

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)						
300335	油蔴股份	1770	1718				06-29	07-04	
300336	新文化	1200	1200				06-28	07-03	
601608	中信重工	37000	31500				06-27	07-02	
002886	亿利达	1150	1117	16.00	1.10	17.60	06-21	06-27	23.85
300334	津膜科技	1470	1430	16.78	1.40	23.49	06-21	06-27	46.61
300333	英百科技	1120	1680	23.00	1.40	32.20	06-19	06-25	31.51
300332	天城节能	3200	4800	8.18	4.00	32.72	06-18	06-21	51.13

数据截至 6 月 20 日 21:00
数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

担忧经济下行
市场心态谨慎

A 股市场周三小幅收低, 沪指再度失守 2300 点关口, 成交量继续萎缩, 对经济下行的忧虑令市场心态谨慎。

本期《投资论道》栏目特邀首创证券研发部副总经理王剑辉和信达证券研发中心副总经理刘景德共同分析后市。

王剑辉 (首创证券研发部副总经理): 回顾 2009 年以来, 从上证指数看, 不管是在上涨还是下跌过程中, 每一年至少有 10% 到 15% 的上涨机会, 而且并不是短期的机会, 是几个月的机会。在经济结构转型期间, 一年中甚至可能会出现上涨 50% 的持续单边行情, 所以迷你牛市依然会有。

欧债危机永远是波浪式的发展, 总会呈现高潮也会出现低潮。中国股市基本上把外围市场的利空作为下跌的理由, 但在外围股市上涨的时候, 却不能作为上涨的动力。

目前关注的重点还是国内经济发展。国内投资者其实还没有从过去多年以来的 9% 到 12% 的高速增长氛围下走出来, 对 7% 到 8% 的增长速度不适应。目前的市场还不能够跟随外围市场同步走好, 但当国内数据转好的时候, 可能会出现上涨的契机。

电子信息涉及很多方面, 投资者可以关注几个要点: 一是 LED 的功能主要是照明, 但跟城市化建设息息相关; 二是消费跟结构转型和产业升级是连接在一起的。这两个主题可以作为投资者选择电子信息个股的标准。

刘景德 (信达证券研发中心副总经理): 投资者都希望出现牛市, 但牛市不是盼来的, 而是走出来的。如果沪指 2132 点是政策底, 而经验证明市场底往往是跌出来的。

牛市意味着越跌越买, 意味着随时抄底。但如果这么觉得 2010 年是亏损的, 2011 年则亏得更多, 2012 年到底亏不亏现在不知道, 到最后真的牛市来的时候, 资金已经没了。只要留着资金, 中国股市会有大行情的。

大盘持续出现靓丽表现很难, 但应该有所反弹。银行股在反复震荡之后会出现反弹, 不过依然很难带动大盘大幅上涨。

大盘从目前看, 走势还不是特别强, 体现在两个方面: 银行股表现疲软, 地产股还是下跌的状态。地产股在目前的位置, 像招商银行应该维持强势, 至少不能变成下跌趋势。银行地产一旦变成下跌趋势, 大盘的走势可能会向下选择方向。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构观点 | Viewpoints |

市场面临新反弹窗口

平安证券研究所: 6 月上半月的市场调整主要源自经济下滑、通胀反弹、外围动荡三大负面因素冲击, 但其实际影响已经开始边际递减。第一, 经济短期下滑趋势正在被政策存量挪移所对冲, 短期底部渐行渐近; 第二, 通胀进入加速回落的蜜月期, 而潜在的要素价格改革风险正被大宗商品价格下跌所消化; 第三, 外围动荡的不确定性开始明朗, 全球新一轮宽松预期若隐若现。

我们认为, 正面因素累积将助推 6 月前跌后升。相对于负面冲击的边际递减, 市场正面因素在累积。政策持续放松效果逐步释放, 投资回升和信贷放量必将加速经济短周期见底; 前期资金和政策的底部支撑作用依然有效, 一旦短期见底推动业绩预期趋稳, 阶段反弹有望展开。波动性向上, 基本面向下” 决定的全年盘局下, 短期市场又面临新一轮反弹窗口, 维持 6 月前跌后升和看好年中反弹的判断。

(成之 整理)

上证指数近3个交易日的振幅均在1%以内, 昨日振幅0.56%创年内新低

市场观望气氛浓厚 弱平衡格局将破

证券时报记者 成之

周三的 A 股市场延续了近期的弱势整理格局, 指数阴跌, 成交萎缩。从指数表现看, 上证指数全天绝大多数时间在 2300 点和 5 日均线下方运行, 日 K 线收出小阴线。值得关注的是, 上证指数周三全天的振幅仅有 0.56%, 为今年以来的最小单日振幅, 且近 3 个交易日的振幅均在 1% 以内。从历史经验看, 短线将有一个方向选择。

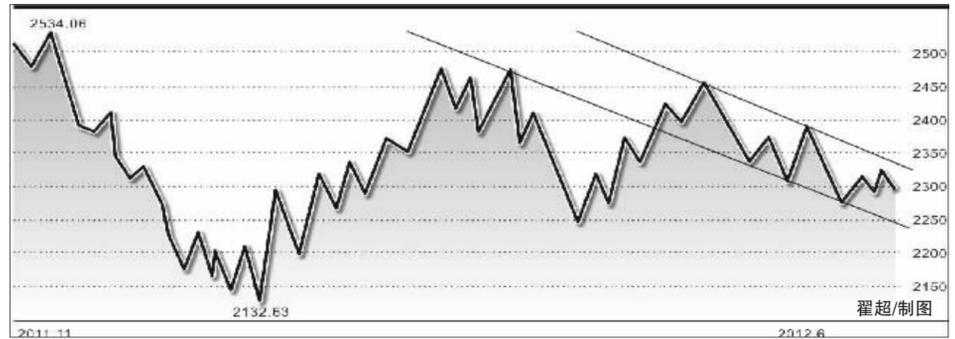
盘面观察, 市场整体观望气氛浓厚, 但部分强势个股保持活跃。两市共有 20 只非 ST 个股报收涨停, 其中深市 17 只, 沪市仅 3 只, 没有个股报收 10% 跌停。热点方面, 信息传播、采掘、造纸、水务、商业等板块表现相对强势, 但整体涨幅均不大, 成交也没有明显放大, 难以成为领涨热点。权重股显露一定企稳迹象, 沪市前 10 大权重股只有贵州茅台微跌, 但上涨的大权重股涨幅都没有超过 1%。

成交继续萎缩, 昨日两市合计成交 1098 亿元, 为 4 月以来最小日成交。其中, 深市成交 592 亿元, 比沪市多 87 亿元, 结合强势股表现, 深强沪弱现象再次显现。从资金流向看, 根据证券时报的数据显示, 昨日两市共流出资金 81 亿元。从风格上看, 小盘股流出资金最多, 中盘股流出资金较少; 分行业看, 资金流入前 3 名的行业分别是信息服务、保险和信息设备,

资金流出前 3 名的行业分别是医药生物、证券信托和房地产。

从基本面看, 市场目前仍是一个政策和经济博弈, 同时外围因素有不时干扰的局面。政策面上推动股市向上的因素多一些, 包括货币政策放松、制度创新、积极推动机构投资者入市等, 都有望成为推动市场中长期向好的驱动力。但从经济面看, 目前还难言短期内见底。可以预期的是, 上市公司中报业绩不是很乐观, 是拖累股市重心下移的主要因素。外部因素方面, 虽然希腊再次大选后局势有所缓和, 但还不能确定说欧债危机已经解除, 对中国经济和 A 股市场的干扰始终存在。因此总体上看, 目前还是一个弱平衡格局。

再从技术面上看, 上证指数自从 6 月 4 日跳空下跌, 跌破了今年以来的上升趋势线以后, 市场整体呈现弱势整理格局。近期, 上证指数围绕 2300 点上下波动已经维持了近 10 个交易日, 而近 3 个交易日振幅都在 1% 以内, 昨日更是创出了单日振幅年内新低。从历史经验看, 上证指数上一次连续 3 个交易日振幅在 1% 以内的情况是在 5 月底, 随后就有 6 月 4 日的大跌, 因此在投资者的惯性思维里, 弱环境中后市的方向选择向下的概率较大。不过, 毕竟目前估值在历史最低水平附近, 而且政策面上偏多, 因此即便股指短期选择向下, 空间也不大。



中小板创业板有望走出盘局

魏道科

周三, 沪深股指温和整理, 总体上在 2300 点附近波动, 个股表现深强沪弱明显。我们认为, 上证指数近期仍将在 2300 点上下温和整理, 而中小板指数和创业板指数有望走出盘局。

周三, 上证指数的高点在 2304 点, 低点在 2291 点。表面上看, 股指重心在逐级下移, 实际上仍是围绕 2300 点拉锯。6 月 5 日以来的 12 个交易日, 股指摸高 2325 点, 探低 2276 点, 基本上围绕 2300 点波动。在 2300 点之下做空并没有多少差价可倒。后市多空可能还有争夺,

但不必太悲观。6 月 20 日的收盘指数 2292.88 点与 6 月 4 日的 2308.55 点相比, 12 个交易日只下跌了 15.67 点。这种漫不经心的状态似乎还将延续。

深市局部行情相对活跃。本周三个交易日以来, 深市分别有 12、12、17 只非 ST 股票报收涨停, 大大超过了沪市同期涨停的 1、2、3 只非 ST 个股数量, 尽管深成指近期并无多大出色表现。

深强沪弱现象再次产生的原因是多方面的, 也许是在流动性不充裕的背景下, 小盘成长股稍受青睐, 也可能是中小盘个股前期超跌, 近期有修正的要求。2012 年二季度以来, 中小

板和创业板基本上处于盘整格局。从中期观察, 中小板指数 (99005) 和创业板指数 (99006) 已经悄然突破了 2010 年 11 月和 12 月见高以来的下降通道的上轨线, 虽然其有效性仍有待时间的验证, 但对于这种微小的信号不能视而不见。当然, 目前尚无明显的转强信号, 多空还将有争夺。

我们估计箱体整理格局尚能维持。上证指数二季度 2450 点左右有压力, 2300 点至 2250 点区域有支撑。不管短线如何运行, 我们认为 2300 点附近属于低风险区域, 仓轻者可考虑逐步布局做反弹。如果不敢逢低吸纳, 也不宜在 2300 点之下盲目斩仓。

预收账款飙升——股价上涨发动机?

证券时报记者 陈春雨 陈楚

预收账款科目核算企业按照合同规定或交易双方之约定, 而向购买单位或接受劳务的单位在未发出商品或提供劳务时预收的款项。通俗地说, 预收账款就是先付款后交货。在 A 股市场上, 上市公司某个季度的预收账款大幅提升, 往往意味着公司业务迎来拐点, 由此会引发投资者关注, 二级市场上的股价也往往有不俗表现。从预收账款的增减角度来考察企业的投资价值, 不失为一种有效的方法。

预收账款大增 股价表现出色

据 Wind 资讯统计, 具有可比数据的 2317 家上市公司 2012 年一季度预收账款总额为 16609.6 亿元, 同比增长 4%。其中 1258 家公司的预收账款较 2011 年环比有所增加。桂冠电力等 203 家公司 2012 年一季度预收账款金额的环比增幅超过 100%。其中, 桂冠电力的预收账款从年初的 10.13 元激增至 1948.8 万元。京投银泰预收

账款从 2708.74 万元增至 2.7 亿元, 增幅为 924.86%。

值得注意的是, 在一季报公布完之后, 预收账款增长幅度明显的公司股价在二季度更具抗跌性, 203 家预收账款增幅超 100% 的公司中, 有 150 家从 4 月 1 日起至今取得正收益。如京为股份、ST 金谷源、中昌海运的二季度涨幅分别为 27.4%、24.02% 和 14.59%, 大幅跑赢同期大盘。而一些基数较大, 增幅也较大的上市公司涨势也不俗, 如海大集团, 其一季度预收账款为 11.09 亿元, 环比上升 341.2%, 年初至今股价上涨近三成。

从行业来看, 房地产业上市公司依旧是预收账款的收取大户。一季度末, 136 家房地产上市公司预收账款为 6082.55 亿元, 同比大增 29.38%, 这说明房地产商在今年明显加大了销售力度。万科 A 依然是龙头老大, 今年一季度预收账款为 1223.63 亿元, 环比上升 10.14%; 其次是保利地产、金地集团、华夏幸福和招商地产。今年以来, 房地产板块逐步回暖, 由于行业普遍采用预售房屋的销售方

式, 预收账款的增减反映的是房企销售情况的好坏, 预收账款增幅较大的公司在二级市场中的股价表现往往也较为强势。

今年的牛股华夏幸福, 一季度预收账款达到 195.34 亿元, 环比上升 15.15%。该股在二级市场上受到投资者的大力追捧, 今年以来涨幅超过 62.37%, 并在本周二创出了历史新高。此外, 金地集团、中南建设等房企一季度预收账款环比均上升 10% 以上, 两家公司今年以来涨幅也分别达到 38.68% 和 45.31%。

今年一季度, 部分基建行业的龙头企业预收款项也在增加。如中国铁建今年一季度预收账款为 4940 亿元, 环比上升 25.57%, 而该股今年以来涨幅为 21.37%。

业绩拐点的先兆信号

海格投资执行董事方烈曾做过企业财务总监, 有着丰富的财务经验。在方烈看来, 对于上市公司预收账款突然明显放大, 要针对具体企业和行业区别对待。一些比较强势的企业或行业, 比如一线白酒企业, 由于产品

供不应求, 预收账款某个季度增多并不代表企业业绩大幅提升, 很多时候是上市公司调节利润的一种手段。相反, 对于一些“弱势”的企业或行业来说, 比如相对于白酒来说, 黄酒行业处于较边缘的地位, 但如果某一时段某家黄酒类上市公司预收账款大幅增加, 往往就意味着这家企业的产品要提价, 或者越来越多的消费者认可该公司的产品, 企业产品销售量可能大幅提升, 或者业绩发生拐点。此类企业值得投资者高度关注。还比如上一轮牛市中的大牛股中国船舶, 有一段时间预收账款大幅增加, 主要就是因为企业生产的产品供不应求, 海外订单不断, 由此带来企业预收账款的大幅增加。二级市场的投资者通过观察企业预收账款的变动情况, 很多时候可以观察到企业产品的供求和未来业绩情况, 从而做出适当的投资决策。

业内人士认为, 预收账款是一个重要的财务指标, 上市公司某一时段预收账款的放大, 很可能意味着产品议价能力的提升, 也意味着更高的毛利率和净利率, 很多业绩发生拐点的企业, 往往都伴随着预收账款的大幅提升。

资金面由松转紧 机构盼央行逆回购

证券时报记者 朱凯

近一周来, 银行间市场资金面略为趋紧, 5 月中旬至今“养尊处优”惯了机构纷纷叫苦, 对央行继续下调准备金率的呼声日渐高涨。商业银行债券交易员对记者表示, 端午节临近, 交易所市场国债回购已有反应; 在半年末存贷比考核压力下, 预计下周一开始银行间 7 天回购利率也将大幅上涨。

与此同时, 市场货币中介人士也向记者介绍, 央行昨日对几家国有大行实施了定向逆回购注资, 具体金额及利率尚不清楚。从近几

日大行融资态度的转变来看, 印证了流动性开始趋紧这一判断。对此, 记者多方了解后得知, 央行此次逆回购的对象, 应是除了农行以外的其他几家大行, 总金额有可能是 600 亿元左右的中等规模。商业银行业务员表示, 昨日, 交易所市场率先出现异动, 国债回购利率明显走高。隔夜品种 GC001 最高冲至 10.02%, 较上一日收盘大涨超过 3 倍。实际上, 周五开始就是端午节休市, 昨日拆入隔夜资金, 按照交易所规则, 便可占用周四至周日的 4 天时间, 因此出现了相应的溢价。

同时, 银行间市场质押回购利率, 昨日也出现了近几周来幅度最大的上涨, 主要体现在隔夜及 7 天等成交量集中的品种。昨日的隔夜利率大涨 61 个基点至 3.3129%, 为自 4 月底以来首次“破 3”, 7 天利率则上涨 48 个基点至 3.4545%。对此, 银行交易员表示, 下周一开始 7 天利率需求将大幅增长, 这主要是针对月末的考核指标。

央行对于资金面的界限也很难把握, 宽松适度当然是最好的状态。而对于机构而言, 节假日或月末临近, 资金面趋紧时, 他们都会寄希望于央行的救助, 如逆回购或

降准等。”宏源证券高级债券研究员何一峰指出。实际上, 据记者观察, 目前这种“两头不搭”的状态, 机构最为揪心。

对于昨日的逆回购传言, 多位国有大行人士均保持了沉默。根据历史经验, 在市场对于降息或降准预期较为强烈的时候, 此类消息往往容易干扰政策的实施效果。而即使逆回购属实, 也不能构成央行不会继续降准的理由。据统计, 今年 1 月初和 4 月中旬的 3 次逆回购之后, 央行均发布了相应公告。而今年以来的两次降准, 其时间点也分别在 2 月 24 日和 5 月 18 日。

微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kms2010): 从技术上看, 大盘自 6 月 11 日开始的反弹, 上升角度很小, 上涨速度缓慢, 形成了一个下降旗形。根据旗形规则, 若市场无法突破 2330 点的空头桥头堡, 后市会再探底, 也就是回到前期低点附近。当然, 这个旗形形态是局部的, 因此下跌空间也十分有限。在成交量持续低迷情况下, 每次下跌都在消耗空头的力量。这就是为什么近期虽然大盘鸡肋, 但个股行情很精彩的原因。形势其实很简单, 后市无非是直接涨还是先砸个坑再涨的问题。

闪亮之心 (@dadabi2001): 周三市场很平静, 似乎有事要发生。大多数个股没什么激情, 随波逐流。周四为端午节前最后一个交易日, 市场需要稳定。经过近 10 个小时的调整, 分时指标已经严重超卖, 周四来根阳线庆祝一下端午节, 还是很有可能的。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周三量能继续萎缩, 大盘走势疲弱。近期为数不多的亮点是银行板块有逐步企稳迹象, 内地银行指数在前期颈线位获得支撑并且连续三个交易日反弹。银行板块的复苏将对后市大盘的反弹有推动作用。短期来看市场消息面比较平淡, 如果没有重大的利好消息刺激, 预计短期市场仍将维持弱势震荡行情为主。

玉名 (@wwcocoww): 市场还是一个缓慢下行的走势, 而期指持仓继续增加, 这对行情非常不利。两周前, 虽然市场弱, 但假期持仓在低位, 说明空头资金没有大动作, 市场即便弱势也没有破位风险。如今不同了, 两周来指数反弹过程中, 假期持仓持续增加, 因此节后市场向下突破的概率加大, 投资者要防范破位风险。

(成之 整理)

关您心的投资, 关注证券微博: <http://t.stcn.com>