

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购 上限 (万股)	申购 价格 (元)	申购 资金 上限 (万元)	申购 日期	中签结 果日期	市盈 率 (倍)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
300333	兆日科技	1400	1400				06-19	06-25	
300332	天壕节能	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	17.92	06-08	06-13	30.99
300329	海伦钢琴	840	837	21.00	0.80	16.80	06-08	06-13	42.86
300330	华虹计通	1000	1000	15.00	1.00	15.00	06-07	06-12	35.71

数据截至6月10日20:30

数据来源:本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints

欧洲杯魔咒或将延续

广发证券研究所:球迷们期待已久的第14届欧洲杯于2012年6月8日至2012年7月1日在波兰和乌克兰举行。逢大赛股市必跌”这一流传甚广的魔咒,今年是否会延续呢?

我们统计了最近5次欧洲杯期间各市场的表现:标准普尔500指数在5次欧洲杯期间均下跌,平均收益率-1.84%。欧洲股市方面,除1996年外,其余4次欧洲杯期间,股市均下跌,三大股指(金融时报100、法国CAC40、德国DAX)平均收益率-2.54%。商品方面,NYMEX轻质原油5次欧洲杯期间均上涨,平均收益率9.12%,2004年更是上涨了30.14%;COMEX黄金除1996年外均上涨,平均收益率2.11%。美元指数5次欧洲杯期间均下跌,平均收益率-1.22%。

由于欧洲杯的时间一般从6月初到7月初,我们自然会有疑问,是否每年的6月都会走出类似的情形呢?我们统计了1993年到2011年非欧洲杯年份的6月8日到7月1日期间各类投资市场的表现。标准普尔500指数15年里有9次上涨,平均收益率0.56%。欧洲股市方面,15年里有9次上涨,三大股指平均收益率0.60%。商品方面,原油和黄金的表现有所不同:NYMEX轻质原油15年里有8次上涨,平均收益率0.98%;而COMEX黄金15年里只有4次上涨,平均收益率-0.98%。美元指数15年里有10次上涨,平均收益率-0.02%。可以看出,欧洲杯魔咒并非夏季行情。

经济下行有所趋缓
持续性仍需观察

华泰证券研究所:6月9日下午,国家统计局发布了5月份经济运行数据。数据显示,5月份规模以上工业增加值同比实际增长9.6%。社会消费品零售总额16715亿元,同比名义增长13.8%,扣除价格因素实际增长11%。1至5月份,固定资产投资(不含农户)108924亿元,同比增长20.1%。

整体看,5月份经济运行呈现出适度的下行趋缓迹象,部分数据的降幅较之上月有所收窄,工业增加值增速还呈现出小幅反弹走势,但持续性仍需观察,且数据总体仍处于相对的低位水平。随着5月份经济数据的发布,央行在数据出台前的降息举措其目的已然明朗。5月份以来,降准和降息相继登场,以缓冲经济短期的过快下滑压力。

从4、5月份的数据情况看,二季度经济增速的下行破8或难以避免,但低于年度预期调控目标的可能性相对较小。6月份央行的降息举措对二季度经济的实际刺激作用相对有限,更多的是信号的释放和对市场预期的引导,并且还需要其他政策措施的配合。随着物价的持续下行,预计政策调控的趋松操作仍将继续推进。随着政策效应的累积,经济在寻底过程中的下行动能或将减弱,并有望对经济在三季度的回稳起到支撑。

A股短期仍将震荡筑底

申银万国证券研究所:目前市场资金面外松内紧,流动性基础在改善,但流入动力仍不足。基准利率的下降将助推市场资金成本的下行,货币市场吸引力下降,场外资金的增多改善流动性基础,有关部门也一直在积极推动长期资金入市,但市场赚钱效应依然不足以吸引资金大幅流入,场内的谨慎氛围使得量能不足依然成为行情的主要制约因素。我们认为,短期市场弱势难以彻底扭转,大盘仍将震荡筑底,建议投资者保持谨慎,但不必过分悲观。

目前的市场走势已经隐含了很强的悲观预期,但政策托底背景下,经济大幅超预期下滑的风险已降低。当然,在市场信心严重不足的情况下,预期的改善需要得到实体经济数据的验证。尽管我们对经济增速和潜在增速大趋势仍将向下的观点未变,但一方面市场预期已大幅下降甚至悲观,系统性风险得到释放;另一方面政策不断加码下小周期企稳回升可期,在未来政策向上和经济向上的背景下,股市继续大幅向下的空间预计不大。

(万鹏 整理)

紧盯新兴产业 波段操作应对筑底煎熬

符海问

上周,两市大盘日K线收出5连阴,自上周一上证指数跳空破位下行后,原先的三角形已遭破坏。而两市成交也创下近5周来的新低,市场悲观情绪弥漫。银行、有色、煤炭、水泥建材、机械等权重板块成为做空主力。如果仅上周的市场表现来研判后市,似乎难以乐观。不过,股市走势通常是多因素合力作用的结果。我们认为,当前指数可能已处于底部区域,投资者不必因市场的短期波动而过分悲观。

为何利好不买账

上周可谓利好不断:先是有消息称社保基金加大了A股市场投资力度;再是国际油价大跌带来的通胀压力减轻预期;最后是央行3年半来首次降息。可市场并不买账,持续下行。特别是降息,按理讲对资金面是重大利好,可大盘却以高开低走的态势予以回应,让不少投资者感到失望。

难道股市真没得救了?其实,认为降息股市就该上涨的判断,和有人拿当前的经济情况研判股市走势一样不科学。股市并非“总结”经济,而是提前“预测”经济,那么作为调控经济运行的货币政策,通常是在经济数据已统计出来或即将统计出来时,进行调整。相对而言,这些往往是滞后的,我们拿“滞后”的信息判断后市行情。利好消息传导到股市,通常有一个不断累积、由量变引起质变的过程,股市之所以在利好频传时仍按之前趋势运行,是惯性造成的。因此,不必因为股市短时没反应就对后市缺乏信心。

市场可能正处于底部区域

5月份采购经理人指数(PMI)大降2.9个百分点,终结了之前连续5个月的上升势头,且再度逼近荣枯分界线,经济下行压力进一步加大。但我们认为,当前经济下滑不能作为研判后市的依据,因为股市已提前反映这一情况。

从整体估值看,目前沪深300指数成分股的平均市盈率为11倍到12倍之间。而上证指数创下998.23点低点时的2005年6月6日,其市盈率为12.8倍。也就是说,目前市场的估值水平比998点时还低。虽然不能仅以该估值来作为唯一的判断依据,但至少说明,当前A股整体风险并不大。

资金方面,就在我国降息前不久,澳大利亚就已降息25个基点,并且已经是连续第2个月降息,累

计下调幅度达75个基点。而国内消费者物价指数(CPI)创近两年来新低更是给央行稳增长而放松货币提供了可操作的空间。货币政策的放松,将给A股走强带来有力保证。

尽管人们对经济基本面仍忧虑重重,不过,从近日851家A股公司上半年业绩预告看,近六成公司上半年业绩预喜,预示着多数上市公司仍保持较强的盈利能力。海关统计也显示,5月份当月,我国进出口总值为3435.8亿美元,增长14.1%,当月进出口规模刷新去年11月创下的3341.1亿美元的历史纪录。因此人们对基本面的担忧,可能有些过度了。

此外,最引人注目的是,各部委都在落实“新非公经济36条”。我们认为这是本轮经济政策的最实质内容。如果说当年“4万亿”政策出台是为了给经济“输血”,那么“新非公经济36条”的落实就是在恢复或者增强经济的“造血”功能,其效果与“输血”相比将更加明显。

即便我们无法将今年的行情和2009年行情做比较,但可以预见的是,在政策的有力刺激下,股市的下行空间已较有限。继前期各部委出政策落实“新非公经济36条”后,国家发改委上周五表示,中国将对符合条件的民间投资项目予以投资补助、贷款贴息等支持,以扩大民间资本投资。国税总局也明确表示,民间投资获33项税收优惠。随着支持民间投资的各项政策逐一落实,我们有理由相信,中国经济将迎来强劲动力,这是股市即将走出低谷的有力支持。

以波段操作应对筑底煎熬

就本周的操作而言,由于5月CPI的降幅大于预期,以及欧美股市的逐步企稳,A股可能迎来反弹,但仍难判断筑底过程已结束。从以往经验看,这一阶段通常出现反复,有效应对这种情况的方法就是波段操作。

标的的选择方面,“白菜价”股或许不是最佳标的。尽管整个银行股价都很便宜,甚至可以跟白菜相比。不过,本次降息给银行造成净利差的收窄,很可能是利率市场化的开始,未来银行间的竞争将更加激烈,该行业暴利光环将逐渐褪去。因此,对于持续低迷的银行股甚至整个大盘蓝筹板块,我们不能仅以传统估值方式来评判其是否便宜,而应重点研究其未来的盈利能力和政策的扶持力度。

从近期作为成长股集中营的创

业板走势明显强于主板和中小板来看,或预示着成长股才是市场未来的“宠儿”。我国经济已由数量增长向质量增长方式转变,引领这种经济增长方式转变的必将是新兴产业而非传统产业。因此,紧扣政策动

向,从战略性新兴产业入手,大力挖掘其中的成长股,才是未来的主力投资方向。比如七大战略性新兴产业中,节能环保作为首要产业,其中或不乏机会。而经济的转型必将遵循“资源节约、环境友好”原

则,因而新能源和新能源汽车产业,也极有可能成为市场热点。此外,基于我们对行情逐步转暖的判断,作为受益最直接的券商股或仍有上涨空间,可继续关注。

(作者系五矿证券分析师)

降息!降费!快反弹!



唐志顺/漫画

市场为何无视降息利好

戴宏浩

从上周的基本面来看,利好消息不少。其中尤以周三的《商业银行资本管理办法(试行)》和周四的意外降息影响最为深远。前者意义在于以提高银行资本使用水平和变相降低银行资产不良率,后者则意味着中国货币政策转向宽松的阀门正式开启。但令人意外的是,市场基本无视上述利好,而选择了一路掉头向下。我们认为,大盘的这种弱势表现,主要有以下几个方面的原因。

一、从消息本身的字面来解读,此次降息看似对称,实质并不对称,因为存款利率浮动上限为基准利率的1.1倍,贷款利率浮动下限仅有基准利率的0.8倍。这不仅无助于提升银行的业绩,反而有可能使面临资金紧张和放贷无门双重挤压的银行陷入高息揽储、低息放款的窘境。

二、贷款利率向下浮动20%,对银行业是不利的,那么低息对于房

地产似乎是有利的。但从国土部发布的《闲置土地处置办法》我们看到了国家对土地政策的谨慎心态,征缴20%的土地闲置费的利空消息使得房地产企业资金链更为紧绷,这样冲抵之后,降息的利好也就所剩无几。

三、从降息消息的宣布以及实际执行时间来看,政策托市的意图非常明显。但结合前期的相关信息来看,5月份的经济数据并不十分理想,这让市场对中国的未来经济前景充满忧虑。

四、希腊6月16日的大选在即,现在降息可能也就是所谓的“中国B计划”的一个步骤。从这点来说,不排除6月底7月中旬还有一次降息的可能。当然,这要取决于希腊的大选情况,以及西方的相应应对措施。但有一点是我们要注意的,如若短时间内再次降息,则意味着中国经济形势出现了相当严重的问题。

五、国际资本的流出也是困扰A股市场的一个重要负面消息。降息将

加剧资本外流的速度,外汇占款的下降不可避免,一次降息的长期作用值得怀疑。

六、中小企业债、新三板、国际板等分流资金的非经济因素在加速变化之中,资本的紧张状况,短期无法改变,降息只能加速资金分流的速度。

再从技术形态来看,上周四股指高开低走之后,技术上的破位已经形成,市场人气开始偏向悲观。本来市场人气的聚集就来之不易,而一旦涣散,短期内将很难得到改观。

总体来看,如果说前期由于市场对降息的高预期使得我们对后市较为乐观的话,目前降息已经尘埃落定,目前内外形势的不确定因素正在增加之中,降息的利好效应被市场快速消化。短期内涣散的市场人气不会因为一次降息就获得提振,市场想要走出新的上涨行情,有待更多实质性利好的出台。

(作者系中证期货分析师)

24家公司28.11亿股解禁流通,市值121.70亿元

本周两市解禁市值环比略增

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有24家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计28.11亿股,占未解禁限售A股的0.37%。其中,沪市4.04亿股,占沪市限售股总数0.07%;深市24.07亿股,占深市限售股总数1.21%。以6月8日收盘价为标准计算的解禁市值为27.75亿元,是本周深市解禁市值最多,占到了本周深市解禁总额的28.77%。

深市周内的6家首发机构配售股份解禁的公司,3家为创业板公司,3家为中小板公司,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。

沪市4家公司中,驰宏锌锗、史丹利、瑞康医药、万安科技、达刚路机、拓尔思2家公司的解禁的是首发限售股;中国交建是首发原股东限售股;京东方A、湘潭电化2家公司的解禁股份是定向增发机构配售股;中国交建解禁的首发原股东限售股,其中,京东方A、湘潭电化2家公司的解禁股份是定向增发机构配售股;雪迪龙、中泰桥梁、京威股份、三六五网、利亚德、蓝盾股份共6家公司解禁的是首发机构配售股;盾安环境、苏州

沪市周内仅有中国交建为首发机构配售股份解禁的公司,解禁股数占原流通股的比例为39.11%,占总股本比例为2.54%。三星电气涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

统计数据显示,本周解禁的24家公司中,6月11日14家公司的合

计解禁市值为93.82亿元,占到本周解禁市值的77.09%,解禁压力集中。周内7家首发机构配售股解禁公司中,3家深市中小板公司和1家沪市公司将于6月11日解禁,3家深市创业板公司将于6月15日解禁,合计解禁市值25.35亿元占到本周解禁

市值的20.83%。其中,仅有中国交建破发,暂无套现压力。雪迪龙、京威股份、利亚德的溢价幅度均低于5%,套现压力不大。中泰桥梁、三六五网、蓝盾股份的溢价幅度在15%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)	待流通股量(万股)	流通股股型	收盘价(元)
000725.SZ	京东方A	2012-6-11	150000.00	14.87%	3.04%	27.75	9413.79	定向增发机构配售股份	1.85
002011.SZ	盾安环境	2012-6-11							