

连续五周的单边跌势终于在5月下旬告一段落。进入6月以后,市场以缩量的小阴小阳线走势为主,市场观望气氛浓重,大家对未来行情的发展方向普遍感到迷茫。在这种情况下,我们对目前行情的性质应当做一番冷静的判断。

(1)单边跌势缘于对刺激经济政策“退出”的担忧。在连续数次提高准备金率抽紧银根之后,4月中旬国务院推出旨在遏制部分城市房价过快上涨的房地产新政,全面收紧房地产信贷。正是在这样的背景下,持续数个月在2900-3200点

市场正在构筑新平衡市框架

形成的多空平衡局面被彻底打破了。从4月15日开始,指数从3181点直落700点,一路探底到5月21日的2481点,日均跌幅高达27点。冷静分析目前市场的心态,到底是什么原因引发了4月中旬那一场暴跌走势,归根到底恐怕还是对刺激经济政策退出的担忧所造成的。大家普遍担心的是你退出了,而投资者继续在股票市场苦苦举着杠铃。

由于这次房地产新政空前猛烈,市场的这种担忧情绪终于爆发了。“退出”意味着什么?道理很简单,退出就意味着货币供应量的减少,钱少了,股价自然要掉下来。从这个角度看4月中旬以后的那轮

单边跌势,其实只是市场预期发生变化后而做出的自然反应。

(2)经济政策的基调是相机抉择。股市未来的发展方向是继续探底还是稳步回升?从根本上讲,还是由目前经济政策的基调决定的。坦率地说,无论是财政政策还是货币政策,要继续保持2009年那样的“高调”是困难的,货币投放的增量很难继续保持过去那样的水平。但反过来看,刚踩好油门,能不能迅速踩刹车呢?问题也不是那么简单。欧洲债务危机重挫了欧洲经济,而人民币对欧元的升值会给已经困难重重的对外出口增加新的压力。

在这种情况下,启动内需成为保持经济稳定增长的关键。在这种

情况下,政策从扩张完全转向为紧缩是不现实的。正像总理在年初的两会上说的,2010年的经济形势异常复杂。在政策选择面前,管理层更多的是采取相机抉择的方式,进行更多的微调。如果是这样的话,经济政策必然会在扩张和紧缩之间寻找平衡,由此可以得出的推论就是:股市的平衡市本质不会改变,改变的只是平衡中轴的位置。

(3)市场有望在2600点构筑起新的平衡市框架。如果说2900-3200点的平衡反映了房地产新政推出之前的经济政策基调的话,经过700点的下挫之后,市场在2600点有望构筑新的平衡市框架。市场新的平衡既要反映经济政策基调的

变化,也要反映股票市场的供求关系,以及资金和人气状况。进入6月以后,市场的交投明显变淡了,大家普遍有一种进退两难的感觉。而进退两难恰恰是平衡市中轴位置附近可能出现的最重要的市场特征。成交量的低迷和市场热点的紊乱,以及投资手法以快进快出为主,这些都是平衡市市场的基本特征。

其实,在市场规模不断扩大以后,在经济政策基调正在努力构造扩张与紧缩的均衡这一背景下,股票市场的波动更多的会以平衡市的面貌出现,持续的单边上扬或者持续的单边下跌,在今后相当长的时间里,都是不符合目前的市场背景的。

瀚民

4新股6月7日申购

星网锐捷(002396)公告称,公司首次发行价确定为23.2元/股,对应市盈率为40.38倍。本次发行数量为4400万股,其中网下发行880万股,占本次发行数量的20%;网上发行数量为3520万股,占本次发行数量的80%。本次发行股票申购简称为“星网锐捷”,申购代码为“002396”,网上申购时间为6月7日。本次发行募集资金拟投向以下三个项目:网络、通讯、终端产品马尾生产基地建设项目;固网支付终端和系统产业化项目;DMB联网信息发布系统及其终端产品研发与生产项目。投资总额3.6亿元,预计投入募集资金3.2亿元。

誉衡药业(002437)公告称,公司首次发行价确定为50元/股,对应市盈率为54.35倍。本次发行数

量为3500万股,其中网下发行700万股,占本次发行数量的20%;网上发行数量为2800万股,占本次发行数量的80%。本次发行股票申购简称为“誉衡药业”,申购代码为“002437”,网上申购时间为6月7日。本次发行募集资金拟投向GMP技改项目和异地扩建项目,总投资4.29亿元。

江苏神通(002438)公告称,公司首次发行价确定为22元/股,对应市盈率为59.46倍。本次计划发行2600万股,其中网下发行数量为520万股,为本次发行数量的20%;网上发行数量为2080万股,为本次发行数量的80%;申购简称为“江苏神通”,申购代码为“002438”,网上申购时间为6月7日。本次发行募集资金将用于核电阀门扩大生产

能力项目,投资总额为2.29亿元,其中募集资金投入1.69亿元。

启明星辰(002439)公告称,公司首次发行价确定为25元/股,对应市盈率为58.97倍。本次发行数量为2500万股,其中网下发行500万股,占本次发行数量的20%;网上发行数量为2000万股,占本次发行数量的80%。本次发行股票申购简称为“启明星辰”,申购代码为“002439”,网上申购时间为6月7日。本次发行募集资金将投向以下六个项目:全系列UTM产品项目、基于WEB应用的业务安全系列产品项目、安全管理系统产品项目、内网终端安全产品项目、网络安全服务和运营平台项目、安全研究和开发中心建设项目,总投资2.7亿元。

本报记者 李辉

股价低于定向增发价格 皖维高新下调定向增发价

因股价大大低于定向增发价格,皖维高新(600063)日前披露,公司董事会已审议通过修改定向增发方案部分内容,其中,定向增发价格进行了大幅下调。

公告显示,此次定向增发价格原确定为不低于董事会决议公告日(2010年3月12日)前二十个交易日公司股票均价的90%,即不低于11.31元/股,然而,由于证券市场发生了较大变化,公司将此次定向增发价格调整为不低于五届二次董事会决议公告日(2010年6月4日)前二十个交易日公司股票均价的90%,即不低于7.96元/股,该价格较原价格折让近三成。

从4月9日以来,该公司股价一路下跌,昨日报收于8.21元,早已跌破原增发价,如果依旧按此价

格启动定向增发,就会使认购对象刚认购就遭遇浮亏,势必影响公司的发行计划。对此,公司决定对该方案中“定价基准日、定价方式及发行价格”的内容进行修改,方案的其他内容维持不变。修改后的价格为,本次非公开发行股票的发行价格不低于五届二次董事会决议公告日(6月4日)前二十个交易日公司股票均价的90%,即不低于7.96元/股。

本次发行募集资金将分别用于子公司广西广维化工有限责任公司生物质制5万吨/年聚乙烯醇项目、子公司内蒙古蒙维科技有限责任公司10万吨/年聚乙烯醇一期工程(5万吨/年聚乙烯醇项目)和公司本部2万吨/年高模高强聚乙烯醇纤维技改项目。

本报记者 李辉

本版观点仅供参考

3创业板公司6月11日网上申购

长城集团(300089)本次计划发行2500万股,发行后总股本为1亿股。其中网下发行占本次最终发行数量的20%,即500万股;网上发行数量为2000万股,发行前每股净资产2.97元,申购日期和缴款日为6月11日。

招股意向书显示,广东长城集团股份有限公司是致力于创意艺术陶瓷的研发设计、生产和销售的现代化艺术陶瓷企业。2007-2009年度艺术陶瓷销售收入分别为16768.27万元、23581.87万元和28645.28万元,年均增长31.05%,2009年度每股收益0.60元,本次发行募集资金将投向以下四个项目:创意产品设计中心项目、国内营销体系建设项目、骨质瓷生产线建设项目、废弃陶瓷循环利用建设项目,总投资1.77亿元,共需投入募集资金1.60亿元。

盛运股份(300090)本次计划发行3200万股,发行后总股本约为1.28亿股。其中网下发行不超过640万股,为本次发行数量的20%;网上发行数量为2560万股,发行前每股净资产3.12元,申购日期和缴款日为6月11日。

招股意向书显示,安徽盛运机械股份有限公司主要从事机械装备产品的研发、生产和销售;主要产品为带式输送机、干法脱硫除尘一体化尾气净化处理设备。2007-2009年,公司实现净利润分别为2278.56万元、3979.66万元、4859.34万元。2009年度每股收益0.55元,本次募集资金将年产6万米带式输送机项目、年产40台(套)干法脱硫除尘一体化尾气净化处理设备项目和其他与主营业务相关的营运资金,拟投入募集资金1.77亿元。

金通灵(300091)本次计划发行不超过2100万股,发行后总股本不超过8360万股。其中网下发行占本次最终发行数量的20%,即420万股;网上发行数量为1680万股,发行前每股净资产2.74元,申购日期和缴款日为6月11日。

招股意向书显示,公司专注于离心风机领域,以“服务+制造+服务”的业务模式向用户提供风系统需求分析、风系统研发设计、离心风机产品制造、风系统节能改造等端到端完整的全生命周期的风系统解决方案。2009年度每股收益0.87元,本次发行募集资金将投向南通大型离心风机扩产建设项目、南通高压离心鼓风机生产基地建设项目、广西柳州大型离心风机生产基地建设项目、研发中心建设项目,总投资2.85亿元。

本报记者 李辉

名家精品国画油画拍卖

上海申之江拍卖有限公司隆重推出著名画家虚谷、舒同、张大千、潘天寿、唐云、傅儒、程十发、宋文治、周慧珏、曹玉林、许栋、杨晋、傅抱石、杜大成、郑燕、董仙舟、李维钧、刘长江等精品228幅。

拍卖时间：6月13日下午1:30

咨询电话：63617599

预展时间：6月7日-6月12日
9:00-17:00

拍卖、预展地点：云南北路30号五、六楼

西泠春拍上海巡展引领艺文生活新风尚

西泠印社拍卖有限公司于6月12-13日在上海希尔顿酒店二楼大宴会厅举行2010春季艺术品拍卖会上海巡展。

此次巡展涵盖了中国书画古代作品专场、中国书画近现代名家作品专场、中国书画海上画派作品专场、西泠印社部分社员作品专场、近现代名人手迹专场、中国书画成扇专场、仰之弥高·陈子庄专场、岭南雄风·黎雄才专场、高风堂藏中国书画作品专场、文房清玩·近现代名家篆刻专场、文房清玩·历代名砚专场、梵云雅集·文房古玩专场、首届茶具·香具专场、文房清玩·古玩杂件专场、中国现当代油画雕塑专场、当代玉雕大师作品专场、中国首届18-20世纪东方手工古董毯专场等共17个专场的艺术精品,为海上藏家呈现一场体现后世博时代生活品位的华丽盛宴。