

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网上发行 (万股)	申购 价格 (元)	申购上限 (万股)	申购 日期	中签 日期	发行市 盈率 (倍)
300332	天耀节能	4000	4000			06-18	06-21	
300331	苏大维格	780	770			06-15	06-20	
300328	宜安科技	1400	1400	12.80	1.40	06-08	06-13	30.99
300329	南信软件	840	837	21.00	0.80	06-08	06-13	42.86
300330	华虹计通	1000	1000	15.00	1.00	06-07	06-12	35.71
300326	凯利泰	650	650	29.09	0.65	06-05	06-08	45.96

数据截止时间: 6月7日 21:30  
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

股指临近中长期方向选择

中信建投证券研究所: 从技术面看, 大形态的月线走势仍未作出选择, 继续关注 2478 点和 2132 点。

后续月线形态走势存三种可能: 一是本轮调整直接跌破 2132 点, 则下跌是始自 6124 点下跌的延续, 其性质类似 2004 年 4 月开始的下跌, 而其后的反弹也将是一个月线级别的大反弹。这种走势对应的级别和力度较大, 但见底的位置较低; 二是本轮下跌在 2132 点到 2242 点之间止跌, 则后续的反弹级别类似于 2010 年下半年的反弹, 但之后仍会有跌破 2132 点的下跌走势; 最不利的是第三种走势, 股指在跌破 2242 点之前短线上攻至 2500 点的极限位置附近, 其后结合周线的大级别方向选择向下, 并引致新一轮杀跌大幅跌破 2132 点, 其后的反弹也是月线级别的。

本周一的大跌和周线、日线布林线张口收缩使第二、三种走势可能性大增。两个级别的布林线张口同时收缩, 意味着后面的方向选择将会延伸出日线级别的趋势, 力度可观。这使得当前在日线布林线下轨附近的回抽性反弹异常重要: 日线一旦形成沿布林线下轨下跌态势, 其下跌力度将使得在周线布林线下轨处止跌的难度非常大。综合分析大级别走势, 股指日益临近中长期方向选择, 战略上仍应等待这个中长期走势出现明确向好的成交量信号方能进行战略性建仓。战术上只能以小仓位寻找隔日交易等小级别机会。

民间投资优惠力度仍将加大

中航证券: 国家税务总局日前发出通知, 对现行税收政策规定中涉及民间投资的六大类 33 项优惠政策进行了明确。我们看到, 近期鼓励民间投资的政策不断出台, 政府选择在这一时机推动民间投资, 主要原因在于政府资金面的约束越来越明显。

近些年来, 房地产大发展加强了地方政府财政对卖地收入的依赖, 如今这种状况发生了显著变化。由于中央坚定决心进行楼市调控, 土地成交显著下滑, 导致地方政府收入降低。另一方面, 地方高额的债务压力也限制了其再融资的能力。经济下行周期中, 中央财政收入呈现下滑的趋势, 然而稳增长要求加大投资, 使得投资的资金来源问题凸显出来。即便中央加大投资力度, 地方投资也很难跟进, 为此就需要利用民间资金来弥补政府资金的不足。未来随着地产政策转向刺激刚需, 房地产投资有望逐步企稳回升, 制造业投资状况取决于民间融资成本的变化, 要显著回升可能需要多次降息的出现。而基建投资项目审批已经出现加速迹象, 后续资金能否跟进十分关键, 预计政府将继续加大在重大建设领域对民间投资的优惠力度。

市场风险偏好有望提升

中金公司研究部: 目前经济仍处于探底过程中, 而政策的对冲作用和力度似乎有些低于市场预期, 导致了市场对于经济能否企稳产生了较大的疑问, 因此场外资金入市意愿并不强烈, 市场观望情绪较浓。在经济仍处回落过程中, 市场整体估值较难得到提升, 这制约了股指上行的高度。但资金成本下行, 流动性相对宽松, 政策放松预期犹存, 市场风险偏好有望提升, 市场依然存在回升动力。市场目前处于多空较力阶段, 周末公布的国内经济数据以及希腊大选结果或是市场选择方向性突破的重要诱因。

(成之 整理)

本版作者声明: 在本人所知情的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

降息传递积极信号 A股有望短线止跌

6月市场仍存大量不确定因素, 股指或呈现剧烈波动走势

李俊

周四晚间, 中国人民银行决定下调金融机构人民币存贷款基准利率并调整利率浮动区间。我们认为至少有三个方面超出市场预期: 一是发布的时间点。降息宣布时间选择在周四晚间并不多见。而在宏观经济数据出台之前宣布, 或许意味着 5 月国内经济仍难以乐观。二是对称式降息。现阶段, 市场普遍预期中国央行将采取非对称降息的方式, 即贷款基准利率调整, 存款基准利率保持不变。三是存款利率浮动区间。金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的 1.1 倍, 这或许意味着继续贷款利率市场化程度加深之后, 央行正在逐步推动存款利率的市场化进程。

有利于A股短线企稳

毫无疑问, 我们认为央行超预期的降息举措有利于短期 A 股市场的止跌企稳。首先, 在上证综指周四跌破 2300 点整数关口之后, 央行通过降息的方式向市场传递了积极的信号, 有利于投资者情绪的回升。其次, 央行现阶段的降息验证了国内调控政策的转向, 政府将更加关注经济的短期增长动力, 预计未来仍将有进一步的措施出台。最后, A 股市场权重最大的银行板块将显著受益于本轮的利率调整。前期非对称降息的预期在市场中极为盛行, 并严重遏制了银行股今年以来的表现。我们认为对称降息的方式将大大缓解银行板块面临的压力, 从而推动大盘短期止跌反弹。

难言反转拐点出现

因此, 在超预期的降息时间点、超预期的降息方式下, 我们预计 A 股市场短线将有所企稳。但另一方面, 6 月 A 股市场存在大量不确定因素, 事件驱动的影响力显著加深, 股指或将呈现出剧烈波动的走势。我们认为上证综指仍然面临四重压力, 市场形势并不明朗, 并不能就此认为 A 股已经出现了向上反转的拐点。

一是政策压力。5 月份, 发改委审批投资项目的规模达到 2200 亿元, 较 4 月增长一倍, 市场因而憧憬 “4 万亿 2.0 版”。随后, 发改委官员否认新一轮刺激经济计划, 市场情绪也因此急转直下。我们认为, 2008 年末的 “4 万亿” 投资之后, 民间普遍对政策刺激较为敏感。

投资论道 | Wisdom |

内因主导 A股筑底格局未变

A 股市场周四反弹未果继续走低, 沪指失守 2300 点关口。尽管隔夜外盘大涨带动市场高开, 但在 5 月份经济数据即将公布前夕, 市场心态尤为谨慎。

沪指失守 2300 点, 是否会迎来绝地反弹? 本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心总经理何旭和国开证券研究中心策略分析师李世彤共同分析后市。

何旭 (金元证券北方财富管理中心总经理): 大盘在目前位置形成支撑的概率非常大。主要有三个原因。第一, 稳增长政策对冲的这只手不是现在才有, 是降存款准备金率的时候就有了, 有很多项目时间在提前。投资和消费这两条线已经产生作用力了, 进入到三季度叠加的效果就会显现出来。

第二, 整个市场目前的市盈率率和市净率不说是历史上最低水平也是很低的水平了, 部分行业的估值已经具备吸引力。

感, 政策制定者面临不小的压力。投资者在简单的投资驱动上难以达成共识, 这是近期 A 股市场出现调整的根本原因。

二是宏观压力。5 月宏观经济数据将在本周末陆续披露, 料难出现超预期惊喜。从官方采购经理人指数 (PMI) 来看, 原材料库存逼近 2009 年 2 月水平, 但产成品库存仍然处于高位, 企业去库存化将持续。从生产与需求的角度来看, 2011 年开始的月度 PMI 生产指数已经连续高于 PMI 新订单指数, 需求疲软必然导致工业品价格下降, 5 月生产者价格指数 (PPI) 将继续下行。从降息的时间点来看, 我们认为 5 月宏观经济数据对 A 股市场的正面影响非常有限。

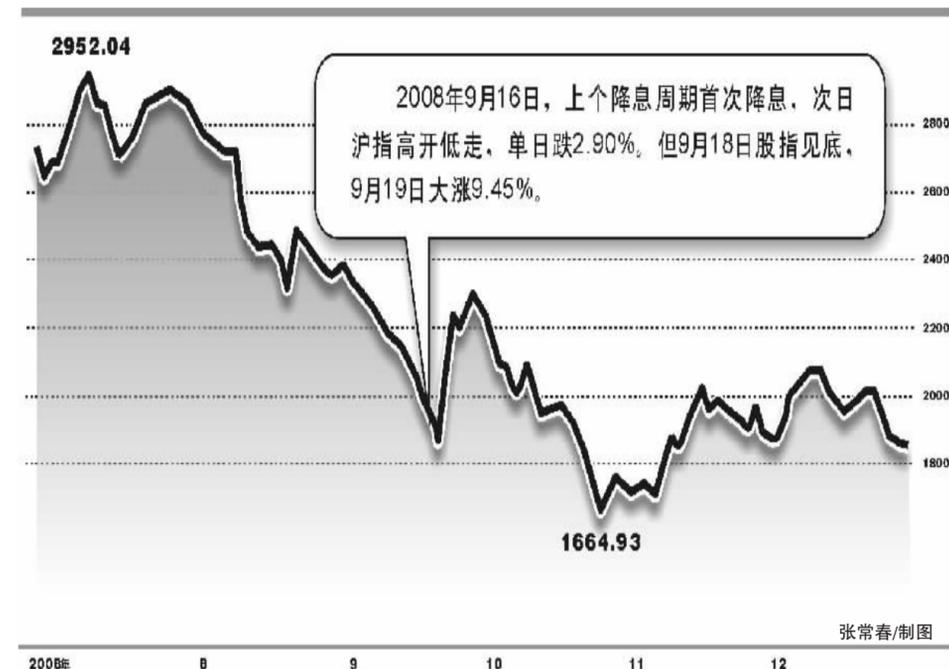
三是海外压力。西班牙银行危机不断恶化, 国债收益率持续上升, 引发欧元下跌, 美元表现强劲。希腊 “6·17” 大选将近, 新民主党在民调中重新领先, 也难驱散市场对欧洲爆发系统性风险的担忧。美国经济再次失去增长动力, 5 月非农业就业数据远低于预期。联储下一次开会 (6 月 19 日) 恰逢扭曲操作到期, 央行必须得有所表示。

四是大盘股首次公开发行 (IPO) 压力。一季度新股发行节

奏有所放缓, 市场扩容的冲击力有限。不过, 进入 5 月份之后, IPO 速度开始加快, 市场担忧情绪明显升

温。尤其是, 近期市场传出大量大盘股 IPO 传闻, 不断考验投资者的心理承受能力。因此, 在大盘股靴

子” 没有落地之前, 做多资金的心态普遍谨慎, 反弹很难有较长时间的持续性。(作者单位: 中原证券)



全球货币宽松乃大势所趋

李慧勇

6 月 6 日, 避险情绪大幅减弱, 风险偏好上升, 欧美股市普涨 2.4% 左右, 美股创一年最大单日涨幅。原油黄金齐涨, 除意以外的欧猪五国国债收益率均回落, 其中西班牙 10 年期国债收益率已连续五日回落, 目前为 6.28%。因预期全球央行会推出新的经济刺激措施, 欧央行认为经济未明显恶化而未降息。

西班牙救助有望取得进展, 对市场情绪有一定缓和。西班牙已病人膏肓, 不治将益深, 类似于去年 9 月欧债升级时的迫切情形。一方面, 西班牙已开始向欧洲机构求援。6 月 5 日, 西班牙预算部长明确希望欧洲机构帮助其进行资产重组, 意味着西班牙离三驾马车救助更进一步, 下一步预计是发出正式请求。主要因为西班牙国债与德国国债的息差不断扩

大, 二级市场融资成本过高, 而银行重组需要大量资金, 本国政府在财政紧缩的压力下, 资金并不充裕, 只能借助外部力量来帮助本国银行完成资本重组。此外, 西班牙政府已开始对本国银行做压力测试和审计, 预计本月内完成后将决定实施实质性的救助。

国际机构预计将加大对对西班牙的支持, 防止西班牙这条 “大象” 倒下。6 月 5 日, 西方七国召开紧急电话会议讨论了西班牙和财政联盟的问题; 6 月 6 日, 欧洲央行行长德拉吉也表示, IMF 预计本周五将评估西班牙的金融行业, 并于下周公布西班牙银行重组所需的资金规模, 对于西班牙的救助至关重要; 欧盟委员会也公布了银行业改革草案, 要求欧洲银行出资成立 “清算基金”, 也赋予各国银行监管机构要及时解散管理层、强制处理问题银

行的权力, 否则进行清算。这样一方面能让银行分摊救助成本, 但也加重了目前银行面临去杠杆的负担。

我们预计, 6 月欧洲将通过 EFSF 向西班牙的银行救助基金 (FROB) 提供贷款, 欧央行在必要时通过 SMP 购买西班牙国债的形式实施救助, 并将提议建立银行业联盟; 7 月以后, 如有必要, 则通过 ESM 参与银行整顿和重组。因为这样避免了以欧盟或欧央行的官方名义直接救助国家或银行, 也不必签订带有苛刻条件的救助协议。因此, 尽管短期银行压力仍大, 惜贷问题难以改变, 但随着救助政策的不断加码和实施, 欧洲银行危机有望逐步缓解。

目前, 全球一个重要趋势是, 经济下行迫使各国加大货币政策宽松的力度, 6 月政策动向将是关键。从第二季度的数据来看, 全球经济下行趋势明显, 不仅新兴市场、欧洲加速下

滑, 即使相对强劲的美、日复苏也出现曲折。作为应对, 新兴市场如巴西、印度接连降准、降息, 掀起新一轮货币政策放松的浪潮; 澳大利亚也于 6 月 5 日降息 25 个基点, 意味着发达国家也加入降息这一浪潮。欧央行方面, 尽管隔夜并未降息, 主要因为欧央行官员预期金融市场有望缓和、外需逐步恢复, 并未下调对欧洲经济的预期, 而且一季度欧洲经济好于预期, 但德拉吉也强调下行风险, 如有必要随时准备降息。英国方面, 预计周四可能实施进一步量化宽松政策, 增加 500 亿英镑的资产购买规模, 因为通胀下行和经济持续疲软, 为进一步刺激提供了基础。美国方面, 美联储副主席艾伦认为经济前景存在重大下行风险, 有进一步放松政策的空间, 如前瞻指引 (forward guidance) 或额外的资产负债表行动。

(作者单位: 申银万国证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

巴曙松 (@bashusong): 央行的降息行为应当是近期一揽子 “稳增长” 经济政策灵活进行预调微调的一个组成部分。预期即将公布的 CPI、PPI 会持续回落, 才为央行降息提供了新的空间。在降息的同时扩大存贷款利率幅度区间, 显示在保持商业银行存贷款名义利差大致平稳的同时, 有更大积极性进行差异化利率浮动来激发贷款需求。

李大霄 (@lidaxiao): 央行宣布降息 25 个基点, 调整后 1 年期存款利率 3.25%。央行能够在关键时刻及时进行降息, 是应稳定经济增长的要求作出的调节, 充分体现出灵活性。预计会对经济起到重要的稳定作用, 也会对股票市场起到非常重要的稳定作用。

刘源 (@liuyuan6653): 利好来得太迟了, 而且太单一, 是否能拯救已经破位四日的市场实在令人怀疑。假如非对称降息比如存款利率降低 0.25、贷款利率降低 0.5 或许对市场

刺激力度较大。但不管如何降息, 银行股仍承受较大下行压力, 市场下行趋势仍难逆转。

温天纳 (@ronaldwan): 人行宣布加息 25 个基点, 时间比我早前接受彭博电视专访的预测早了一个月, 反映出当前经济形势极为严峻, 释放了一个重要的经济信号。

玉名 (@wwcocooww): 降息就会带来大牛市吗? 非也, 2008 年一开始降息时, 股市也并没有立即走牛, 在连续几次降息之后, 再加上 2009 年大量信贷投放, 放松货币政策才有了小牛市。但此次降息的确有两大利好, 第一保住了 2265 点到 2319 点支撑位, 第二是有望让资金回流股市。不过, 降息在经济数据披露之前宣布, 这意味着什么? 大家应该明白, 未来一段时间的经济数据, 包括上市公司的半年报还是会很差的。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com