

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购下限(万股)	网上发行价格(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	捷顺科技	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	天康节能	4000	4000					06-18	06-21	
300331	秀大维热	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	华谊兄弟	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,大家要有一个清晰的认识。由于欧洲出问题的概率很大,政府从去年底到今年初出台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:周二沪深股指温和震荡,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,累计不超过1124.5亿元,做空的动力渐弱。不过,做多的氛围也尚未形成气候,谨慎试探拉锯的可能性较大。2300点左右属于相对低位区域,仓位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

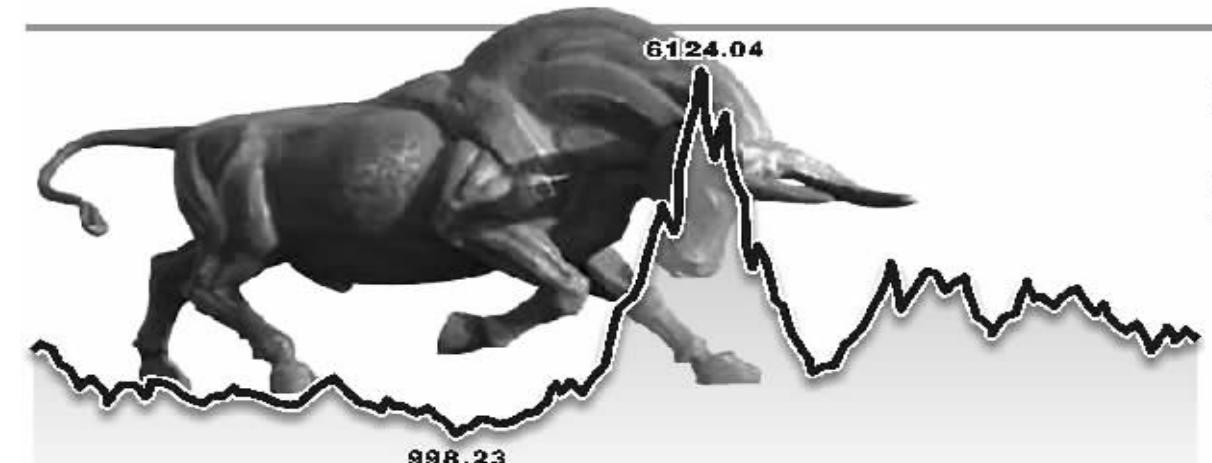
上证综指自本波的高点2453点展开调整以来,最多下跌近200点。期间政策利好不断,甚至有降息的举措,但都未能改变市场下行的格局。事实上,自年初的2132点开始,股指在投资者的预期支撑下出现显著上行,从而导致和实体经济之间的剪刀差越来越大。在这样的喇叭口逐渐膨大的过程时,政策的最终出台终于不能满足投资者的期望。博弈的结果只能是股价由升转跌,以及对利好政策的麻木。

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股熊冠全球主要经济体。

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,二季度一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于年初进入资金的褒奖。电力行业则是由于阶梯电价的调价预期和销售旺季



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。每次都吃美味的一段,等待市场多端上几盘也许是投资者的从容之道。耐心等待下一盘鱼。

(作者单位:湘财证券)

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,相应的市场走势也被偏乐观情绪左右而得以维持上行。而近期市场则刚刚相反,沪指罕见连收5阴的疲弱走势,显然是将国内经济下行、欧债危机影响及美国经济复苏缓慢等不利因素放大化后的表现。情绪化的市场暂时失去了理性判断的能力。

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

多一份耐心,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,即存款活期化迹象,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

资、生产储备各类原材料资源,经济正处于大规模复苏前的暗流涌动期。

在经济触底与否进一步获得确认前,预期与现实之间仍会不断地经历确认——否定——再确认的过程,继而引发市场震荡走势。不过在全球货币政策转向宽松及欧债危机不断探索新的解决方法的大背景下,向下空间有限。操作上,建议从中长线角度重点关注以新能源、新材料、生物科技、信息技术为主的新兴产业板块。短线的交易机会上,可重点把握直接受益于利率下调的电力、制造业、房地产及底部形态较好的资源类品种的交易性机会。

(作者单位:西部证券研发中心)

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《仲级反弹: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;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。

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。

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。

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。

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