后市, 但通过技术面通常能弥补这一不足。

从技术形态上, 大盘近期的两个高点 and 两个低点的连线, 形成了比较标准的对称三角形形态。随着时间的推移, 股指将在更加狭小的空间运行, 形成不断收敛的形态, 最后面临方向性选



上证指数周K线图

择。仅从技术形态看, 尚无法判断当前股指是自3186点下跌以来的中继三角形整理还是反转。不过, 基于上述对外围市场和经济基本面的分析, 我们认为出现反转形态的可能性更大。而上周股指刚好运行到三角形的下侧边。因此, 我们认

为, 股指调整或已接近尾声。虽然不排除由于市场的混沌可能会导致股指仍有波动, 但跌势可能是强弩之末。展望本周, 就技术面而言, 上证指数有望挑战2400点, 板块热点将随着政策的落实力度而不断涌现。从

当前最明确的政策落实情况看, 基建投资无疑是最吸引眼球的, 高铁板块近期成为资金频频关注的对象, 该板块上涨行情有望持续。随着产业转型升级的不断深化, 节能减排板块也有望继续受政策扶持。

(作者系五矿证券分析师)

稳增长利好落地 大盘走好还需量能配合

戴宏浩

上周, A股市场且战且退。截至周五收盘, 上证指数报收2333.55点, 全周下跌0.47%; 深成指报9884.96点, 全周下跌0.18%。两市日成交量较前一周继续萎缩。期指主力合约1206合约则以2565.4点报收, 全周下跌0.11%。

从基本面来说, 随着希腊组阁的失败, 市场将更多的目光投向西班牙等有类似债务危机的国家。而欧美对希腊退出欧盟可能性的讨论, 使得国际资本市场在经历一番情绪宣泄之后近期有所平静。从整个希腊债务事件的走向来看, 相关国家已在不同程度上做好希腊退出欧元区后的预案, 这对于经历暴跌之后的市场信心恢复有一定帮助。从相关方面的情况来看, 对欧盟刺激计划的期待开始占据上风。

国内方面, 最让市场关注的是温总理在湖北调研时的讲话, 该讲话再次释放了政策放松的信号。从相关报道中, 我们可以看到三大信号: 增长目标的优先级再次提升; 信贷投向的严厉管控有望减弱, 信贷投放可能加速; 地产调控的严厉

态度有所软化。回想本轮下跌之初, 中国经济数据停滞是市场最忧虑的问题。在此影响下, 以及欧债问题的雪上加霜, 共同推动了本轮下跌。因此将稳增长的优先级加以提升, 对市场来说就显得重要。更为关键的是, 在短短一周之内, 新的家电补贴标准、基建项目的审批提速等较为实质性的经济刺激计划也相继出台。这也使得未来一段时间信贷投放规模将有明显改观。5月前两周, 四大行新增贷款基本为零, 而第三周四大行新增贷款有了明显增长, 并有可能在月底会出现突击放款的现象。

而令我们稍感意外的是, 在房地产政策方面, 相关部门明确提出刺激首套房刚性需求, 虽然同时还提到抑制房市炒作不动摇的态度, 但相比前期一刀切的严厉政策已是不小变化。

从技术分析角度来看, 上证指数周线已经收出了三连阴。特别是上周五的一根中阴线, 令沪指失守半年线, 5日线错失向上金叉的机会, 说明市场依旧没有摆脱弱势格局。而中短期均线的空头排列对指数形成了一定压制作用。

从成交量上来看, 低迷的量能是

大盘的另一大隐忧。在两市日均成交额不足1500亿元的情况下, 大盘的上涨一定会有不少顾虑。鉴于目前沪指120日均线被击穿后多头没能及时收复, 从技术上来说, 谨慎观望是当前较好的选择。

综合来看, 我们认为, 近期的政策利好虽然在一定程度上对股市构成刺激, 但短期内市场对于实体经济的悲观预期仍占主导。政策调整的滞后性决定了实体经济短期内无法摆脱困境。政策的长期利好和短期实体经济的回落是当下基本面的主要矛盾。

技术面上, 下档支撑的明确则和指标的空头排列构成分歧。面对国际与国内经济形势, 市场后期更多将依赖国家政策面利好的支持。当前国内宏观经济的持续不景气已经引起管理层的重视, 未来稳增长、扩内需以及加大基建投资等相关政策仍将密集出台, 市场中长期走势取决于未来各项政策的落实情况。

操作上, 我们认为, 股指短期尚未摆脱弱势震荡格局, 短期大盘能否摆脱不利局面, 关键要看成交量能否有效放大。板块上, 房地产和银行板块可作为重点观察对象。

(作者系西南证券分析师)

18家公司20.44亿股解禁流通, 市值159.03亿元

本周两市解禁市值环比增加近四成七

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有18家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计20.44亿股, 占未解禁限售A股的0.27%。其中沪市18.26亿股, 占沪市限售股总数0.33%; 深市2.18亿股, 占深市限售股总数0.11%。以5月25日收盘价为标准计算的市值为159.03亿元, 其中沪市8家公司为126.05亿元, 占沪市流通A股市值的0.10%; 深市10家公司为32.98亿元, 占深市流通A股市值的0.07%。本周两市解禁股数量是前一周24家公司8.75亿股的两倍多, 解禁市值比前一周的108.25亿元增加50.78亿元, 增加幅度为46.91%。目前计算为年内中等偏低水平。

深市10家公司中, 海能达、银禧科技、北京君正、正海磁材、金力泰共5家公司的解禁股份是首

发原股东限售股; 穗恒运A、东方铝业共2家公司的解禁股份是定向增发机构配售股; 卡奴迪路、中金财、吴通通讯共3家公司解禁的是首发机构配售股。

深市周内没有3家首发机构配售股份解禁的公司, 2家中小板公司和1家创业板公司, 解禁股数占原流通股的比例均为25.00%左右, 占总股本比例均为5%左右; 以5月25日的收盘价来计算, 合计解禁市值为3.49亿元, 占到深市解禁市值的10.58%。穗恒运A、海能达、北京君正、正海磁材、金力泰涉及“非”解禁, 需谨慎看待。

沪市8家公司中, 东方金钰、海越股份、北方导航共3家解禁的是建设限售股; 银禧科技、国栋建设、大唐发电共3家解禁的是定向增发限售股; 九牧王、鹿港科技共2家解禁的是首发原股东限售股。

份解禁的公司。国栋建设、海越股份、鹿港科技、九牧王、大唐发电涉及“非”解禁, 需谨慎看待。此次解禁后, 沪市将有国栋建设、东方金钰、海越股份、北方导航成为新增的全流通公司。

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股股份类型	收盘价(元)
000531.SZ	穗恒运A	2012-5-28	7168.51	26.90%	20.93%	8.78	433.58	定向增发机构配售股份	12.25
002167.SZ	东方铝业	2012-5-28	0.00	3.62%	2.41%	0.00	6906.20	定向增发机构配售股份	37.69
002583.SZ	海能达	2012-5-28	3882.38	55.46%	13.97%	5.63	16917.62	首发原股东限售股份	14.51
002656.SZ	卡奴迪路	2012-5-28	500.00	25.00%	5.00%	1.92	7500.00	首发机构配售股份	38.48
002657.SZ	中科金财	2012-5-28	344.00	24.55%	4.93%	0.98	5234.75	首发机构配售股份	28.51
300221.SZ	银禧科技	2012-5-28	2625.00	52.50%	13.13%	1.78	12375.00	首发原股东限售股份	6.79
600069.SH	银禧投资	2012-5-28	16357.41	24.72%	19.82%	10.32	0.00	定向增发机构配售股份	6.31
600086.SH	东方金钰	2012-5-28	15632.28	79.77%	44.37%	21.73	0.00	股权分置限售股份	13.90
600321.SH	国栋建设	2012-5-28	13492.00	29.62%	22.85%	7.58	0.00	定向增发机构配售股份	5.62
600387.SH	海越股份	2012-5-28	9.75	0.03%	0.03%	0.01	48.75	股权分置限售股份	8.97
600435.SH	北方导航	2012-5-28	38289.83	105.84%	51.42%	33.77	0.00	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份	8.82
601599.SH	鹿港科技	2012-5-28	8541.45	107.44%	26.86%	6.04	15308.55	首发原股东限售股份	7.07
300292.SZ	吴通通讯	2012-5-29	330.00	24.63%	4.95%	0.59	5000.00	定向增发机构配售股份	17.75
601566.SH	九牧王	2012-5-30	293.00	2.44%	0.51%	0.70	45000.00	首发原股东限售股份	23.98
601991.SH	大唐发电	2012-5-30	90000.00	10.01%	6.76%	45.90	10000.00	定向增发机构配售股份	5.10
300223.SZ	北京君正	2012-5-31	3692.96	142.04%	35.51%	5.88	4107.04	首发原股东限售股份	15.93
300224.SZ	正海磁材	2012-5-31	1472.40	24.54%	6.14%	3.33	16527.60	首发原股东限售股份	22.59
300225.SZ	金力泰	2012-5-31	1298.24	76.37%	19.38%	2.20	3701.76	首发原股东限售股份	16.93

统计数据显示, 本周解禁的18家公司中, 12家公司将在5月28日解禁, 合计市值为100.44亿元, 占到全周解禁市值的63.15%, 解禁压力集中。周内3家首发机构配售股解禁公司中, 2家深市中小板公司于5

月28日, 1家深市创业板公司将于5月29日解禁, 合计解禁市值3.49亿元, 占到全周解禁市值的2.19%。3家公司无一破发, 溢价幅度均在30%以上, 存在套现压力。

(作者系西南证券分析师)

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股股份类型	收盘价(元)
000531.SZ	穗恒运A	2012-5-28	7168.51	26.90%	20.93%	8.78	433.58	定向增发机构配售股份	12.25
002167.SZ	东方铝业	2012-5-28	0.00	3.62%	2.41%	0.00	6906.20	定向增发机构配售股份	37.69
002583.SZ	海能达	2012-5-28	3882.38	55.46%	13.97%	5.63	16917.62	首发原股东限售股份	14.51
002656.SZ	卡奴迪路	2012-5-28	500.00	25.00%	5.00%	1.92	7500.00	首发机构配售股份	38.48
002657.SZ	中科金财	2012-5-28	344.00	24.55%	4.93%	0.98	5234.75	首发机构配售股份	28.51
300221.SZ	银禧科技	2012-5-28	2625.00	52.50%	13.13%	1.78	12375.00	首发原股东限售股份	6.79
600069.SH	银禧投资	2012-5-28	16357.41	24.72%	19.82%	10.32	0.00	定向增发机构配售股份	6.31
600086.SH	东方金钰	2012-5-28	15632.28	79.77%	44.37%	21.73	0.00	股权分置限售股份	13.90
600321.SH	国栋建设	2012-5-28	13492.00	29.62%	22.85%	7.58	0.00	定向增发机构配售股份	5.62
600387.SH	海越股份	2012-5-28	9.75	0.03%	0.03%	0.01	48.75	股权分置限售股份	8.97
600435.SH	北方导航	2012-5-28	38289.83	105.84%	51.42%	33.77	0.00	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份	8.82
601599.SH	鹿港科技	2012-5-28	8541.45	107.44%	26.86%	6.04	15308.55	首发原股东限售股份	7.07
300292.SZ	吴通通讯	2012-5-29	330.00	24.63%	4.95%	0.59	5000.00	定向增发机构配售股份	17.75
601566.SH	九牧王	2012-5-30	293.00	2.44%	0.51%	0.70	45000.00	首发原股东限售股份	23.98
601991.SH	大唐发电	2012-5-30	90000.00	10.01%	6.76%	45.90	10000.00	定向增发机构配售股份	5.10
300223.SZ	北京君正	2012-5-31	3692.96	142.04%	35.51%	5.88	4107.04	首发原股东限售股份	15.93
300224.SZ	正海磁材	2012-5-31	1472.40	24.54%	6.14%	3.33	16527.60	首发原股东限售	