

| 新股发行提示 |      |      |        |       |       |       |       |       |       |
|--------|------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 代码     | 简称   | 发行总量 | 网上发行量  | 申购日期  | 申购上限  | 申购价格  | 申购日期  | 申购日期  | 发行市盈率 |
| 300326 | 凯利泰  | 650  | 650    | 06-05 | 06-08 |       |       |       |       |
| 300327 | 中超控股 | 1600 | 1600   | 06-04 | 06-07 |       |       |       |       |
| 002684 | 华联科技 | 665  | 665    | 06-04 | 06-06 |       |       |       |       |
| 002685 | 金固股份 | 2000 | 2000   | 06-01 | 06-06 |       |       |       |       |
| 601339 | 西藏珠峰 | 7500 | 7500   | 05-31 | 06-05 |       |       |       |       |
| 002683 | 华大基因 | 2760 | 2716   | 05-30 | 06-04 |       |       |       |       |
| 300324 | 华阳科技 | 700  | 700    | 05-30 | 06-04 |       |       |       |       |
| 002685 | 华东医药 | 2500 | 2500   | 05-30 | 06-04 |       |       |       |       |
| 601965 | 中国银行 | 9600 | 9600   | 05-30 | 06-04 |       |       |       |       |
| 300322 | 硕贝德  | 1178 | 1164.5 | 14.30 | 1.10  | 15.73 | 05-28 | 05-31 | 37.63 |
| 002680 | 渤海机械 | 1000 | 1000   | 21.59 | 1.00  | 21.59 | 05-30 | 06-04 | 24.53 |
| 002681 | 海达股份 | 1875 | 1875   | 12.48 | 1.80  | 22.46 | 05-25 | 05-30 | 24.47 |
| 300323 | 南达电装 | 833  | 833    | 10.00 | 0.80  | 15.00 | 05-25 | 05-29 | 26.40 |
| 300279 | 通鼎光电 | 1740 | 1728   | 12.00 | 1.70  | 24.40 | 05-23 | 05-29 | 33.00 |
| 300324 | 华阳科技 | 1000 | 1000   | 17.00 | 1.00  | 17.00 | 05-22 | 05-25 | 25.37 |
| 300325 | 华阳科技 | 2500 | 2500   | 20.00 | 2.50  | 50.00 | 05-22 | 05-25 | 34.42 |
| 002678 | 华利科技 | 2400 | 2400   | 13.50 | 2.40  | 32.40 | 05-21 | 05-24 | 44.63 |

数据截止时间: 5月24日21:30

数据来源: 本报网络数据部

## ■投资论道 | Wisdom |

震荡市延续  
宜左侧交易

A股市场周四连续第二日走低,深成指跌破万点大关。汇丰中国5月制造业采购经理指数(PMI)重拾跌势令市场承压。大盘连续调整引发担忧情绪,反弹还会重现吗?本期《投资论道》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同分析后市。

**刘景德** (信达证券研发中心副总经理): 外围市场对国内股市的影响短期基本消除。因为美国股市进一步下跌的动能已经明显减弱。虽然欧洲股市还在下跌,但是连续暴跌的可能性并不是特别大。周边股市的下跌,对A股来说不是直接影响。

从未来的经济预期看,依然存在一定的不确定性,未来整个经济的增速还在下滑。如果速度过快,会对市场造成向下的影响。目前市场处于上下两难的情况。

实际上,当前股市下跌主要是受自身板块轮动的影响,比如现在地产股还有券商股已经涨得比较多,短线开始调整。如果“招保万金”调整幅度大,还会带动大盘向下。权重股包括银行、中石油、中石化等大盘股不涨反跌,大盘跌的时候又出来护盘,使得股指上不去,下不来。这种上下两难的局面,暂时还是难以改变。

**王驼沙** (大通证券投资顾问部经理): 大盘的时间窗口一般有两种:一种是自身规律波动的窗口,这从周一到周三已经发生了。另一种时间窗口就是预期政府出刺激政策的时间窗口。最近银行股涨得不太好,甚至出现下跌。如果周末出利好,短线会刺激上涨。

综合分析,如果这次时间窗口没有出台政策,会拖到6月5日左右。这一次调整由于希腊问题,再加上政策预调没有那么早,力度不大,调整时间可能加长。

实际上,大盘构筑大型的头肩底从去年8月份就开始了,历时8个月,要被破掉是非常难的。用成交量的头肩底形态证明这个头肩底是有效的,目前还没有问题。目前有效的支撑位在2200点,估计也不会到2200点,到2300点左右就没问题了。即使偶然下探也是插曲,不会维持太长时间。

现在是调整期,不适合过多参与。如果反弹,券商股可能是今年的主题,甚至延续到明年,建议买入中小券商股。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

## ■机构视点 | Viewpoints |

## 短期上下空间不大

**申银万国证券研究所:** 周四,股市继续调整,政策利好尚难对行情产生直接推动,投资者普遍对后市谨慎,宜观望。

市场仍将在经济和政策作用下摇摆,短期上下空间不大。1、内忧外患,弱势难改。近期市场接连下挫,主要原因一是国内经济数据大面积大幅度低于预期,对经济的担忧再度加深;二是希腊风险再度升温,欧洲前景重回暗淡,美国数据多有反复,全球市场资金避险情绪上升。2、尽管市场期望值不高,但政策的连续出手有望逐步改善经济预期。周三国务院常务会议明确加大预调微调政策力度,新“非公36条”细则在落实与推进,政策连续出台与逐步落实的累加效应有望逐渐改善悲观的经济预期。3、资金面外松内紧,但流动性基础在改善。股市一方面首次公开募股(IPO)不断;另一方面机构减仓资金持续外流。不过,资金成本明显下行,场外资金的增多改善流动性基础。4、短期上下两难,继续震荡筑底。权重股的企稳持续性差、量能难以持续放大、外围市场不佳等因素仍严重制约大盘,短期仍将维持小区间震荡格局。

(成之 整理)

## 探寻上市公司市值增长途径之三——

## 股价扶摇直上 市值比翼齐飞

证券时报记者 邓飞

A股历史上曾跻身百元贵族俱乐部的股票并不算少,但是能够常年保留此会员资格的股票却屈指可数。贵州茅台、洋河股份、张裕A这3只酒类股成为了笑傲百元江湖的常青树。在绝对股价面前,市值扩张似乎也显得并不那么困难了。

## 贵州茅台十年笑傲江湖

在分析人士眼里,股价能否登上百元位置并不重要,关键还是上市公司如何保持业绩持续增长,给投资者带来真实收益才是最重要的。回顾贵州茅台十年规模扩张史,就很好地诠释了何为真正的百元贵族本色。

2001年8月27日,贵州茅台横空出世,上市首日收盘价35.55元,对应2.5亿的总股本,该股首日总市值达到88.87亿元。

近百亿市值规模让贵州茅台当时一跃成为仅次于五粮液的第二大酒类上市公司。十年过去了,贵州茅台如今的总市值已突破2300亿元,累计增长逾25倍。贵州茅台从上市时市值仅有五粮液的一半,到现在已接近年五粮液的2倍。

从半个五粮液,到两个五粮液,贵州茅台只用了十年时间。在此期间,贵州茅台不管是经营业绩,还是分红回报都只能用惊艳来形容。在2001年至2011年间,贵

州茅台收入增长11倍至184亿元;净利润增长27倍至87.6亿元;同期分红累计已实现70亿元(截至2010年,含税)。不过,在多次的利润分配中,贵州茅台分红从不手软,但在送股及转增方面,却显得极为谨慎,仅有的5次送股(转增)都保持在每10股送(转)1股至3股的较低水平。

虽然没有持续的高送配,但是贵州茅台用绝对股价上涨换来了市值的跨越式增长。在上一轮大牛市中,贵州茅台就已实现进军百元俱乐部的目标。虽然在2008年贵州茅台股价曾有一段时间跌破百元,但从2009年6月份开始,公司股价就已重回百元上方,并于近期突破200元。如果按后复权价格来看,目前贵州茅台股价已突破千元大关,相较上市首日的35.55元累计上涨近30倍。

在股价的持续上涨中,贵州茅台市值也以几何倍数增加。在2003年至2007年间,贵州茅台以每年翻一番的速度实现市值快速扩张。2007年底,贵州茅台市值跃居2000亿元上方。2008年A股的断崖式下跌,拖累贵州茅台市值重回千亿水平。但在随后的几年中,公司凭借稳定的业绩增长,其市值也保持每年10%以上的增长速度。在贵州茅台股价于近期创出历史新高同时,其市值也同步创出新高。

## 百元股频频遭遇滑铁卢

也许不少投资者都怀揣梦想,期待自己介入的高价股能复制苏宁电器满载的神话。但回过头来看,真正能像贵州茅台那样屹立不倒的高价股又能有多少呢?

2010年,A股曾一度诞生34只绝对股价达到百元以上的高价股,百元股成为2010年A股市场的关键词。一年多过去了,当时含着“金钥匙”出生的神州泰岳、碧水源、棕榈

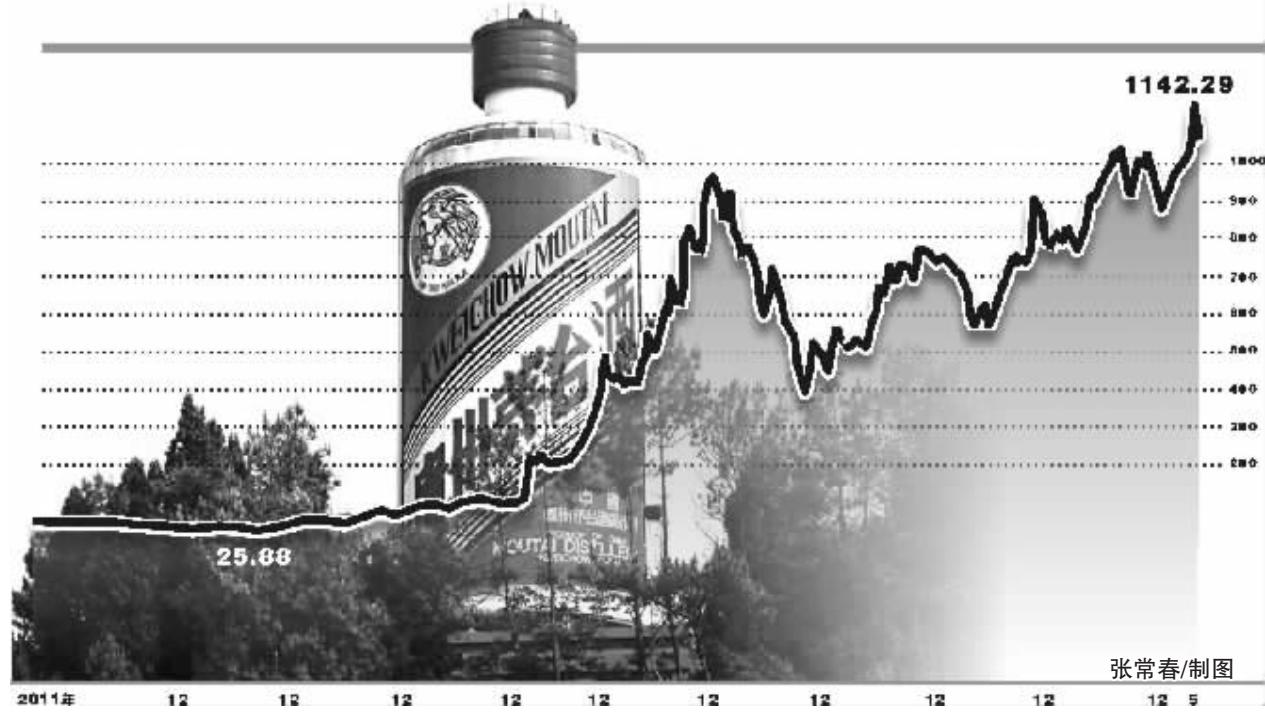
园林等小盘股均因股价下滑、高送转等原因退出百元股俱乐部。

2010年5月6日,海普瑞高举148元的史上最高发行价登陆中小板,在触及188元的天花板后,公司股价逐波回落。2011年初,海普瑞抛出10转10派20元的分配方案。但面对变脸的业绩,投资者选择用脚投票,公司期望的填权行情成为空谈,股价反而加速下滑。如今,海普瑞后复权股价已跌至50元下方,总市值仅

176亿元,相较上市首日的700亿元,缩水近75%。

退出百元俱乐部,海普瑞只用了不到一年的时间。而汉王科技、壹桥苗业、搜于特等曾经感受过百元喜悦的小盘股,它们的贵族生涯则更为短暂。不可否认的是,当时畸高的发行价批量生产了一批高价股,但事实证明,只有过硬的经营业绩及投资者的高度认可才能让公司立于不败之地。

(本系列完)



张常春/制图

## 反趋势投资更适宜纠结市道

李俊

2012年的国内外环境错综复杂,并且出现了一些新的变化。世界经济复苏进程存在较大的不确定性,国内经济下行压力也明显加大。宏观形势的复杂与严峻,必将产生政策刺激的预期,终会在A股市场反映出来,也意味着股市系统性风险有限。另一方面,2012年以来,国内经济快速回落,而A股市场走势明显强于新兴市场,反差体现了政策刺激预期的推动力。

在宏观政策刺激与市场制度红利同向运动下,今年以来的地产、券商以及金改题材等均显著跑赢大盘。

近期数据显示,经济已经回落至政府容忍区间的下限,政府将更关注短期增长动力。

事实证明,政策预期的方向决定了A股趋势的演变,也是获取超额收益的源头所在。

短期经济复苏难以“证实”,也难以“证伪”,我们认为坚守政策预期仍是下一阶段市场策略的出发点。

反趋势。经济向下,政策向

上”的组合决定市场短期难以出现趋势性行情。对于中国经济而言,政策预期内生于宏观经济,并引起市场流动性的变化,进而推动股市脱离现有的基本面约束。相对于流动性改善带来的左侧机会,右侧却来自于基本面的阶段验证。不过,鉴于月度经济数据存在反复,右侧投资的难度显著增大。

实证来看,追踪市场的预期变化,反趋势投资更容易战胜市场。2011年底,信贷连续回升,流动性改善预期增强,市场震荡上扬;2月经济数据滑坡,政策基调未变,市场预期逆转,3月A股显著调整;制度红利叠加过万新增信贷,流动性预期再度强化,4月A股再度反弹。不过,实体需求下降,信贷环比大幅萎缩,市场预期并未得到验证,5月股指开始盘整之旅。综合而言,预期——证伪——再

预期——再证伪的过程中,投资者若不在调整后买入,就容易在买入后陷入调整。

重结构。政策刺激终会在A股市场产生反应,资本市场系统性风险有限,这决定了股指运行的下限:政策刺激下经济或产生技术性反弹,但并不意味着新一轮经济周期的开启,这也决定了股指运行的上限。不过,无论是宏观政策的调整,还是市场自身制度的变化,都将为A股投资者提供显著的结构性机会。

行业方面,政策预期先导,基本面后验。建议投资者重点关注房地产、证券、医药、重卡、农田水利、节能环保以及电网等行业的投资机会。题材方面,建议投资者关注“非公36条”细则陆续出台前后,民营参股医院、电信、市政公用、国防工等领域的投资机会。

(作者单位: 中原证券)

## ■分析师随笔 | Analyst Essay |

## 少了张屠夫,未必没肉吃!

徐彪

近日在《金融时报》上看到一篇文章,题为《油气发现将改写全球政治》。作者罗杰·奥特曼是前美国财政部副部长。我想,他的看法即使不说权威,也有较强的参考价值。

文章不算长,我们把其中的观点亮一亮:第一,石油输出国组织(OPEC, 欧佩克)这个卡特尔组织的日子已经屈指可数。为何说欧佩克将日薄西山呢?因为“科技带来了能源供应革命。先进的地震技术和复杂的钻探方法开启了以前不为人知或无法获取的矿藏”。更具体一些,美国、加拿大、巴西可能还包括墨西哥的产量预计都将大幅增长。所有这些国家在未来20年可能会位居全球

七大能源生产国之列。新的油气生产国强势上位,欧佩克组织重要性自然大幅下降。

第二,西方世界的石油产量自1952年以来首次有望满足需求,美国现在的天然气资源供应可以维持100年。这就意味着中东地区出现地缘政治动荡,对发达国家尤其是北美影响将显著减小。“石油禁运将不会像1973年阿拉伯国家或1979年伊朗实施的禁运那样造成严重破坏”,最极端的石油禁运都能承受,类似伊拉克石油减产的影响就更加微乎其微。

第三,中东产油量在全球占比下降的过程,也是中东战略地位快速下降的过程。当一个地方变得不那么重要的时候,美国干嘛还要管你死活呢?接下来,可以逐渐减少

对中东的安全框架的资源投入,比如说削减中东驻军,比如说减少资源投入,主动降低中东局势控制力。

第四,俄罗斯的影响力将削弱,美国摇身一变成为油气出口国,欧洲严重依赖俄罗斯天然气的历史将被改写。欧洲可以从美国那里获取足够的进口配额,俄罗斯在竞争中将衰弱下去。

第五,中国将受到很大影响。奥特曼预计,中国的日石油进口量将从400万桶上升至1200万桶,原油对外依存度将从55%上升至80%。“随着西方对中东的保护减弱,中国将继承美国留下的脆弱性”。所谓脆弱性,直观理解便是中东风起草动,你在家都要胆战心惊。

看似那么多观点,翻译过来其实只有一句:美国可以承受中东大乱,中国和俄罗斯不行。得出

这个结论,其实建立在几个未经阐述的立论基础之上:1、美国可以实现能源自给自足,中国不行;2、美国如果从中东退出,中东秩序将变得不可控,那么倒霉的还将是中国。

少了张屠夫,未必没肉吃。真到那一步,面对生存或者死亡的选择,中国人难道不会在南海清场吗?据日本媒体报道,中国官方预测南海石油储量高达2000亿桶,足够我们用四五十年的。真到那一步,面对生存或死亡的选择,中东国家难道就不会寻求新的庇护吗?说起来,西方国家在中东提供政治秩序不过区区数十年时间。即便有人想让中东大乱,也得问问其他人答