

市场趋势性机会不大，避险情绪升温

# 大消费股估值吸引力增强

目前指数接近底部区域，虽然存在挑战极限点位2750点的可能性，但从投资操作看，继续系统做空的意义不大。根据我们年度和二季度策略周报的逻辑框架，拐点将由“政策预期变化”打造出来。而政策预期变化取决于决策层对“通胀”和“增长”目标的权衡。

在下跌空间有限、政策拐点未明之时，市场趋势性机会不大，投资差异关键在于行业选择。在周期类、大消费类、金融地产类、中小市值股票类四大分类中，我们认为，机会在于大消费和中小市值股票。

**1. 周期类。**一季报显示，目前许多周期类行业都呈现终端需求不旺，库存累积的情况。煤炭、有色金属等上游行业上市公司的库存都从高位回落，呈现去库存的迹象；石

重点关注行业及公司		
行业	投资逻辑	关注公司
食品饮料	一季度细分行业增速仍以白酒为最快，随着天气转热，啤酒迎来消费旺季。食品加工业由于价格受指导，影响成本转移，而食品安全问题产生的负面影响将逐步消除。	贵州茅台、五粮液、青岛啤酒
商贸零售	一季报显示，零售企业主要上市公司业绩保持稳定增长。目前估值仍处于历史较低水平，板块处于适合的投资区间。	西单商场、百联股份、王府井
医药	整体药价水平下调和上游原材料上涨的双重挤压，医药板块估值分化，不受降价影响的医药相关行业、资源性医药股和创新能力较强的药企仍会有较好表现。	科伦药业、东阿阿胶、东富龙
水泥	全国水泥均价已经连续四周出现上涨，“电荒”出现后拉闸限电也随之而来，水泥供给受限利于企业提价，行业盈利水平有望提高。目前在业绩支撑下，水泥股没有出现高估。	海螺水泥、天山股份

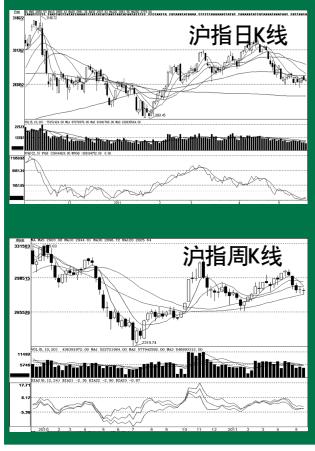
之后，在周期类板块反弹行情暂停之时，其相对投资价值凸显，给予超配建议。

**3. 银行地产类。**决定其投资价值的最大因素是政策。在政策拐点未明朗之前，不具备趋势性机会。但其估值比资源品和制造业更具优势，且业绩压力小于它们，给予接近标配

的建议。

**4. 中小市值股票。**市场趋势性机会不大时，中小市值股票和主题板块往往成为投资关注点。在经历近半年调整后，中小市值股票释放了高估值风险，后期可望获得超额收益。

(海通证券)



## 理财看台

### 中信卓越成长 5月19日成立

中信旗下最新一款集合理财产品——中信证券卓越成长股票集合计划5月19日成立。据悉，作为国内券商龙头中信证券旗下今年发行的首款非限定性大集合计划，自4月11日正式推广以来备受市场热捧，成立份额25.24亿份。

在今年震荡行情中，投资风格明显、历史业绩稳定突出的券商集合理财受到投资者青睐。公开数据显示，一季度券商集合理财产品收益跑赢公募基金赚足人气，此次发行的中信卓越成长股票集合计划也被投资者寄予厚望。业内专家分析认为，以新兴产业为代表的成长股仍将长期向上的格局。据悉，中信卓越成长主要投资具有持续发展能力、巨大发展潜力和较大投资价值的中小市值股，这类股票以新兴产业为主，从而获得高额收益。

### 多家券商看好 金鹰基金新指基

随着A股的震荡下跌，“反弹利器”指数基金成了机构关注的热点，首只跟踪“技术领先”指数的金鹰基金技术领先增强指基更是被国信、华泰联合等多家券商看好。过去5年中，中证技术领先指数涨幅512.36%，而同期沪深300指数和上证中小板指分别涨了212.81%和325.33%。

## 一语中的

下周一交易提示：①\*ST东热名称变更为ST东热；②金飞达1.45亿股、威华股份9979万股、歌尔声学2.7亿股、亿纬锂能60万股首发原股东限售股上市

③佐力药业400万股、捷成股份560万股、东软载波500万股、力源信息330万股首发机构配售股上市；④中科英华1.34亿股、维维股份6600万股定向增发机构配售股上市；⑤南海发展7654万股定向增发机构配售股上市；⑥汤臣倍健10转5派1、大康牧业10送2转4派0.5、汤臣倍健10转10派10、天立环保10转10、天瑞仪器10转6派3、华微电子10送1转2派0.11，以上股权登记

合同投资：⑦安徽水利逾3亿竞得六安市一块地；⑧万业企业塔岛铁矿计划投资10亿；⑨重庆百货拟1.36亿购楼办商场；⑩沃尔核材拟向原股东配售4891.5万股新股获证监会核准；⑪恒星科技签逾亿销售合同；⑫方正电机1707万股竟得浙江丽水市工业用地；⑬水晶光电1170万股增资晶光电；⑭天虹商场近10亿北京租物业扩商场；⑮胜利精密拟

与福清福捷塑胶公司合资3000万建光电科技公司；⑯欧菲光取得韩国三星电容式触摸屏合格供应商资格；⑰万业企业联手控股股东10亿建塔岛铁矿；⑱龙星化工1.2亿投资白炭黑项目；⑲和而泰1亿投资LED照明项目；⑳獐子岛觊觎鱼子酱市场，斥资亿元养鲟鱼；㉑大众公用拟1亿自有资金打新，参与一级市场竞争；㉒增持减持：①天邦股份实际控制人去年11月22日至今年5月18日累计减持650万股；②中福实业5月19日遭股东甩卖；③奥洋顺昌10送3转7派0.5、华昌国际10转10派2、赛象科技10转6派2.5、太极股份10转10派10亿北京租物业扩商场；④胜利精密拟

## 两市成交创4个月来地量 多信号暗示变盘来临

周五A股市场继续维持疲弱震荡走势。两市成交1434亿元，较周四萎缩近一成，创自1月26日以来的4个月成交额新低。其中，沪市成交连续三日在千亿之下。

盘面观察，昨日两市股指波动的区间明显变窄，沪指全日在2850至10日线间窄幅波动，个股跌多涨少，但跌幅超过5%个股不多。昨日上市新股则延续了近期良好表现，都未出现破发。

技术上，本周创业板指继续遭受空方打压，连续五日杀跌且接连创出调整新低。周跌幅为3.77%，逾八成交易个股本周下挫。相对而言，沪指重心较为稳定，本周虽然一度跌穿2319点以来的上行通道，但当日迅速收回，并始终保持在该支撑线上缩量震荡。周线上，沪指继上周收出十字星后，本周在120周线上再度收出绿十字星，下周5日线将下移至2860点附近，技术上倒逼股指作出方向性选择。

纯技术而言，多方目前急切需要一根放量中阳线改变目前的窘迫形势，而一旦市场果真出现放量中阳线，股指短期反弹空间将被打开。但因宏观经济面、政策面、资金面仍看不到支撑股指大涨的动力，对于本轮反弹投资者应谨慎应对，股指冲高后不排除再度探底。

(中证投资)

## 基金参与定增锁定三大行业

统计显示，今年以来共计50家上市公司实施了定向增发，募集资金达到了640亿元。其中，基金参与了26家上市公司的定向增发，截至5月18日，其中仅在得润电子、国脉科技、东方雨虹以及国统股份等4家上市公司定向增发上出现了“浮亏”，其余22家均实现了不同程度的浮盈，总计已经超过了15亿元。

值得注意的是，基金26次定向增发主要集中在金属非金属、机械设备仪表、社会服务业等，而金属非金属以及机械设备仪表则是基金一季度增持的重头所在。

数据显示，易方达基金

公司参与定向增发的热情最

高，今年以来共参与了8家公

司，分别为黔源电力、得润电

子、獐子岛、柳工、广百股份、

黑猫股份、海利得和国统股份，浮盈共计超过1.5亿元；其次是华夏基金公司，共计参与了5只个股的定向增发，分别为海利得、国统股份、综艺股份、华联股份和得润电子，浮盈超过8033万元。兴业基金参与了4只个股的定向增发，分别为得润电子、升达林业、国中水务和华联股份，浮盈超过了1.76亿元。(上证)

## 擂台观战

### 八成选手满仓操作

#### “夹板”行情赚钱依然很难

在本周“夹板”行情中，19位擂台赛选手，有15位满仓操作，占到了八成。仅“规矩守信”“李苹”差距不到一个百分点。从擂台赛战报记录来看，“李苹”从2月21日开始持有的ST珠江，一路稳健上行，截至周五，累计收益率达28.27%。看来，在震荡市中更应精选个股为主。

从本周有所操作的选手来看，“命中率”较高。除“夏天”和“胶东牛仔”有所浮亏外，其余均有所斩获。“专一”周一与周五两次介入杭萧钢构，为其贡献一定收益，并躲过周四该股近3%的下跌。另外，周三“满仓红”5.57元/股补仓100股中国联通，周五

收于5.7元。

值得一提的是，两位“踩上”涨停板的两位选手果断进行了换股操作。周二，“银地庄稼”和“海河”分别持有的赣能股份与精工科技等前期强势股突现跌停，致使当天两人收益率分别下降了约5个百分点和9个百分点。在遭遇跌停板的情况下，“银地庄稼”处变不惊，周二在赣能股份跌停时，果断换股，买入力合股份。同样周二“中弹”跌停板的“海河”在周四将精工科技调仓为民生银行。从目前来看，两位选手的换股操作还是成功的。(财经记者 季静 钟振宇)

连阴，令其账户收益率缩水逾5个百分点，与第二名“李苹”差距不到一个百分点。从擂台赛战报记录来看，“李苹”从2月21日开始持有的ST珠江，一路稳健上行，截至周五，累计收益率达28.27%。看来，在震荡市中更应精选个股为主。

从本周有所操作的选手来看，“命中率”较高。除“夏天”和“胶东牛仔”有所浮亏外，其余均有所斩获。“专一”周一与周五两次介入杭萧钢构，为其贡献一定收益，并躲过周四该股近3%的下跌。另外，周三“满仓红”5.57元/股补仓100股中国联通，周五

收于5.7元。

值得一提的是，两位“踩上”涨停板的两位选手果断进行了换股操作。周二，“银地庄稼”和“海河”分别持有的赣能股份与精工科技等前期强势股突现跌停，致使当天两人收益率分别下降了约5个百分点和9个百分点。在遭遇跌停板的情况下，“银地庄稼”处变不惊，周二在赣能股份跌停时，果断换股，买入力合股份。同样周二“中弹”跌停板的“海河”在周四将精工科技调仓为民生银行。从目前来看，两位选手的换股操作还是成功的。(财经记者 季静 钟振宇)

## 个股简评 A07版

### 下周发行新股一览

申购日	名称	代码	发行价	发行量	申购上限	发行市盈率
5月23日	北京君正	300223	43.80元	1600万股	1.6万股	42.86倍
	正海磁材	300224	21.09元	3200万股	3.2万股	32.45倍
	金力泰	300225	28.00元	1364万股	1.3万股	23.41倍
	西陇化工	002584	未定	4000万股	未定	未定
	双星新材	002585	未定	4180万股	未定	未定
	围海股份	002586	未定	2160万股	未定	未定
5月25日	文峰股份	780010	未定	8800万股	未定	未定
	骆驼股份	780311	未定	6640万股	未定	未定

## 下周八股发行，优选谁？

下周将有两批共8只新股进入申购程序，发行节奏较之前两周略有提速。它们分别是周一发行3只创业板新股；周三发行的3只中小板新股及两只沪市主板。

本周三上市的3只新股，首日收盘价均高于发行价，没有一只破发，也算是近期新股发行市场一个不

大不小的“奇迹”了。从这批未破发的新股情况来看，具备以下三个条件：1、网上发行量在2000万股左右；2、发行价低于25元；3、发行市盈率在30倍左右。由于目前发行价和发行市盈率尚未确定，仅从网上发行量上看，可以重点关注北京君正和围海股份。(中财)

## 本周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	0.00%	4.233	兴业银行、浦发银行、深发展A
酿酒食品	0.03%	2.869	五粮液、贵州茅台、燕京啤酒
纺织服装	0.01%	0.184	福建南纺、华芳纺织、霞客环保
供水供气	0.01%	0.158	联美控股、武汉控股、桑德环境
板块	减仓比		