



市场

Market

C3 欧佩克会议利好有限
油价继续回调

C4 5新股4破发
中签机构大甩卖

主编:李骥 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012年6月13日 星期三

C1

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 格(元)	申购上 限(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)						
300334	津膜科技	1470	1430				06-21	06-27	
002686	亿利达	1150	1117				06-21	06-27	
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	华红计通	1000	1000	15.00	1.00	15.00	06-07	06-12	35.71

数据截至 6 月 12 日 22:00

数据来源: 本报网络数据部

■投资论道 | Wisdom |

再破2300 可积极建仓

周二大盘再次跌破 2300 点。记得上次跌破的时候,我们说要有勇气,别害怕,今年跌不到哪儿去。这次跌破 2300 点,从互动平台反映出的情绪面来看,很多投资者已经伤心甚至绝望了,认为是不是又得来一波大跳水了?在这种关键时刻,大盘究竟会怎么演绎呢?是给投资者一个加仓买入的机会还是下跌趋势形成的标志?

本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏和日信证券财富管理中心副总监刘晓晨共同讨论:跌了,可别又害怕了!

邓智敏(金元证券北方财富管理中心副总经理): 对外围市场的判断,大家要有个清晰的认识。由于欧洲出问题的概率很大,政府从去年底到今年初出的一系列稳定增长的措施,不仅仅是对经济的稳定,更是对外部环境风险进行预判后所做的相应的准备工作。

另外要关注对流动性的加力。5 月份存准率下调,紧接着是降息,这个效果要 3~4 个月的时间显现,6、7、8 月流动性加强的概率大增。我认为,三季度宏观经济数据转好的概率非常大,但在这个转好的过程中,投资者的悲观预期对市场是不利的。

刘晓晨(日信证券财富管理中心副总监): 我觉得现在应该是一个要有勇气面对大盘的时候。5 月广义货币(M₂)增长 13.2%,新增贷款远远超出 7000 亿,房地产也开始回暖,一切的预期都在向好的发展,所以大家要积极地建仓。

我认为 2280 点确实是短期的底部,银行股有望成为短期内护盘的主力,甚至引领大盘反弹。但由于市场资金面持续萎靡,作为市场中市值最大的板块,银行股持续走强的可能性不大。

我认为中期看,医药的防御策略持续性更强一些。由于房地产政策未来的放松预期比较明显,短期形成刺激效应,6 月份房地产板块还有机会,特别看好房地产行业中的子板块。
(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

■机构观点 | Viewpoints |

做空动力渐弱 调整空间有限

申银万国证券研究所: 周二沪深股指温和调整,我们预计上证指数短期在 2300 点附近震荡整理。

市场热点不突出,成交缩减,多空都有偃旗息鼓之意。自 6 月 5 日以来,沪深股指 6 个交易日中日 K 线收出了 5 根阴线,表面上看是阴多阳少,空方占优。但实际上指数并没下跌多少,上证指数也就从 2308.55 点回落到 6 月 12 日的 2289.79 点,6 个交易日下跌不到 20 点。只是人们的心态比较纠结,可能还需要等待。

从技术面观察,不妨留意一下日随机指标。该指标在 2012 年 2 月下旬和 5 月上旬都提示阶段性风险,而在 2011 年 12 月中下旬和 2012 年 3 月下旬都显示过做反弹的机会。目前该指标显示股指处于阶段低位区域,是逐步试探做反弹的时机。退一步说,如果不敢做反弹,也不必要在 2289 点附近大肆斩仓。

近期两市成交额递减,周三两市成交额都低于 600 亿元,累计不过 1124.5 亿元,做空的动力渐弱。不过,做多的氛围也尚未成气候,谨慎试探拉锯的可能性较大。2300 点左右属于相对低位区域,仓轻者可考虑逐渐逢低布局。
(成之 整理)

现实追不上预期 股市等待经济复苏阳光

徐广福

上证综指自本波的高点 2453 点展开调整以来,最多次下跌近 200 点。期间政策利好不断,甚至有降息的举措,但都未能改变市场下行的格局。事实上,自年初的 2132 点开始,股指在投资者的预期支撑下出现显著上行,从而导致和实体经济之间的剪刀差越来越大。在这样的喇叭口逐渐膨大的过程中,政策的最终出台终于不能满足投资者的期望。博弈的结果只能是股价由升转跌,以及对利好政策的麻木。

对股价走势的判断,目前的主流观点是看公司基本面。之前市场的一致预期是宏观经济在一季度见底,全年经济呈“L”形走势。但是 4 月份的宏观经济数据一出笼,市场即一片哗然,股指也应声回落。A 股市场长期以来炒作之风盛行,甚至不少主流机构也摒弃了价值投资这面大旗。在 2005 年之前,A 股的走势和宏观经济的走势关联度不高,甚至是完全背离。经济好,股市差;经济差,股市好。但 2005 年开始的股改打破了这个怪圈,A 股走势和实体经济的增长方向性完全一致了。近 2 年看,连续 8 个季度的 GDP 增速下滑,直接导致了 A 股冠绝全球主要经济体。

如果基于 A 股走势与宏观经济正相关的判断,那么宏观经济的止跌,就应该成为我们重点关注的目标。根据国务院 100 名经济学家的预测,对未来 6 个月的经济形势,认为“大致持平”的占 49%,认为会“好转”的占 20%,认为“恶化”的占 31%。由此可见,二季度甚至三季度经济是否见底,依然存在巨大的不确定性。A 股的走势也很大可能在这样的不确定性中继续彷徨无依,或者说探底的过程并没有结束。此外,技术派人士的判断是既然上证指数跌破了年内的

原始上市趋势线,并且多日未能收复,那显然就是步入了调整的通道。如果长期看,市场虽然摆脱了自 6124 点以来的熊市周期,但并未真正步入新的牛市周期。在这样的格局下,市场屡次出现欲暖还寒的格局就容易解释了。

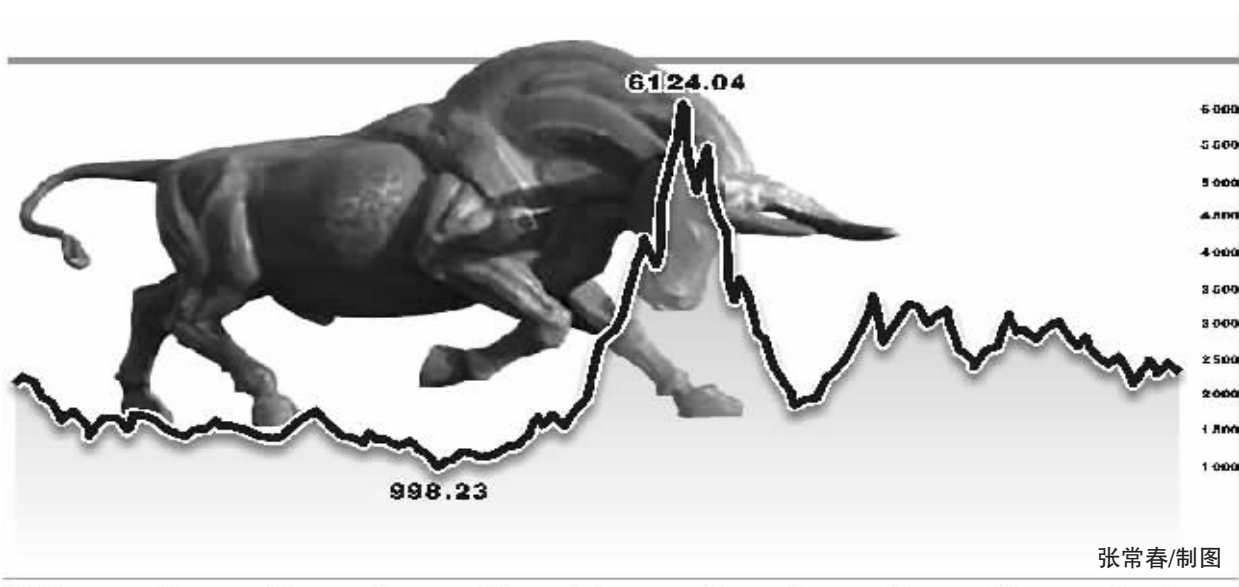
就业绩情况看,二季度部分行业的环比可能会出现改善,比如医药、地产、电力、农资等。这些公司的股价应该说恰恰是近期表现相对较好的,这也显示当前的市场效率较高。一方面市场找到了价值洼地,但另一方面也表明目前的市场没有明显的投资机会。对于医药,前期有医改对部分药品出厂价的限制,导致该板块几乎集体低迷。在经过一定时间调整之后,重新以低估值良好的成长性占据投资者的视野。而对于地产板块,短期持续宽松的货币政策无疑是对年初进入资金的褒奖。电力行业则是由于阶梯电价调价预期和销售旺季

数据显示经济已处复苏前夜

吴文

前期市场一直在努力无视希腊或退出欧元区所带来的危害,同时将国内新一轮政策刺激放大化,相应的目标。根据国务院 100 名经济学家的预测,对未来 6 个月的经济形势,认为“大致持平”的占 49%,认为会“好转”的占 20%,认为“恶化”的占 31%。由此可见,二季度甚至三季度经济是否见底,依然存在巨大的不确定性。A 股的走势也很大可能在这样的不确定性中继续彷徨无依,或者说探底的过程并没有结束。此外,技术派人士的判断是既然上证指数跌破了年内的

无论是降准、降息等货币政策,还是行业补贴和产业扶持等财政政策都不可能立竿见影,总是要执行一段时间后才能看到效果。因此当前不妨



的到来,以及成本下移等叠加效应吸引了资金入驻。

就盘面看,A 股的个股机会每日都有,甚至是大跌的时候也有不少涨

停个股出现。个股诱惑很多,而投资者最难做到的就是学会放弃。吃鱼能从头吃到尾的自然很完美,但如此吃法对于不敏捷者来说,则有被鱼刺卡

到的极大风险。每次都吃味美的一段,等待市场多端上几盘也许是投资的从容之道。耐心等待下一盘鱼。
(作者单位:湘财证券)

多了一份耐心,多一份冷静,等待国内经济在多层次政策支持下见底回升。最新的信贷、进出口等数据可以被看做是政策首先起效的落脚点。对欧债危机的进展也不妨静观其变,毕竟它不是影响 A 股市场的主因,同时也相信具有几千年文明史的欧洲列国能够处理好它们的“家务事”。

5 月信贷与进出口增速远超市场预期。周一央行公布 5 月份人民币贷款增加 7932 亿元,M₁、M₂ 余额分别为 90 万亿和 27.86 万亿元,同比增长 13.2%和 3.5%。近 8000 亿元的贷款增量高于市场此前预期的中值 7200 亿元水平,也较 4 月

多增了 2416 亿元。M₁、M₂ 出现超预期回升,环比皆增长了 0.4%,说明资金市场的状况有所改善。不过二者的差值仍持平在-9.7%水平,说明企业经营活力依旧不足,需观察近几个月 M₁ 增速能否形成超越 M₂ 的趋势,即存款活化迹象,这是判断经济回暖进而市场估值有望提升的重要指标。

在周末公布的多个宏观数据中,以进出口同比增速数据最为鼓舞人心。进口高企是由国内对大宗商品采购的回升所带动的,其中以铜的进口量数据为例,其结束了近两个月的跌势,较 4 月大增 11.9%,说明随着国内政策逐步放松,企业正在为新一轮的投

招商证券:中级反弹向中期转化

证券时报记者 成之

招商证券近日发布了题为《中级反弹:一波未平一波又起》的 A 股 2012 年下半年投资策略报告。报告认为,经济下行周期已到尾声,下半年经济将回升,二季度是经济底;中级反弹正向中期演化,支持因素从流动性改善到基本面改善。

宏观面上,招商证券认为,通胀下行周期确定,货币信贷将回升。报告预测下半年消费者物价指数(CPI)将回落至 3%以下。历史上,当 CPI 回落至 3%以下后,信贷和货币增长将进入上行周期,

流动性松动将从银行体系以内向实体经济拓展,资产价格和经济增长将回暖。

招商证券认为,经济下行周期已到尾声,下半年经济将回升,二季度是经济底。逻辑在于:其一,房地产去库存非常顺利,预计四季度房地产供需将均衡,届时房地产企业将开始新开工和投资周期;其二,国际大宗商品价格下跌促成中国制造业成本压力大减,制造业产出。报告预测下半年消费者物价指数(CPI)将回落至 3%以下。历史上,当 CPI 回落至 3%以下后,信贷和货币增长将进入上行周期,

报告指出,外部冲击对 A 股

的影响已显著不同于 2008 年和 2011 年。2008 年和 2011 年外部发生金融危机和欧债危机的时候,国内皆因高通胀制约,货币政策严格收缩;而现在尽管欧债危机仍然有不确定性,但国内的宏观政策周期已进入上行,可以对冲外部的影响。

对于下半年的股市表现,招商证券认为中级反弹正向中期演化,支持因素从流动性改善到基本面改善。上半年中级反弹来自于流动拐点带来的估值提升,由于通胀下行确定、流动性改善将从银行体系内拓展到银行体系外,估值底已出现;下半年至明年上半年将是流动性推动的中级反弹向

基本面推动的中期反弹演进。随着流动性改善拓展到银行体系以外,将看到经济出现底部、并逐渐回升,从而市场的上行因素由流动性改善推动,转化为流动性改善和经济回升共同推动,即中期反弹。

行业配置方面,报告认为,流动性放松和利率下行受益的行业地产及其产业链、证券保险等仍然值得配置;制造业如汽车、家电、机械等因成本压力大幅缓解、产业活力回升而值得配置;库存周期已处于底部的医药值得配置;品牌消费品如食品饮料、服装等处于去库存的阶段,但行业内不少企业仍值得坚守。

■分析师随笔 | Analyst Essay |

多空拔河 企业部门“反水”渐近

徐彪

市场涨跌是结果,在看到结果之前,无数内外部因素通过各种各样的通道对市场产生影响。就像拔河,在看到最终胜出的方向之前,多空双方选手都拿出吃奶的劲儿拽着绳子往自己身后方向拉扯。过去三个月的拔河很奇怪,多方选手众多人才济济,什么流动性啊、政策支持啊、历史估值底部啊大家耳熟能详的牛人们一个不落都在。反观空方,重磅级选手只有一位:企业部门主动去库存。正所谓一夫当关万夫莫开。

对于企业部门而言,股票资产不过是自己配置旅途中可有可

无的一道风景线。但对于股票市场而言,企业部门的配置行为才是一轮中期趋势性上涨所必需的条件。过去 3 个月,甬管市场怎么折腾,上证指数成交量一旦放大到 1200 亿元到 1400 亿元区间以上,市场马上就会因为后续乏力而大幅下跌。说到底,还是没有足够的增量资金入场。为啥没有足够增量资金呢?因为住户部门胆子小,只有在大牛市疯狂期才敢于大规模入市,而企业部门身处主动去库存阶段,信心持续下滑。光靠存量资金来回折腾,底部区域自然走不出去。

那么,我们可以想象一下,未来某个时刻,如果空方重磅级

选手忽然反水,会发生什么?市场区间震荡的均衡将被打破,所有重磅级选手朝着一个方向发力,市场不大涨才怪!

但为啥说企业部门会反水呢?原因很简单,因为整体上看,企业部门是个近视眼,眼皮底下看到最重要的总是需求。所以在一轮景气周期的中后期,只有一个东西最有效,那就是总需求。总需求持续下行,企业部门对未来信心就不断下降。如果不去救,最后结果便是经济萧条。如果总需求触底回升,企业部门对未来的信心就能阶段性企稳回升。

5 月份宏观数据有喜有忧,喜的如进出口显著反弹,忧的如消费、投资继续下行。但是,如果我们把

几个数据细节翻出来瞅瞅,就会发现总需求下行步伐缓中趋稳的迹象已经极为明显,比如说制造业投资出现反弹,房地产投资降幅显著趋缓,基建投资增速继续上行,等等。5 月 23 日国务院召开常务会议,同期新一轮稳增长措施逐渐出炉。我们相信,这些措施的影响会从 6 月份开始逐渐显现。现在下结论总需求在未来哪一个月出现显著回升还为时尚早,但这一天一定会到来。随之而来,我们将看到本年度最显著的一轮市场上涨。预测点位基本靠蒙,但如果一定要预测个数字供参考的话,我愿意相信上证指数的高点将在 2750 点到 2800 点附近。
(作者单位:光大证券)

■微博看市 | MicroBlog |

孔明看市 (@kmks2010): 随着央行放开利率浮动,银行间的房贷利率博弈已经开始。目前,部分银行已经推出各自的首套房贷利率,建行首套房贷利率最低至基准利率的 8.5 折,中行和农行最低可达基准利率的 9 折和 8.8 折,小的城商行则仍在观望。从今年宏观经济看,地产拉动 GDP 很关键,下半年房地产需要继续回暖,才能拉动整个实体经济的好转。地产板块存在阶段性投资机会,这也一定程度封杀了大盘的下行空间。

一品秀才 (@xiuca10755): 周二市场受累于外盘,表现弱势,市场人气低迷。但从周一周二的孕线(3 月末出现过)组合来看,又会发现许多亮点。综合多方面信息来看,市场底部位置十分明显,又到战略资金布局阶段,继续悲观已无必要。市场将在系列政策刺激下逐步走出这片沼泽地。品种选择上,建议重点关注中报预增品种。

吴国平 (@wgp985309376): 周二盘面上最精彩的是什么?是二线蓝筹股的进一步强势,比如医药中的片仔癀,比如大消费中的汤臣倍健,比如地产中的保利地产,还有不少个股,不是创反弹新高就是创历史新高。这就是市场的底气所在,有它们在,担心啥?

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com