

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	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300328	宜安科技	1400	1400				06-08	06-13	
300329	海伦钢琴	840	837				06-08	06-13	
300330	华虹计通	1000	1000				06-07	06-12	
300326	凯利泰	650	650	29.09	0.65	18.91	06-05	06-08	45.96
300327	中鼎电子	1600	1600	12.50	1.60	20.00	06-04	06-07	26.60
002684	猛狮科技	665	665	22.00	0.65	14.30	06-01	06-06	30.56
002682	龙洲股份	2000	2000	10.60	2.00	21.20	06-01	06-06	22.08
601339	百隆东方	7500	7500	15.00	7.50	112.50	05-31	06-05	13.79
002683	宏大爆破	2760	2716	14.46	2.70	39.04	05-30	06-04	26.78
300324	展拓信息	700	700	27.00	0.70	18.90	05-30	06-04	36.99
002685	华东重机	2500	2500	9.99	2.50	24.98	05-30	06-04	27.00
601965	中国汽研	9600	9600	8.20	9.60	78.72	05-30	06-04	28.28

数据截至 6月3日 20:30
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 Viewpoints

等待政策面带来资金流入

申银万国证券研究所: 分层抽样估计显示, 受市场低迷影响, 2012年5月下旬的二级市场资金基本与4月下旬资金相当, 约为11000多亿元。

受银行理财产品的影响, 5月底资金短期流出的迹象非常明显, 如果考虑最后几个交易日的资金流出, 市场存量资金将少于10000亿元。由于市场上涨, 以5月下旬市值资金计算, 市值资金比为7.23, 市场仓位较上月底有明显上升, 从资金看不支持股市上涨; 由于债券收益率下降, 月底调整的利润利息比为1.94, 股票估值有所下降, 从估值看, 市场上涨的可能性比较大。

4月份宏观基本面表现较差, 5月份采购经理人指数(PMI)明显走弱, 使得积极的经济政策预期及降息预期都有所增强。后续如果偏积极的经济政策得以落实, 可能出现一定的资金净流入, 带动市场上涨, 但如果资金供应未能持续, 则上涨后回调可能性较大。

市场重回升势 配置早周期

长城证券研究所: 影响市场趋势的核心驱动指标6月份依然呈正向变化, 我们为股指震荡向上且创出年内新高的可能性在增大。制度红利方面, 境外合格机构投资者(QFII)与保险资金开户数大幅攀升, 中长期资金持续入市将继续推动股指重心上升。

无风险利率方面, 消费者物价指数回落为降息创造了条件, 从降准到降息意味流动性环境得到实质改善。10年期国债到期收益率继续下行, A股估值吸引力再度提升, 但风险溢价水平继续扩张的空间有限。国内“兜底”政策扭转了对经济的悲观预期, 欧盟放宽紧缩条件与增加流动性注入力度成为新看点, 我们更倾向于欧元区不会发生系统性风险。由于市场底部一般领先经济6个月左右, 因此, 年初以来股指的底部特征更为牢固。

经济增速触底回升, 增加了周期类行业的配置吸引力, 根据各行业景气的复苏进程与政策受益的强弱程度, 我们6月份超配煤炭、建筑建材、非银行金融、汽车、房地产、家电、机械、医药与商业零售业。

迎接2012年最好投资时期

华泰证券研究所: 未来经济在政策持续放松的累积作用下, 经济企稳的态势有望逐步显现, 尤其是投资拉动启动后, 经济见底的步伐可能加快, 二季度经济见底的可能性加大, 这将在很大程度上缓解投资者对经济硬着陆的担忧, 并且可能形成复苏幻觉。同时经济底部回升的过程与投资者寻找拐点的努力契合, 使得经济增长企稳成为股市向上的动力; 通胀水平明显回落并且将在三季度持续下降, 为政策调整进一步打开空间。政策步伐和政策预期可能由负反馈进入正反馈, 即政策的乐观预期被证实的可能性增加。基于此, 我们认为6月份将是本年度市场的转折点, 其后市场有望进入本年度最好的投资时期。

具体来看, 5月份的经济数据和欧洲局势是影响6月份市场短期走势的重要因素。我们预计, 在经过4月份经济快速下滑后, 5月份数据预计依然不佳。另一方面, 尽管希腊无序退出欧元区的可能性不大, 但由于该事件本身影响巨大, 市场理性等待水落石出是必要的, 因此这两个因素决定了6月份上半月的震荡走势。而6月份下半月, 市场有望在我们上述逻辑的推动下开始进入震荡上行的时期。

策略方面, 建议从以下四个方面进行布局: 关注受益于投资拉动的景气好转的周期类品种, 如工程机械、房地产、水泥、券商等行业; 关注政府推动的新兴产业, 主要关注环保、节能、信息化、生物等; 关注中小企业和创业板中的细分行业的科技股龙头, 如智能交通、安防、自动化控制以及新能源等; 关注景气度向好的医药行业, 关注部分超跌的消费行业龙头企业, 如白酒。

(万鹏 整理)

6月行情: 上旬维持震荡 下旬突破向上

薛树东

5月份, 上证指数月线最终以小阴线报收, 显示市场整体仍维持震荡调整格局。由于市场热点始终没有成功切换到蓝筹股, 使得大盘缺乏挑战新高的动力, 特别是银行股板块的整体调整, 对指数形成较大拖累。而两只沪深300ETF基金挂牌后出现净赎回, 显示出市场内在的谨慎情绪。我们认为, 6月上旬内外围不确定因素依然较多, A股市场将继续呈现平衡震荡格局。

我们认为, 目前A股市场的定价权并不在二级市场投资者手中, 产业资本对股价有着绝对的话语权, 而他们的持股成本极低, 博弈上占据压倒性优势。与此同时, 二级市场机构投资者比例过低, 连基金都处在被边缘化的状态, 因此, 中国股市的价值投资之路的确是任重道远。5月份产业资本的减持量大增, 规模远远超过4月份。这是一种很无奈的状态, 很多价值、成长性都不错的个股, 因为“大小非”减持, 欲振乏力。

5月行情的新动力来自于稳增长, 面对经济数据连续下滑的趋势, 决策层提出稳增长的政策方针, 加强了预调微调力度。在人心思涨的情绪下, 各媒体对新一轮经济刺激政策进行了广泛的解读, 甚至与2008年底的4万亿经济振兴计划相提并论。

我们认为, 既然政策仍属于预调和微调的范畴, 其力度就不可能与2008年时相比。稳增长的含义和保增长、促增长有着严格的区别。稳增长首先承认经济继续下滑的趋势, 任务是防止过快失控下滑, 十二五的国内生产总值(GDP)增长目标为7%, 今年政府工作报告中指出GDP的增长目标为7.5%, 而一季度GDP增速已经跌到8.1%, 二季度第一个月(4月)更出现全线超预期下滑。正是在这样的局面下, 出台了稳增长的措施。换句话说, 要稳住经济过快下滑的势头, 使未来几个月GDP增速平稳回落至7%到8%的区间并企稳, 这才是稳增长所要达到的目的。很显然这与大家理解的保增长、促增长有很大区别。上周发改委称, 加快项目审批与经济刺激计划无关, 对此, 我们并不感到意外。

股市前途漫漫, 大盘已经经历了超过4年半的熊市, 大家都盼望着2012版的“1664行情”上演, 所以, 我们非常理解舆论的做法, 这确实反映出二级市场投资者人心思涨的迫切愿望。但客观来说, 我们一定要认识到现实和理想之间的差距。目前的财政状况决定了, 即使想通过大规模投资拉动经济, 也是很现实的。原因在于地方政府

没钱了, 不仅没钱, 上次的4万亿经济刺激政策所背负的债务还有待偿还。在这样的背景下, 我们基本上就可以理解, 为什么发改委加速项目审批, 多批项目肯定有稳定经济的考虑, 但因为地方财政没钱, 所以, 更大的背景是民进国退, 推动“非公经济”的发展, 在更多领域引入民间资本, 一方面缓解了地方财政的压力, 另一方面也刺激了经济发展。

从上述分析内容我们不难看出, 5月份行情最大的制约因素, 从内部来看就是热点切换失败以及2.0版“4万亿”落空的失望情绪, 这些因素至少在6月上旬还将困扰着市场走强。

从外部来看, 希腊问题悬而未决, 尽管希腊股市近期一度出现强劲反弹, 但在是否留在欧元区问题上, 没有人愿意去冒险, 毕竟一旦希腊退出欧元区, 没有人知道全球股市到底会怎样。6月17日希腊组阁是否成功以及新政府如何抉择, 仍是所有资本市场投资者最为关注的, 这对于市场做多动力形成明显压制。不仅如此, 西班牙的银行最近也出了问题, 西班牙股市近期连续重挫, 虽然西班牙并不像希腊那么脆弱, 但欧债危机对全球股市的影响并没有减弱。

从内外部情况综合来看, 预计6月上旬, A股市场继续呈现区间震荡的概率较大, 但对于向下的空间也会相对有限。原因在于, 希腊问题和国内经济政策存在“跷跷板”的逻辑关系, 假设希腊退出欧元区, 必然会使欧债危机升级, 中国经济硬着陆风险会加大, 这会导致政策果断出手, 政策扶持力度也会加大。这种“跷跷板”的逻辑关系同样适用于国内经济数据超预期下滑, 上周五国家统计局公布的5月份采购经理人指数(PMI)目标为7.5%, 而一季度GDP增速已经跌到8.1%, 二季度第一个月(4月)更出现全线超预期下滑。正是在这样的局面下, 出台了稳增长的措施。换句话说, 要稳住经济过快下滑的势头, 使未来几个月GDP增速平稳回落至7%到8%的区间并企稳, 这才是稳增长所要达到的目的。很显然这与大家理解的保增长、促增长有很大区别。上周发改委称, 加快项目审批与经济刺激计划无关, 对此, 我们并不感到意外。

中国证券登记结算公司近日发布数据, 截至2012年4月, A股自然人持仓账户数约为5600万户, 市值1万元至50万元的占62%。在过去的一年零四个月里, A股市场自然人持股的千万账户消失了4519个, 百万账户消失117618个, 约1万个500万元以上的账户消失了。同样是来自中登公司的数据, 持股市值在千万元以上的机构账户在过去一年零四个月里增加了343户, 且这部分增加值主要发生在2012年。今年1月份机构投资者持有A股的市值, 超过1000万元的账户数量为1.26万户, 到4月份已增加至1.36万户, 其中持股市值超过1亿元的账户从5066



上证指数周K线图

翟超/制图

户增加至5412户。持股市值位于500万-1000万间的机构账户, 也有小幅增加。

从以上数据不难看出, A股市场投资者结构出现了变化, 机构投资者的数量在增加, 自然人的数量在减少。持仓变化上看, 机构在增仓, 而中小投资者在减仓, 这本身就是市场处在底部阶段的固有特征。而从目前

整体投资者的账户交易占比情况看, 与2008年底到2009年上半年的情况极为类似, 也具备明显的底部特征, 所以, 我们对A股的中期走势继续看好, 6月上旬诸多不确定因素明朗之后, 市场将会重拾升势。

综上所述, 我们认为6月上旬市场将继续受制于内外诸多不确定因素的困扰, 多空平衡的格局难以打破,

除非出现重大利好、利空因素, 否则区间震荡仍是较为合理运行方式。结合技术面来看, 目前整个均线系统再度聚拢, 去年以来的大三角形形态已逐渐运行到末端, 因此, 6月中下旬将是选择方向的时机。结合各方面因素来看, 如果欧洲不出现更大的危机, A股市场向上突破的概率是较大的。
(作者系深圳美浪特首席策略师)

多空博弈本周进入关键期

刘超

5月最后一周, 沪深300指数强劲反弹之后有所回落, 周涨幅2.33%, 成交有所放大。上周五同时也是交易所下调手续费的第一个交易日, 全天成交量再上40万手, 预示着未来期指成交将更为活跃。疲软的经济数据使得市场对于利好政策的期待迅速升温, 推动期指一度强势上扬, 但后半周相关部门对新一轮刺激政策的澄清以及外盘走软对市场重新构成压制。

上周五公布的5月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%, 比上月回落2.9个百分点, 低于市场预期。尤其是新订单指数大幅下跌至50以下, 显示未来中国经济增速将继续放缓。同期公布的中国汇丰制造业PMI指数回落至48.4, 也较上月继续下滑。两个先行指标相互印证了经济下行的趋势还没改变, 5月份的经济数据可能仍旧维持下滑态势。当然, 对于当前市场来说, 更为重要的是政策面上的变动, 上周五低于预期的数据并未对市场造成负面影响就

明这一点。在此背景下, 5月份的经济数据就显得比较重要, 可能成为决定未来政策力度大小的重要考量因素, 也就是说, 经济数据越低于预期, 政策刺激力度也就越大。但无论如何, 实施2009年大规模的经济刺激计划是不现实的, 目前来看也是没有必要的。

就股市的供需而言, 5月份市场实际募集资金315.3亿元, 较上月有所加快, 但仍不足3月份的一半。本周限售股解禁规模201亿元, 较前期有所回升, 但真正的洪峰将在7月份出现, 所以未来市场的供给压力可能会加大。从产业资本的情况来看, 5月份重要股东在二级市场净减持69.4亿元, 明显超出4月份的16.4亿元, 接近3月份的水平, 减持力度明显加大。周末八部委发文指出将适时启动境外企业发人民币股票试点, 这预示着国际板已渐行渐近, 将对市场造成一定冲击。总体来看, 市场供需上仍然是偏紧的状态, 这会制约指数的上行空间。

从我们跟踪的市场情绪指标来看, 股指期货净持仓占比上周一达到

近期高点后回落, 主要是主力减持多单所致, 在总持仓没有大的变化的情况下, 短期市场将至少维持震荡。但如果出现持仓量的大幅增长, 则空头行情来临。

此外, 指数相对表现指标显示, 如果周期股继续维持相对强势, 则有可能出现局部高点; 融资余额与融券余额比值保持稳定。而芝加哥选择权交易所波动率指数(VIX)的再度快速回升, 预示着外盘市场的弱势将对国内市场产生持续压制。总体来看, 目前A股市场情绪总体上处于中性偏弱, 未来1周至2周内, 指数的波动方向比较关键。

从技术面上来看, 虽然沪深300指数60分钟均线从上周二开始转为强势, 2620点附近将成为短期的支撑位, 但将周期放大到周线上可以发现, 上方的压力仍持续存在, 并且MACD也接近零轴, 决定中期走势的博弈或即将展开。我们认为, 短期市场可能转为震荡偏弱走势, 建议投资者以空头思维为主, 中期市场的方向将在震荡完毕后见分晓。

(作者系华泰长城期货分析师)

18家公司19.55亿股解禁流通, 市值201.14亿元

本周两市解禁市值环比略减

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19.55亿股, 占未解禁限售A股的0.26%, 其中沪市1.99亿股, 占沪市限售股总数0.04%; 深市17.56亿股, 占深市限售股总数0.90%。以6月1日收盘价为标准计算的市值为201.14亿元, 其中沪市4家公司为20.38亿元, 占沪市流通A股市值的0.02%; 深市14家公司市值180.77亿元; 占两市流通A股市值的0.38%。本周两市解禁股数量比前一周31家公司的23.87亿股减少4.32亿股, 减少幅度为18.10%。本周解禁市值比前一周的211.40亿元, 减少10.26亿元, 减少幅度为4.86%, 目前计算为年内中等偏低水平。

深市14家公司中, 步步高、佳隆股份、西陇化工、围海股份、

上海钢联、光韵达、富瑞特装共6家公司的解禁股份是首发原股东限售股, 中润资源、华工科技、圣农发展共3家公司的解禁股份是定向增发机构配售股, 蓝英装备、博雅生物共2家公司解禁的是首发机构配售股, 万方地产、顺发恒业共2家公司解禁的是股改限售股。

深市周内2家首发机构配售股份解禁的公司, 均为创业板公司, 解禁股数占原流通股的比例均为25%左右, 占总股本比例均为5%左右, 以6月1日的收盘价来计算, 合计解禁市值为1.99亿元, 占到深市解禁市值的1.10%。圣农发展、西陇化工、围海股份、佳隆股份、华工科技、上海钢联、光韵达、富瑞特装涉及“小非”解禁, 需谨慎看待。

沪市4家公司中, 驰宏锌锗解禁的是股改限售股, 常林股份解禁的是定向增发限售股, 文峰股份、骆驼股份共2家公司解禁的是首发

原股东限售股。

沪市周内没有首发机构配售股份解禁的公司。常林股份、文峰股份、骆驼股份涉及“小非”解禁, 需谨慎看待。此次解禁后, 沪市驰宏锌锗、常林股份将成为新的全流通股。

统计数据显示, 本周解禁的18家公司中, 6月4日8家公司的合计解禁市值为125.86亿元, 占到全周解禁市值的62.57%, 解禁压力集中。周内2家首发机构配售股解禁公司中, 2家深市创业板公司将于6月8日解

禁, 合计解禁市值1.99亿元占到全周解禁市值的0.99%。2家公司无一破发, 蓝英装备的溢价幅度仅为1.41%, 套现压力不大。博雅生物的溢价幅度在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)	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价(元)
000631.SZ	顺发恒业	2012-6-4	80359.60	332.18%	76.86%	46.13	0.00	股权分置限售股份、定向增发机构配售股份	5.74
002251.SZ	步步高	2012-6-4	18384.57	212.50%	68.00%	42.10	0.00	首发原股东限售股份	22.90
002299.SZ	圣农发展	2012-6-4	9090.00	32.16%	9.98%	13.38	53731.06	定向增发机构配售股份	14.72
002584.SZ	西陇化工	2012-6-4	2243.21	44.86%	11.22%	2.41	12756.79	首发原股东限售股份	10.73
002586.SZ	围海股份	2012-6-4	960.00	35.56%	8.97%	2.37	7040.00	首发原股东限售股份	24.69
600710.SH	常林股份	2012-6-4	4737.00	9.74%	8.88%	3.46	0.00	定向增发机构配售股份	7.30
601010.SH	文峰股份	2012-6-4	1280.00	11.64%	2.60%	1.90	37000.00	首发原股东限售股份	14.81
601311.SH	骆驼股份	2012-6-4	13333.11	80.32%	15.86%	14.12	54146.26	首发原股东限售股份	10.59
000506.SZ	中润资源	2012-6-5	47457.00	169.24%	61.30%	46.70	1919.67	定向增发机构配售股份	9.84
000638.SZ	万方地产	2012-6-5	6630.00	75.00%	42.86%	4.57	0.00	股权分置限售股份	6.89
002495.SZ	佳隆股份	2012-6-5	900.00	14.71%	4.77%	0.89	11853.60	首发原股东限售股份	9.94
000988.SZ	华工科技	2012-6-8	3795.05	9.31%	8.52%	6.13	0.82	定向增发机构配售股份	16.16
300226.SZ	上海钢联	2012-6-8	989.00	49.45%	12.36%	1.40	5011.00	首发原股东限售股份	14.18
300227.SZ	光韵达	2012-6-8	1725.00	101.47%	25.75%	2.23	3275.00	首发原股东限售股份	12.91
300228.SZ	富瑞特装	2012-6-8	2412.63	141.92%	36.01%	10.47	2587.37	首发原股东限售股份	43.38
300293.SZ	蓝英装备	2012-6-8	300.00	25.00%	5.00%	0.75	4500.00	首发机构配售股份	25.15
300294.SZ	博雅生物	2012-6-8	379.03	24.89%	5.00%	1.24	5677.97	首发机构配售股份	32.70
600497.SH	驰宏锌锗	2012-6-8	561.14	0.43%	0.43%	0.90	0.00	股权分置限售股份	16.11