

三大因素主宰A股下半年

三大见底信号可能在8月后相继出现

尽管大盘近期频频创出新低,但券商对A股市场下半年的行情普遍并不悲观。在相继出炉的中期策略报告中,券商纷纷预计,下半年A股行情将呈先抑后扬特征。从中期策略的逻辑看,经济软着陆、通胀下行和政策放松,是下半年市场完成熊牛转变的先决条件,这三大见底信号可能在8月后相继出现。

【因素一】 经济是否软着陆

对于下半年经济形势,券商并未过度悲观,主要原因在于本次去库存周期具有供给约束和库存合理的特点。中金公司表示,我国经济增速将软着陆。由于需求仍然保持较快增长,随着短期供给面不利因素逐渐消退,生产增速有望在今年第三季度出现反弹。预计本轮去库存将很快在今年第三季度中期完成,经济增速出现大幅下滑的风险不大。

广州证券也认为,下半年将是经济新一轮周期的关键转折点,经济实现软着陆的概率较大。随着股市整体估值进入合理区域,下半年市场有望演绎触底回暖的行情。

当然,经济走向从来都最难把握。民生证券认为,国内经济的风险有二:一是在紧缩政策下,中小企业生存压力凸显,信贷紧缩造成的高资金成本正在逐步蚕食利润空间;二是美国经济增长如果阶段性放缓,我国今年前几个月表现不错的出口将面临较大压力,而若出口下滑,则短期国内经济快速下滑的概率将大增。

11股市实战
擂台赛

第三期(5月3日—6月30日)
★35天战役★
同期大盘涨幅:沪综指-9.10%深成指-6.52%
0531-89096315 报名热线

| 选手 | 市值 | 现金 | 总资产 | 初始资产 | 收益率 | 排名 |
|--|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 潜伏 | 152394元 | 800元 | 15.32万 | 14.01万 | 9.35% | 1 |
| 操作 | 5.95元卖出红豆股份10000股,6.66元卖出红豆股份14050股,共计24050股-12.94元买入同达创业4600股,13.84元买入双良节能6700股 | | | | | |
| 持仓 | 代码 | 简称 | 数量 | 买入日期 | 买入均价 | 收盘价 |
| | 600647 | 同达创业 | 4600股 | 6月21日 | 12.94元 | 13.00元 |
| 选手 | 600681 | 双良节能 | 6700股 | 6月21日 | 13.84元 | 13.82元 |
| | 市值 | 现金 | 总资产 | 初始资产 | 收益率 | 排名 |
| 规矩守信 | 0元 | 80466元 | 9.04万 | 9.04万 | 0.00% | 2 |
| 选手 | 市值 | 现金 | 总资产 | 初始资产 | 收益率 | 排名 |
| 三人行 | 72398元 | 766元 | 9.32万 | 9.67万 | -3.62% | 3 |
| 持股不动 | 代码 | 简称 | 数量 | 买入日期 | 买入均价 | 收盘价 |
| | 600482 | 风帆股份 | 5300股 | 6月14日 | 14.91元 | 13.66元 |
| 选手 | 市值 | 现金 | 总资产 | 初始资产 | 收益率 | 排名 |
| 李苹 | 50649元 | 38066元 | 8.87万 | 9.26万 | -4.21% | 4 |
| 持股不动 | 赛前买入的1股(000732)福建三农,昨收8.75元;赛前买入的8800股(000505)ST珠江,昨日停牌。 | | | | | |
| 其他选手战况:第5名宁静-6.01%;第6名佳辉暖气-6.35%;第7名半闲散人-9.68%;第8名唐逸-10.62%;第9名阳光-11.50%;第10名银地庄稼-11.69%;第11名大雁-12.05%;第12名涨停板-12.41%;第13名夏天-12.71%;第14名郑风藏-14.81%;第15名说到做到-15.35%;第16名海河-17.99%;第17名专一-20.03%;第18名满仓红-22.90%;第19名救东牛子-24.55%。 | | | | | | |

| 今日上市新股概况 | | | | | | |
|----------|------|-------|--------|--------|--------|-------------|
| 代码 | 简称 | 主营业务 | 本次上市 | 发行价 | 发行市盈率 | 机构定位(元) |
| 300232 | 洲明科技 | LED | 1601万股 | 18.57元 | 28.14倍 | 19.80-29.00 |
| 300233 | 金城医药 | 头孢抗生素 | 2500万股 | 18.60元 | 22.68倍 | 18.60-41.40 |
| 300234 | 开尔新材 | 搪瓷材料 | 1600万股 | 12.00元 | 30.77倍 | 14.00-15.00 |
| 601798 | 蓝科高新 | 石油设备 | 6400万股 | 11.00元 | 34.38倍 | 12.50-15.90 |

| 今日发行新股申购指南 | | | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 简称 | 申购代码 | 申购价 | 发行量 | 网上发行 | 申购上限 | 发行市盈率 |
| 海南瑞泽 | 002596 | 12.15元 | 3400万股 | 2720万股 | 2.5万股 | 19.92倍 |
| 赛轮股份 | 601058 | 6.88元 | 9800万股 | 7840万股 | 7万股 | 23.97倍 |

| 昨日主力增减仓板块及个股 | | | |
|--------------|--------|---------|-----------------|
| 板块 | 增仓比 | 增仓金额(亿) | 资金流入主要个股 |
| 银行类 | 0.01% | 3.460 | 兴业银行、深发展A、招商银行 |
| 房地产 | 0.04% | 2.880 | 万科A、金地集团、金融街 |
| 煤炭石油 | 0.00% | 2.854 | 潞安环能、中国神华、西山煤电 |
| 工程建设 | 0.03% | 0.982 | 中国中冶、中国建筑、中国铁建 |
| 交通工具 | 0.01% | 0.968 | 上海汽车、XD华威汽、天润曲轴 |
| 板块 | 减仓比 | 减仓金额(亿) | 资金流出主要个股 |
| 化工化纤 | -0.01% | -0.824 | 三爱富、青岛碱业、海南橡胶 |
| 外贸 | -0.01% | -0.499 | 五矿发展、中国高科、新华锦 |
| 医药 | -0.01% | -0.375 | 迎康药业、四环生物、中恒集团 |
| 供水供气 | -0.02% | -0.240 | 南海发展、首创股份、兴蓉投资 |
| 通信 | -0.00% | -0.238 | 大富科技、凯乐科技、烽火通信 |

| 昨日主力增仓前15名 | | | | 昨日主力减仓前15名 | | | |
|------------|------|---------|---------|------------|------|---------|---------|
| 代码 | 名称 | 流通股(万股) | 净增量占流通股 | 代码 | 名称 | 流通股(万股) | 净增量占流通股 |
| 600400 | 红豆股份 | 29732 | 1.973% | 600265 | 景谷林业 | 12980 | 1.262% |
| 600539 | 狮头股份 | 16044 | 1.587% | 600225 | 天津松江 | 16227 | 0.997% |
| 600433 | 冠豪高新 | 24960 | 0.997% | 600537 | 海通集团 | 23003 | 0.763% |
| 601700 | 风范股份 | 5490 | 0.912% | 600229 | 青岛碱业 | 37513 | 0.742% |
| 600721 | 百花村 | 9407 | 0.849% | 600568 | 中珠控股 | 8547 | 0.583% |
| 600724 | 宁波富达 | 44438 | 0.689% | 600478 | 科力远 | 23282 | 0.582% |
| 600452 | 涪陵电力 | 7737 | 0.669% | 601678 | 滨化股份 | 21450 | 0.554% |
| 601113 | 华鼎锦纶 | 6400 | 0.492% | 600740 | 山西焦化 | 45683 | 0.512% |
| 600285 | 羚锐制药 | 20072 | 0.438% | 600796 | 钱江生化 | 30140 | 0.5% |
| 600743 | 华远地产 | 28607 | 0.415% | 600807 | 天业股份 | 27044 | 0.449% |
| 600810 | 神马股份 | 44228 | 0.397% | 600039 | 四川路桥 | 30400 | 0.428% |
| 601718 | 际华集团 | 115700 | 0.397% | 600695 | 大江股份 | 32957 | 0.411% |
| 600891 | ST秋林 | 19413 | 0.395% | 600114 | 东睦股份 | 10768 | 0.41% |
| 601116 | 三江购物 | 6000 | 0.384% | 600260 | 凯乐科技 | 52764 | 0.4% |
| 600806 | 昆明机床 | 19819 | 0.376% | 600146 | 大元股份 | 20000 | 0.4% |

数据来自大智慧新一代(Level-2)

【因素二】 通胀会否下行

“通胀不去,牛市不来”,不少券商认为,在经济数据中,通胀回落走势将最为明朗,通胀已是强弩之末。

光大证券研究所首席宏观分析师徐高预测,通胀将于今年6月见顶,自8月起明显下滑。一方面,从总量来看,包括增长、货币、国际大宗商品价格在内的宏观因素预示通胀高点应出现在6月;另一方面,从结构分析来看,劳动力成本增速并未明显加快,制造业价格应可以保持稳定,而对CPI影响显著的猪价可能在今年年中出现拐点。

招商证券提出了通胀已是强弩之末的三大原因。首先,经济回落是通胀回落的前提,中美经济增速三季度有可能叠加回落,需求将继续放缓,从

而为通胀回落创造出基本的前提条件。其次,国际博弈格局有利于控通胀。美元升值、抑制油价符合美国利益,对中国而言,美元温和升值、抑制油价无疑可以减轻输入性通胀压力。再次,制造业产能下半年将陆续释放。制造业投资从去年下半年开始复苏,预计在今年下半年产能陆续投放,产能投放将缓解通胀压力。从过去的经验来看,经济复苏之后的通胀回落和制造业投资产能释放具有较好的吻合性。

【因素三】 货币政策能否放松

相对于经济、通胀走势的“一致预期”,券商对下半年政策走向分歧较大。在他们看来,反弹行情能否出现,关键在于下半年政策是否会放松。

光大证券认为,三季度可能是确认通胀压力消

保障房建设引发地产股大涨

沪指周一缺口完全回补

受央行进行逆回购输血传闻,保障房建设的资金短板有望被补齐等消息影响,周二A股市场主要股指涨幅在1%以上,结束四连阴走势。沪指全日多数时段红盘震荡,周一跳空缺口完全回补。两市成交1234.5亿元,较周一放大逾一成。另外,中小板指收市涨1.24%,创业板指涨0.49%。

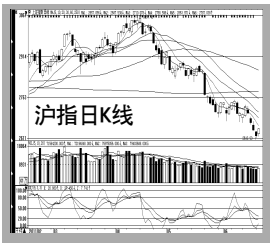
分析近日盘面不难发现,一是创出地量之后市场迫切希望迎来技术反弹。新基金发行再现延期,地产公司高管集中增持,市场成交再创地量等一系列现象出现后,分析师及媒体舆论转向乐观,认为底部已近。受此刺激,昨日两市股指纷纷小幅高开,但连续的技术陷阱仍使得投资者不敢盲目追高,上涨似乎十分温和。

二是市场热点相对丰

富。《关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知》已下发至地方政府和有关部门。其中明确,各地按有关规定进行规范后继续保留的投融资平台公司申请发行企业债券,募集资金应优先用于保障房建设。受此影响,地产股升幅超过2%,领涨A股市场,煤炭、有色金属、金融、建筑等行业升幅也在1%以上。而煤炭板块成为午后黑马,在它的助推下,股指才能顺利将周一缺口完全回补。

三是午后中小盘个股加速上涨。早盘权重股强撑大盘,而午后创业板等中小盘个股迎头赶上,呈现加速上涨态势,分时图上尾盘黄线成功穿越白线,且量线之间的开口逐渐扩大。

整体来看,6月20日结束的欧元区财长会议上,援



助希腊120亿欧元贷款一事悬而未决,同时穆迪警告意大利评级,欧债危机存在扩散的危险,后市应继续留意情况发展。

从市场成交来看,目前的温和反抽只能判断为对前期四连阴的技术修复,若想走出真正的技术反弹仍需补量。操作上,目前均线系统仍呈现空头排列状态,在沪指放量突破2680点和2691-2705缺口前均需保持谨慎。

(中证投资 张索清)

短线反弹应能延续

现腰斩的个股,如海普瑞,汉王科技等近期走势颇强,说明在反弹过程中此类几乎跌无可跌的品种正在得到资金关注;另一方面是随着保障房相关扶持政策进一步出台,房地产、水泥、建材等相关板块涨势较好,若该主线能够得

到资金的持续关注,取代之前的涉矿主题,或将引领大盘进一步反弹。

后市方面,近几个交易日反弹应能得到延续,不过股指运行至2691点至2705点一线缺口处将会面临一定压力,届时投资者需引起警惕。

一语中的

今日交易提示: ◎*ST当代简称变更为ST当代 ◎中恒集团10送5.5转4.5派0.65、新赛股份10转3派0.4,以上股权登记 ◎北京旅游5353.6万股、ST园城3898.1万股股改限售股上市 ◎佳士科技1100万股、福安药业663万股首发机构配售股上市

合同投资: ◎天津松江2.74亿股壳拿地 ◎方大集团揽1.73亿高端幕墙项目订单 ◎潮宏基拟5950万购置两商铺 ◎首开股份13.27亿获通州地块 ◎方大炭素拟3144

6月21日上证综指
开盘2628.02 最高2648.02
最低2618.81 收盘2646.48
上涨25.23点 成交741.09亿

沪股(600000-600050)

| 代码 | 简称 | 收盘 | 涨幅 | 简评 |
|--------|-------|-------|-------|-------------|
| 600000 | 浦发银行 | 9.68 | 0.31 | 下跌趋势为大,注意风险 |
| 600004 | 白云机场 | 7.66 | 0.39 | 空头强大,暂时难好转 |
| 600005 | 宝钢股份 | 4.11 | 0.98 | 调整趋势明显 |
| 600006 | XD东风汽 | 4.23 | -1.86 | 下跌趋势明显,出局观望 |
| 600007 | 中国国贸 | 9.08 | 1.45 | 减仓,不介入 |
| 600008 | 首创股份 | 5.52 | 0.00 | 仍有较大回落空间 |
| 600009 | 上海机场 | 12.32 | 1.07 | 空方占主导,不乐观 |
| 600010 | 包钢股份 | 7.41 | -3.77 | 仍有可能大幅下跌 |
| 600011 | 华能国际 | 5.38 | 0.75 | 下跌空间较大,离场 |
| 600012 | 皖通高速 | 5.18 | 0.58 | 下跌趋势,离场为妙 |
| 600015 | 华夏银行 | 10.90 | 2.44 | 仍将继续调整 |

之间被总经理何媚增持30万股

股权变动: ◎人福医药拟3520万股受让中原瑞德15%股权 ◎浙江震元拟664.7万控股绍兴市医药供销公司51.9%股权 ◎综艺股份8400万股转让连邦软件(南通)公司60%股权 ◎神火股份3.83亿收购河南神火铝业30.62%股权

增发募资: ◎日照港拟4.27元/股定向增发4.74亿股,用于收购日照港集团及全资子公司旗下相关港口业务及资产 ◎粤水电调整增发方案,拟6.93元/股定向发行1.19亿股 ◎天奇股份拟13.73元/股定向增发5700万股 ◎岳阳林纸拟8.39元/股定向发行2.39亿股

| | | | | |
|--------|------|-------|-------|------------|
| 600016 | 民生银行 | 5.81 | 0.35 | 仍应看淡 |
| 600017 | 日照港 | 4.20 | -2.33 | 上升趋势将维持 |
| 600018 | 上海集团 | 3.83 | 0.26 | 仍有大幅回调空间 |
| 600019 | 宝钢股份 | 5.89 | 1.03 | 空头强大,暂时难好转 |
| 600020 | 中原高速 | 3.27 | 0.62 | 空头行情,坚决离场 |
| 600021 | 上海电力 | 0.0 | 0.0 | 停牌 |
| 600022 | 江南钢铁 | 4.52 | 1.57 | 调整趋势明显 |
| 600026 | 中海发展 | 8.18 | 0.49 | 仍有较大回落空间 |
| 600027 | 华电国际 | 3.27 | 0.93 | 空头强大,暂时难好转 |
| 600028 | 中国石化 | 8.03 | 0.12 | 空头行情,坚决离场 |
| 600029 | 南方航空 | 7.18 | 0.42 | 仍有较大回落空间 |
| 600030 | 中信证券 | 12.07 | 1.77 | 似乎空方占据一定主动 |
| 600031 | 三一重工 | 16.90 | 2.49 | 有望维持上涨 |

●多空看台

A股下半年走势预判

【多方】

中金公司:2600-3200点
招商证券:下半年触底回升
国信证券:2500-3500点
华泰联合:下半年震荡上行
光大证券:市场重心上移
湘财证券:沪指看至3300点
国金证券:先抑后扬
广州证券:触底回暖
民生证券:8月反转行情
平安证券:市场震荡上行

【空方】

国泰君安:悲观中筑底,最低2400点
兴业证券:多看少动波段操作

●财经快讯

一年期央票利率上行 释放加息信号

本报讯 继上周3月期央票利率上行后,昨日央行发行了10亿元1年期央票,参考收益率3.4019%,较上期(3.3058%)上升9.61个基点,但央行没有开展正回购操作。

从上述情况来看,央行提高央票发行利率在增强市场对央票和正回购的需求以提高回笼力度同时,或暗示市场即将加息。(全景)

●冷眼看市

市场期待拐点

目前公布的宏观数据显示,CPI压力仍然不减,对此,长信基金策略分析师毛楠分析指出,短期通胀形势依然不容乐观,但从中期角度看,伴随调控手段的持续,及受经济向下趋势的影响,下半年到明年上半年的通胀压力要明显小于今年上半年。

毛楠分析,从调控政策来看,政府目前已经把财政和货币政策收得非常紧,并且已经持续较长时间,只要坚持这种力度的紧缩,通胀就会在经济下滑的作用下降温。目前的格局是“货币领先于经济,经济领先于通胀”。通胀一旦回到安全位置,市场的机会也将随之到来。

综合分析,毛楠表示,在经济持续出现小幅回落的情况下,总需求的减少,将对于通胀形成一定的降温作用;同时流动性以及信贷持续得到较好控制,这对于通胀预期会有一定的正面引导,因此三季度通胀出现拐点的可能较大。(刘晓午)

中报业绩预告: ◎大富科技净利增50%至75% ◎捷成股份净利增50%至60% ◎内蒙君正净利增100%至120%

其他: ◎楚天高速实际控制人由湖北省交通运输厅变更为湖北省国资委 ◎凤凰光学子公司被认定为高新技术企业,获税收优惠 ◎新潮实业收到近4000万元政府补助 ◎汉缆股份获2100万财政扶持资金 ◎天山纺织再次“重组”西拓矿业,寄望矿产盈利难测 ◎三钢闽光大股东重组方案获批 ◎中国重工资产收购已获国资委备案 ◎汉王科技数字版权第一案胜诉,利润预增446.5万

本版建议 仅供参考
个股数据资料来源于
山东神光启明星Level-2