

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	道森股份	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	
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	1.40	23.00	32.20	06-19	06-25	31.51
300332	天壕节能	4000	4000	8.18	4.00	32.72	06-18	06-21	51.13
300331	苏大维格	470	1080	20.00	0.75	15.00	06-15	06-20	34.48

数据截至 6 月 18 日 22:00
数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

人气恢复需时间
走好还看权重股

A 股市场周一连续第二个交易日收高。因希腊支持国际救助协议的新民主党在周日选举中胜出,降低希腊退出欧元区的可能,缓和市场忧虑。

大盘站稳 2300 点,未来反弹仍能延续吗?本期《投资论道》栏目特邀招商证券投顾大赛十佳投顾第一名胡东升和日信证券财富管理中心首席投顾刘晓晨共同分析后市。

胡东升 (招商证券投顾大赛十佳投顾第一名): 大盘曙光初现。随着欧美股市逐渐企稳,中国股市有可能出现企稳的状态。上证指数上攻 2330 点的可能性非常大。不过,站上 2330 点之后能不能有强势板块支撑,成交量能不能放大,还存在变数。

从这波行情走势看,5 月份至今走了 31 个交易日,一直在下降通道中。但自 2276 点以来,大盘逐渐处于一个筑底阶段,没有再创新低,这是一个比较好的迹象。大盘上攻补 6 月初缺口的阻力比较大。随着政策面向好,外围市场资金以及政策方面的支持,尽管大盘短期补不了缺口,但过多一段时间也会把缺口补上。

刘晓晨 (日信证券财富管理中心首席投顾): 大盘目前风轻云淡,因为希腊问题没有得到根本解决,只不过提出了一个中性的态度,所以短期 A 股市场对利好反应冷淡。一旦欧洲出现比较大的危机,A 股仍会掉头向下,所以现在仍然应该保持谨慎。

大盘走势肯定有反复。首先,目前沪市成交量只有 600 亿元出头,而且没有领涨板块。大盘要有一个指数行情,首先要看权重股。金融股是周一表现比较差的板块,尤其是银行股,基本上都是微跌的格局。如果银行股不动,就要看资源股。资源股受制于大宗商品的持续暴跌,有色和煤炭的表现一直不佳。此外,中信重工要上市,700 多家公司在等待过会,融资压力比较大。在这种情况下,多方信心的恢复需要一定的时间。所以,短期指数回暖希望不大。

上周五,沪指回探了 2280 点区间。很多人将希望寄托在 2280 点支撑上,但我认为该支撑一定会破,不要抱太大希望。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

中期市场相对乐观

海通证券研究所: 我们认为中期市场相对乐观。主要有三大理由: 1、流动性改善继续推升估值。M1 同比回升提升估值, CPI 回落和降息促使无风险报酬 (10 年期国债收益率) 回落,经济 “稳中求进”,企业信用利差望收窄,欧债危机趋缓后美元下行使得风险溢价回落。2、“稳增长”政策将驱动盈利见底回升。基建项目投放、降息和信贷放量将改善企业需求, PPI 见底回升将改善企业毛利率。下半年净利润同比将跟随 GDP 见底回升, ROE 改善受制于高杠杆率,相对艰难和曲折。3、制度变革望引资产配置倾向股市。本次金融改革立足金融服务实体,突出资本市场的直接融资功能,郭主席上台后不断加强资本市场自身制度建设。在地产被限购、艺术品市场出现疲态下,制度改革带来 A 股投资环境好转,资产配置有望流向资本市场。

历史对比看, A 股涨幅向上突破概率更大。以市场看市场”, A 股 22 年的历史中,年波幅最窄 25%, 今年至今才 16%。基于以上 3 个偏正面的因素, 向上突破概率更大, 依历史上年内最大波幅 24.9% 测算, 年内高点将达到 2684 点。

(成之 整理)

沪B指收复年线 深成指万点得而复失

证券时报记者 刘雯亮

因希腊选举结果暂时驱除投资者对希腊将脱离欧元区的担心, 亚洲股市周一大涨。沪深两市股指早盘双双高开, 深成指盘中一度重回万点上方。截至收盘, 上证综指收报 9979 点, 上涨 0.95%。创业板指表现抢眼, 上涨 1.44%。上海 B 股指数更是连续多日攀升, 昨日继续上涨 2.67%, 收盘年内第二次站上了年线关口。一般来说, B 股指数多具有先行指标的意味, 其走强值得关注。

整体看来, 市场保持了较高的活跃度, 个股涨多跌少。两市共有 15 只非 ST 股涨停。深深宝 A 刊登重大事项公告, 由于股权转让协议未达成, 昨日该股复牌跌停。

盘面观察, 各大板块出现普涨, 环保行业、酿酒行业、生物制药等板块涨幅居前, 次新股、长株潭、节能环保等概念板块强势。水泥、石油、有色、煤炭、券商等权重板块均有上涨, 成为市场做多主力。但上周五表现不错的银行板块出现调整, 整体表现较为低迷, 制约了股指的上涨空间。深市前 10 大权重股全线上涨, 泸州老窖涨幅超过 2%, 五粮液、洋河股份的涨幅亦超过 1%; 沪市前 10 大权重股涨跌互现。工商银行、中国石化、中国人寿、交通银行等均有小

幅下跌。

近期消费类板块, 如医药、酒类、服装纺织、食品饮料等行业反复轮动, 涌现出不少涨幅较大的个股。如医药股中的亚宝药业、香雪制药等, 酒类股中的酒鬼酒, 服装纺织类股中的七匹狼、富安娜, 食品股中的金字火腿、克明面业等相继拉出大阳线。有迹象表明, 资金不断抛弃周期股, 转而投向稳定增长的非周期股。对于上述现象, 投

上行驱动力量仍未形成

李俊

展望下一阶段, A 股市场处于国内宏观数据真空期、上市公司业绩观察期及货币政策观察期之中, 驱动指数上扬的力量仍未形成, 预计大盘走势仍依赖于事件驱动下的情绪波动。

5 月经济数据公布, 市场疑虑并未消除, 国内宏观数据进入真空期。首批中报业绩公告仍有待时, 但实体经济需求未见明显起色, 上市公司业绩进入观察期; 信贷小幅放量, 资金价格走低, 降息之后货币政策进入观察期。综合而言, A 股市场正式进入观察期, 驱动力量处于酝酿过程之中。

国内宏观数据真空期。实体经济

资者应加以重视。

综合业内人士看法, 对于昨日出现的普涨局面, 主要有以下几大利好因素刺激。首先, 希腊大选结果揭晓, 预期中的 “黑天鹅事件” 暂时没有发生, 令全球金融市场都松了一口气。但这仅仅是欧债危机缓解的一小步, 后续希腊局势发展仍值得追踪; 其次, 法国总统奥朗德向欧盟提出 1200 亿欧元刺激计划。欧债危机有向好趋势, 增强市场信心; 第三, 证

传导具有时滞性, 贷款真实需求复苏存在争议。从前期的政策出发点来看, 政府明显加快了重大项目的审批进程。不过, 我们认为效应显现还需要经历两个阶段: 一是月度真实信贷应逐步回升; 二是实体经济终端需求的边际改善。虽然 5 月信贷数据出现小幅放量, 但市场仍需要等待进一步的数据指引。因此, 5 月数据出台之后, 市场进入宏观真空期, 是出现反复还是确定拐点需要一段时间的观察。

上市公司业绩观察期。终端需求未出现实质性改善, A 股上市公司的业绩拐点仍不明朗。不过, 在一季报之后, 沪深 300 成分股业绩普遍遭遇下调, 业绩对市场的冲击

已趋于弱化。但另一方面, 距最早的中报披露仍有近一个月的时间, A 股市场现阶段也缺乏足够的业绩指引。因此, 在一季报与中报之间, 投资者心态仍然比较谨慎。

货币政策观察期。从 5 月数据来看, 投资驱动效应似乎已有所体现, 新增信贷略有放量增长, 市场的资金价格也出现进一步走低。在央行连续三次降准、一次降息之后, 进一步的货币政策出台需要一段时间的观察。因此, 我们认为货币政策已经进入到了观察期, 下一步的调整时间点或出现在二季度经济数据公布前后。

展望下一阶段, 国内宏观数据真空期、上市公司业绩观察期及货币政策观察期, 意味着 A 股市场的驱动

力量依然在形成过程之中。预计 A 股走势依然于事件驱动下的情绪波动。短线来看, 无须过度担忧调整。与 2011 年相比较, 今年 “杀估值” 的可能性较小, 市场下行存在可测的底线。一是从银行间拆借市场来看, 继短期资金价格回落之后, 中长期资金价格也出现显著调整, 国内流动性水平明显强于 2011 年; 二是从债券市场来看, 不同期限的国债收益率普遍回落。相对于 10 年期国债收益率而言, 2 年期国债收益率下降得更快, 表明现阶段流动性改善程度更为明显。从历史经验来看, 在两者收益率之差持续上升之后, 上证综指均展开了一轮显著的反弹行情。

(作者单位: 中原证券)

中金公司: 端午播种 秋天收获

下半年股指呈倒V形走势; 三季度上证指数有望达到2600点

证券时报记者 朱江

中金公司昨日发布 2012 年下半年宏观策略展望报告称, 欧债危机的演变和美国面临的财政调整压力将给全球经济带来更多的下行风险, 中国稳增长政策力度加大, 短周期见底在即, 但难改长周期放缓的趋势; 三季度上证指数有望企及 2500 点至 2600 点。

中金公司首席经济学家彭文生认为, 近期国内外经济增长动能下降, 全球主要政策当局面临平衡稳增长和调结构的挑战。上半年国内经济增速下滑较快, 反映总需求疲弱和潜在增长率下降的重叠。综合看通胀和就业, 当前经济增速距潜在水平不远。但企业去杠杆和去库存, 房地产去泡沫, 加之外需低迷, 经济自主增长动能可能进一步下行。

目前实际利率较高, 加上银行有惜贷倾向, M1 增速回升动力不

足, 广义货币条件仍然偏紧。伴随通胀回落, 政策放松的空间增大, 预计年内仍有 2 次降息和 2 到 3 次降低存准率, 全年新增贷款 8.8 万亿元; 预计下半年基建投资增速加快, 缓解私人部门尤其是房地产相关投资放缓的影响。

中金公司认为, 下半年国内经济寻底过程复杂, 受政策扶持, 增长短期见底在即, 但反弹幅度不大, 主要反映潜在增长率放缓和房地产去泡沫化对需求刺激政策的制约。2012 年 GDP 增速预计为 7.8%, 通胀水平 2.8%。相应的, 2013 年 GDP 增长预测调至 8.3%。

国际方面, 欧债危机已影响到全球经济增长势头。中金公司认为, 希腊将继续留在欧元区, 西班牙银行危机暂缓缓解, 欧债危机可能在三季度相对平静, 但四季度西班牙偿债高峰仍是一大考验。对欧债危机的解决, 欧央行政策仅能治标;

财政联盟能治本却因为政治原因举步维艰。

预计欧元区经济三季度触底, 四季度开始复苏, 2013 年小幅增长; 美国增长短期放缓, 但动能尚存, 全年温和复苏应能持续。受到 “财政悬崖” 的影响, 美国经济增长的底部将出现在明年一季度; 目前新兴市场各国在财政刺激与货币放松方面空间尚存, 预计下半年增长将随着外围风险的减少和政策支持有所反弹。

中金公司今年下半年市场总体策略是 “端午播种, 秋天收获”。该公司维持股指全年 M 形走势、下半年倒 V 形走势的判断。中金公司认为, 7、8 月份随着政策放松的节奏和力度有所加大以及市场资金面的显著改善, 市场将有一波反弹行情。今年三季度, 在确认二季度经济增速已回落至 7.5% 的政策目标底线的过程中, 十八大前稳增长政策出台力度将加大。尤其是 7、8 月份的资金状况和

经济状况可能出现较为显著的环比改善, 为反弹创造较好的氛围。预计上证指数可达到的高点约在 2500 点至 2600 点, 而 2012 年 15 倍全市场动态市盈率对应上证指数在 2540 点。中金公司最为看好房产和券商的核心板块配置策略, 同时建议投资者可以辅

以一些周期股以及消费电子 TMT、环保、军工等主题板块的交易性机会。中金公司认为, 三季度末, 随着政策放松对于实体经济的提振效果弱化的趋势更加明显, 加之股票供给压力的增加, 股市可能回落。主要风险来自于欧债危机进一步扩大风险、美国财政悬崖风险加大、国内房价可能显著反弹等。尤其是四季度开始, 中小板大小非解禁量将是上半年的 4 倍, 创业板四季度单季解禁量将超过此前解禁量总和。由此, 该公司建议三季度末开始, 投资者可以降低仓位, 回归到较为防御性的配置, 如电力、医药、白酒等。

分析师随笔 | Analyst Essay |

惨淡还是美好 记忆也会影响股票估值

陈嘉禾

最近, 地产政策性放松之声不绝于耳, 地产股票也跃跃欲试。但是, 每当涉及 A 股地产股的估值, 一个让人不安的问题总是挥之不去: 为什么在港交所上市的地产股这么便宜。

从估值来看, 截至 6 月初, 在全球行业分类标准 (GICS) 的 154 个细分行业划分下, A 股地产行业下辖子行业的市盈率 (PE)、市净率 (PB)、股息率中值分别为 22.9 倍、2.6 倍、0.6%。而同样拥有大批内地房企上市的香港市场, 以上三个指标分别为 5.1 倍、0.7 倍和 5.4%, 相对 A 股地产股是如此的便宜。为什么会这么出现这么悬殊的情况? 一个常

见的解释是, 两地投资者构成不同, 兴趣取向不同。但问题是, 有些行业, 如金融、交通运输等在两个市场的估值却是相近的。

由于投资者是市场的最主要组成部分, 因此投资者差异确实是造成地产股票估值差的重要原因。但问题是, 这个解释实在太过宽泛; 我们需要知道投资者有什么不同、他们为什么会做出差异这样大的选择。我们认为, 主要的原因有两个。

第一个原因来自于 A 股最近几年流行的小公司泡沫。在 A 股近几年的市场上, 小公司比大公司溢价很多。这种现象在以前一段时间内的 A 股并不明显 (如 2007 年), 而在海外则几乎绝迹; 海外市场一般公司对小公司有溢价。由于海

外投资者的决策思维并未受到这个泡沫的干扰, 同时地产板块以小公司居多, 这就导致港股的地产股更便宜。

第二个原因来自市场的长期记忆性。Mandelbrot 在《市场的错误行为: 风险、破产与收益的分形观点》第 9 章 “长期记忆性: 从尼罗河到市场” 中指出, 传统的金融理论认为, 只有今天的信息和对明天的预期才会影响市场。而事实上, 市场存在长期记忆性, 即久远以前发生的事件仍然在今天影响参与者的决策。

Mandelbrot 举例说, 在 1929 年大崩盘之后, 对风险的理解深深印在投资者的脑海中, 以至于直到他们中的大多数都已经退休的 1987 年, 过了 58 年之后市场才又一次遭遇大跌。A 股投资者中的很大部分是内地

的地产投资者, 他们在这一生中还没有亲身经历过地产泡沫的崩盘 (海南和鄂尔多斯的不算)。因此, 他们对地产行业有着美好的印象。而海外的投资者或是经历过 2008 年次贷危机, 或是经历过香港 1997 年地产下跌, 或是经历过 1990 年日本地产泡沫破裂; 他们也对地产并没有太多美好的回忆。这也就导致他们对内地的地产泡沫更加担忧, 自然也就给业务在内地的地产股以很低的估值。

究竟谁对谁错? 我们认为, 最近的次贷危机给海外投资者带来的记忆过于负面, 导致他们很可能低估了内地地产市场的前景, 但内地投资者又过于乐观。把这两类投资者的预期相加再除以二, 或许更接近实际的情况。(作者单位: 信达证券)

微博看市 | MicroBlog |

《经济学人》 (@ecocnrg): 欧洲正在经济深渊的边上摇摇欲坠, 命运掌握在各国政治领导者手中; 美国可能会被政治机制功能性失调推到财政悬崖上; 就连中国也被政府刺激经济增长的意愿绑架上了战车。全球经济的命运从来没有像当前这样, 受制于政策制定者的反复无常。

闪亮之心 (@dadabi2001): 现在的市场就是慢牛, 从大盘指数看不到大机会, 但看个股, 有近一半在走上升通道。这样的情况预计将成为常态。坚定慢牛思路, 多点研究个股基本面技术面, 多点耐心。

大卫 (@sfwettyyyu): 中线来看, 只要第二只脚 2242 点不破, 大盘中线向上的趋势依然存在。短线来看, 只要 2276 点不破, 还是很有希望慢慢盘出 5 月初开始的下降通道, 重拾升势。所以, 本周 A 股回到下降通道中轨以上区间运行的概率很大, 这是因为管理层呵护市场的力度在加强。

王者 (@wangning858): 目前的指数形态比较正常, 沪指站在刚金叉的 5 日线 and 10 日线上方, 但是成交量萎缩, 本质的原因还是大盘股在压盘。无数次的实例告诉大家, 哪怕权重股稍微涨一点点, 不再反复砸盘做空股指期货, 小盘优质股票就会百花齐放。所以, 我们虽然厌恶它们, 还是不得不看它们的脸色。

玉名 (@wwcocoww): 指数保持缓慢上涨格局是最健康的, 资金消耗也最小。如果指数急涨, 并且后期并没有场外资金入场, 那么投资者就要小心了。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com