短期震荡消化压力构筑新平衡

——二十家实力机构本周投资策略精选

箱体中有待构筑新的平衡

⊙国元证券

影响市场的几个因素中，经济方面的反弹可持续性暂时不明朗。短期呈现“V”型反转应无疑虑，但越来越多的声音对经济长期回暖抱有疑虑；资金供给方面，一方面新增资金仍在继续，这点从新基金的发行和股票新开户数和持仓账户数均在高位不难看出。另一方面老基金的仓位普遍不低，进一步加仓力度有限，并且在降息预期并不强烈情况下债券市场价格连续走高也显示有部分避险资金不排除从股市开始撤离。另外证监会出台了新股定价机制的指导意见，IPO脚步越来越近，对市场资金被抽取的担忧将重现，因此资金供给方面以中性偏空看待为宜。

本周影响股指走势的因素将主要来自消化新股发行定价机制指导意见出台带来的IPO重启预期。对于市场来说，即便没有IPO市场自身上涨动力也已越来越弱，IPO只是成为市场调整来临的最后一根稻草。考虑到本周仅有三个交易日，股指短期内跌幅将较为有限。并且场内资金对IPO认识各不相同，关注2530点和2480点支撑。不过稍长时间市场有进一步向下调整要求，建议投资者择机减仓。

市场波动加大注重防御性

⊙中金公司

IPO重启在即，对现阶段市场而言短期压力大于长期利好，股价震荡将加剧，关注宏观经济的改善情况，行业配置上注重防御性。从长远来看，新股发行体制改革是我们资本市场的重大基础性和制度性改革，IPO重启也利于市场融资功能的恢复，引入新鲜血液，对于市场长期发展有利，并不会因此改变股市长期趋势。但是基于宏观经济复苏的不确定性和估值压力，近期A股市场本身就上行乏力，IPO重启无疑将增加市场供给。我们注意到A股共有33家拟上市公司在2008年已经通过证监会审核等待上市，拟发行股本总计达144亿股，计划募集资金722亿元。进一步考虑到创业板，可能待融资的资金规模超过1000亿元。而从短期资金供给角度来看，基金等机构投资者仓位普遍仍处在较高水平，自由现金并不充裕。我们认为此举对投资者的心理压力大于实际资金压力，短期恐加大市场波动。

短期消化利空中期仍乐观

⊙中原证券

短期来看，IPO重启利空A股市场：1）上周在重启IPO影响下，市场后三个交易日连续下跌。可以看出，市场对于选择在此时重提恢复股市融资功能依然存在分歧。2）一级市场恢复发行会对二级市场资金产生分流作用。新股发行重启无疑将给市场带来压力，不会被投资者当作利好解读。3）征求意见稿没有太多新意。虽然取消了机构的资金优势，给予了散户更多机会，但并没有超出市场预期。

中期来看，我们仍然对A股市场保持相对乐观：1）从历次IPO重启经验看，绝大多数是不改股市上升趋势。即便短期出现较大幅度的调整，但在第一只个股正式发行前后市场可能认为利空已经出尽。2）当前市场大盘蓝筹股如银行等板块估值较为合理，能有效封杀大盘向下空间，并维持市场的相对稳定。3）我们认为，由于当前所处的复杂形势，管理层会控制好新股发行的节奏和规模，并采取适当的方式注入流动性来加以对冲。

本周关注受益于IPO重启板块：1）参股即将进行IPO的上市公司。2）券商板块。

可能进一步向下寻求支撑

⊙东北证券

本周市场出现了新的预期变化：一是央行行长周小川对信贷政策的最新表态；二是证监会最新发布的《新股发行意见稿》。央行行长周小川“货币政策将进行动态微调”的言论，引起了市场对货币信贷政策趋紧的担忧，未来几个月信贷增速将可能低于市场预期，市场期待的降息预期可能落空；IPO重启对市场的影响将分两个阶段。从发行制度改革到第一批新股发行为第一阶段，这一阶段我们认为市场将面临一定的调整压力。新股持续发行时市场将进入第二阶段，我们认为这一阶段市场有望重新进入上升通道。其原因首先是一个稳步增长的市场才能保证融资功能的正常发挥，其次是发行制度改革后新股定价机制更加市场化，更有利于中小投资者参与，对进一步吸引储蓄资金进入资本市场有利。

本周市场在上周冲高回落基础上可能进一步向下寻求支撑，短期支撑位在2500点附近。若5月份宏观数据没有超预期好转，则中线支撑位在2300点附近。我们认为目前阶段应该采取防御性策略为主，本周我们重点关注：工商银行、中国石油、中信证券、中国中铁、中国南车、航天科技、开创国际。

阶段性调整趋势基本确立

⊙银河证券

在经济复苏力度低于预期、流动性减弱以及经济刺激政策效用递减等三大动力都有所减弱背景下，近期市场表现出明显的上升乏力特征。而上周五证监会公布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见（征求意见稿）》，表明IPO重启已如箭在弦，其进程明显超出市场预期。IPO重启可能宣告本轮反弹基本结束，市场阶段性调整趋势基本确立。

从我们监测的数据看，由于赚钱效应降低，股民保证金连续6天流出，市场资金面趋紧。近期基金发行明显提速，虽然一定程度上可以补充市场资金，但相对于股民保证金和基金存量资产而言，如果资金撤离较为坚决，基金发行将不能完全抵消资金的流出。

在风险显著大于收益背景下，基本的投资策略就是防御。结构调整的方向是行业发展趋势良好、估值较低、盈利快速改善的股票。

流动性释放已进入过渡期

⊙招商证券

近期政策在发生微妙转变，主要原因是经济反弹预期在增强。“信贷微调”、《固定资产贷款管理办法征求意见稿》、住建部官员透露不会再出台刺激性政策、证监会就新股发行体制改革公开征求意见等。

尽管政策有所冷却，但政策变动是以经济基本面变动为依据的，实际上反映了经济反弹趋势在增强；合理的融资增加不是股市运行的拐点因素。从最近的两次IPO重启来看，市场调整幅度在9%左右，但并不改变原来下跌和上涨趋势。基本面和流动性趋势仍是决定中期市场表现的根本因素。

基本面：地产汽车等先导行业的扩散效应仍将持续。我们认为未来几个月真实利率将面临见顶，地产复苏可持续是大概率，并会继续通过产业扩散效应帮助钢铁、建材、煤炭等行业恢复；流动性：步入两阶段之间的过渡期。流动性释放会有两个阶段：第一阶段靠信贷增速提升，第二阶段靠CPI转正后存款增速下降。我们认为现在步入了流动性释放两个阶段间的过渡期，市场有可能在过渡环节发生调整。

中期内我们对市场仍持战略性偏乐观态度，行业配置方面，我们建议坚持持有地产汽车、金融、煤炭有色等，埋伏钢铁。本周行业研究员推荐的公司中，我们建议关注盘江股份、福耀玻璃、金钼股份、南海发展等。

探底回升以消化套牢筹码

⊙湘财证券

技术方面，股指中期向上趋势并未改变，目前股指在20日均线受到良好支撑。我们预计周初有一定的惯性下跌，股指将试探30日均线支撑；市场方面，沪深两市共有三家公司股价跌破最新的每股净资产；基本面方面，本周大小非解禁家数为12家，比上周减少24家，解禁股份数额比上周减少近150亿股；国际市场方面，二季度剩余时间将成为境外股市从震荡筑底向往上突破的转化阶段。

根据以上分析，我们继续谨慎看多二季度的A股市场，未来剩余时间仍可能继续上行。我们继续维持沪指调整后的二季度目标：2850-2950点；中期支撑位为60日均线，沪市2400点、深成指9100点。

本周市场仍有继续整理要求，将呈现探底回升格局，以进一步消化2566-2952点区间的套牢筹码，沪指波动区间为2550-2700点。本周市场热点为新能源、创投概念股。

惯性探底过程中重心下移

⊙上海证券

目前缺乏需求恢复预期的单纯的政策刺激效应在减弱，建议后期将关注重点放在政策刺激能否给相关行业带来实实在在的需求恢复方面。

银监会颁布《固定资产贷款管理暂行办法》，要求贷款人实行贷款全流程管理。《办法》的实施印证了我们之前所讲的后期信贷政策的结构优化效应会大于规模扩张效应，《办法》在推动贷款更好地支持实体经济增长的同时，也会通过投资心理层面及实际资金层面对市场产生影响。虽然宽松的货币环境不会转变，但新增流动性的“紧缩效应”在短期内会对市场构成负面影响。

目前对大盘形成显著制约的短中期因素是IPO预期与市场对经济复苏预期的谨慎。就短期IPO的冲击因素而言，由于此前市场已经对此有所预期，因此本周大盘出现大幅下跌的可能性不大，而将表现为重心下移与惯性探底的弱势震荡。

我们认为目前主动性防御应成为核心投资策略，本周行业配置可关注汽车零配件、电力设备行业，主题投资关注新能源板块。

继续调整可能性较大

⊙山西证券

当前政策热点主要集中在两方面：行业性政策和区域性政策。行业性政策主要以十大行业振兴规划为主，区域性政策则包括上海两个中心建设、福建海峡西岸经济区、北部湾、天津滨海新区、成都市统筹城乡综合配套服务试验区、振兴东北老工业基地等。先期出台的主要是中央政府文件，目前地方政府的配套文件已经开始陆续出台。由于地区经济特色各异，涉及的行业公司均不同，有针对性的选择符合预期的上市公司才能获得超越指数的收益。在产业转型过程中，成功的引导和培育新型产业发展，打造未来经济增长的引擎动力新能源、重大装备制造、核高基、生物产业等作为朝阳产业，相关公司未来业绩上升空加大，投资者在未来资产配置上可有所侧重。

新股发生最早在下月开闸的消息对市场必定有所冲击，我们认为短期市场继续调整的可能性较大。策略上继续维持相对谨慎的态度，对短期调整较大的权重股、前期涨幅较小的个股可予以适当关注。

政策刺激不足调整概率大

⊙广发证券

上周在权重指标股带动下沪市综合股指冲高接近2700点，但由于整体估值压力日益严重以及资金面开始后继不足，空方得以突破，下半周股指明显回落。上周盘口特点一是板块轮换速度加快，看似多头积极的同时却也无法掩盖资金分流的窘况，其次各路板块对政策刺激的边际递减效应也折射出多头日趋无力的现实，最后大盘成交看似高位维持活跃，但在创出行情新高的同时却明显较前期成交出现顶背驰迹象，最终制约市场惯性走高。

鉴于目前支持行情走多的三大因素中的估值、资金出现压力，而政策的刺激效应不足，预计后市大盘逐步展开调整概率偏大。但考虑到调整初期多头仍有残喘能力，部分品种尤其是资产注入类仍有活跃过程，只是表现力度和空间将有折扣。

中级调整的催化剂已形成

⊙联合证券

任何经济要素都脱离不了边际效益递减的宿命。相同的催化剂对于股票市场的影响也不例外。尽管复苏预期依然强烈，但是IPO是第一个政策预期发生改变的事件，因此我们预期会对股票市场的短期心理冲击较大。虽然上升趋势没有改变，但是新股发行速度超市场预期的可能使得市场中级调整的催化剂已经成立，调整幅度我们认为可能是在10%-15%。

对于未来三个月的行情，我们维持乐观的观点，未来超预期的方向主要集中在三个方面：居民储蓄活期化接力信贷增速：即使随后信贷增速大增对市场向上提振的边际政策效益也是递减的，但是我们并不悲观；基础建设实际效果与地产成为风向标。境外经济和我国的出口增速从预期角度来看是中性，难以大幅度超预期的变好或者变坏。基础建设等政府投资对于需求和利润拉升的实际效果，以及地产仍是未来一段时间至少是三季度改善预期的风向标；通胀预期更大可能转向通胀，而不是滞胀。滞胀本质原因在于供给冲击，如果没有供给冲击就没有供给曲线的陡峭化，需求提升只能使得市场缓慢提升。此外，流动性更多的加大实际经济周期的波动，但是难以改变经济周期的方向。从这个角度来看，通胀预期更大的可能是向通胀转换，而不是滞涨。

加速乐观预期的修正过程

⊙中投证券

《IPO征求意见稿》有可能加速市场对过于乐观的政策面预期的持续修正过程。虽然市场对新股发行早有预期，而且此次新股发行改革所涉及的措施，比如推行新股发行定价市场化改革和向中小投资者利益倾斜等对市场的长期健康发展来说构成利好，但是短期来看，出乎市场预期的发行时点的选择有可能对短期股指运行构成一定的心理压力，其主要表现在市场对政策的负面解读和对二级市场资金供求关系的谨慎预期上。

对于股指回调幅度，我们认为相对有限，原因有二：第一、我们认为经过多年的调控经验积累，管理层会合理适度地掌握IPO节奏，并及时与投资者沟通IPO信息，市场在经历第一轮恐慌下跌后会逐步恢复理性；第二、我们认为《IPO征求意见稿》只是起到令市场从对政策面过于乐观的预期回归到理性预期的作用，其本身并不构成重大利空，未来行情更可能以结构转换方式进行演绎。我们暂时维持更新后的二季度上证指数在2300点到2900点震荡的判断。

短期有压力中期趋势不改

⊙光大证券

IPO发行制度改革于上周五发布，证监会明确表示在征求意见结束后将安排新股发行，因此IPO重启的时间早于市场之前预期的在创业板之后，这将给市场带来短期调整压力。尽管IPO发行制度进行了部分改革，但是网下发行仍然是按照资金量进行配售，因此没有根本改变新股发行对资金带来的压力。中小投资者参与网上发行可能获益，但是由于网上网下的比例并没有改变，因此获益也比较有限。

宏观基本面以及流动性是决定市场中期走势的根本因素，因此我们认为IPO重启将不会改变市场中期向好趋势。由于政府调整商业地产项目资本金比例带来了房地产板块的快速上涨，近期住建部官员明确表现不在出台刺激政策，这可能带来地产板块的调整；近期油价可能进一步上涨，建议投资者继续关注中国石化、中国石油的投资机会。

难以进入估值泡沫化阶段

⊙长城证券

在证监会“IPO改革征求意见稿”心理冲击、经济V形复苏能否持续的争议背景下，我们判断短期内股指难以进入估值泡沫化阶段，2700点具有阶段性顶部特征。

“IPO改革征求意见稿”影响后的A股走势：短期心理冲击作用明显，将引发股指借势下跌调整，预期大盘在2450点附近形成下跌支撑，然后呈现持续性的底部震荡特征；下跌寻底后的A股发展方向取决新股发行节奏、5月宏观数据两个因素。5月宏观数据关系到经济V型复苏向右侧延续的驱动力，对6月股市有关键性影响。如果PMI继续向好、发电量等前期较差指标出现转好迹象，A股将重回升势冲击2700点。倘若发电量继续环比扩大，PMI环比乏力，我们对后市持悲观判断。认为股指调整时间、空间将被延长，A股新的转机将出现在“管理层推出超预期的经济刺激政策”之后。

短期波动中释放估值压力

⊙国金证券

IPO重启绝对影响有限且相对可控，短期对市场预期有一定冲击。在IPO重启的短期内，由于市场政策预期变化或潜在资金流出压力的影响，市场会出现一定的短期波动。

估值比价效应削弱：在新的制度向中小投资者倾斜情况下，原先巨额资金追逐一、二级市场利差的行为会有所降温，新股上市后的定价会趋于合理，新股上市带来的估值比价效应也会有所降低。A股市场整体估值水平会趋于合理化，非理性抬升的动力会缩减；潜在资金分流可控：简单测算当前有明确融资需求的：1、已过会但未发行的公司现有34家，初步预计筹资700亿。2、下半年创业板发行如达到100家规模，将预计筹资100-200亿。这相对于目前市场2000亿左右的成交额而言，绝对资金流出的影响比较有限；流动性格局的潜在变化，主要受三方面影响：1、新股发行，属于短期冲击；2、信贷政策，预计维持宽松但有趋紧压力；3、大小非减持，属于泡沫化下的自发供给抑制。对流动性格局，我们总体的判断是：未来流动性格局总体上仍会保持较为宽松状态，但充裕程度会有所缩窄。下半年充裕程度不及上半年，会使单纯估值倍数的扩张受到较大抑制。

等待估值压力释放。我们把IPO看作是短期冲击，中期我们更关注基本面发展和与之相适应的估值水平。目前市场的乐观预期相对于基本面情况已经较为超前，我们维持前期上证指数2700点是理性估值上限的判断。同时上证指数在2400点以下，估值压力得到一定程度释放后，A股市场的投资吸引力会逐步体现。

以震荡为主下行空间有限

⊙国海证券

从消息面看，值得关注的是上周五收盘后中国证监会就《关于进一步改革和完善新股发行体制意见（征求意见稿）》公开向社会征求意见。并且征求意见结束并正式发布后，即会安排新股发行。这无疑使得市场的神经紧绷起来，短期内对大盘可能会构成扩容的心理压力。但我们的专题实证研究显示，控制节奏的IPO发行不会改变大盘运行趋势。且A股历史上6次重启IPO后的一个月内，上证指数上涨概率高达83.3%。因此，投资者对IPO重启不必过度恐慌。我们预计本周大盘仍将以震荡整理为主，下行空间有限。

操作策略上，部分寻求避风港的资金回流可能会使得近期滞涨的一些蓝筹股表现出较强的抗跌性。另外，一些通过定向增发进行注资重组的公司备受市场追捧，我们认为，注资重组股将成为目前甚至全年的一大热点，可关注。

震荡反弹中轨附近获支撑

⊙国盛证券

区域经济和行业振兴政策继续出台，但力度并没有达到震撼市场的程度。鼓励汽车、家电“以旧换新”政策从家电品种和实施范围以及补贴资金看，目前的做法都可以看做是试探性的。此外，包括成都改革规划以及新能源振兴规划等都是在市场预期之中的政策兑现，对市场的影响都比较有限。总体来看，目前市场信心依然较为平稳，并且投资者依然较为理性。

指数在上轨附近较长时间运行后承压回调，目前仍在反弹通道内运行。短期市场存在三种可能：一种是在前期高点2580点附近获得支撑出现反弹；第二种是在反弹通道中轨2550点附近获得支撑反弹；第三种是调整至反弹通道下轨2450点附近获得支撑反弹。第一种是最为强势的调整，但向上空间也不大，后两者可能性较大，向上看的空间也会更大。但这三种可能也不是矛盾的，不排除下跌后小幅反弹继续下跌的可能。我们

认为在中轨附近获得一定支撑概率较大，预期五月第四周指数将出现反弹震荡格局，区间点位2550-2700点。

风险厌恶情绪进一步上升

⊙浙商证券

22日，中国证监会就《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见》公开向社会征求意见，市场广为关注的新股发行体制改革正式面世，暂停半年多的新股发行有望近期启动。证监会表示，在6月5日新股发行体制的指导意见正式发布后，会安排新股发行。与市场普遍预期不同，主板可能会先行重启IPO，然后在创业板新股发行中参照主板新股发行制度实施。

在目前A股本身存在结构性调整压力情况下，主板重启IPO消息将对市场心理构成压力，投资者风险厌恶情绪将进一步上升。新股发行快于预期的重启、信贷增速的回落，这些都将对市场资金供求关系产生负面影响。短期内，市场将会进入调整期，但管理层也可能通过一些利好政策来加以对冲。第一阶段将推进新股发行体制改革的四项措施，但市场关心存量发行等问题在本次征求意见稿中没有涉及。

资源价格是反弹结束标志

⊙长江证券

中级反弹与反转之间的过渡期是必然存在的，问题只是在于这个时刻什么时候出现。我们提出的对2008年以来世界经济走势的基本认识是，在长波衰退期，通货膨胀将对经济增长保持相当高的敏感性，所以一切经济变化的根源就是通货膨胀问题。而在验证预期阶段，如果把经济判断简单化，基本上就是通货膨胀的两种情景，无论是通缩还是通胀，都必然导致反弹结束。

关于内需，无论是从投资还是消费角度，一切核心都指向了房地产领域。当刚性需求释放之后，地产成交量将更多的与地产价格波动和收入预期相关，下半年失业率继续上升程度和收入预期下降程度问题已经成为探讨需求的根本。因此，在失业率和收入预期下降背景下，需求能否成为支撑经济发展的因素需要打很大的问号。

如果需求不足，反映在大宗商品上则是价格疲软，而如果大宗商品因为流动性充足而继续上涨的话，则在很大程度上会抑制刚刚崛起的刚性需求。因此，资源价格成为我们观察中级反弹是否结束的重要标志。

加快固有调整应回避风险

⊙民生证券

市场在高位出现滞胀，有技术面的要求，有风格转变的原因。尽管蓝筹启动给市场更大的想象，但以目前的经济环境，转换风险也很大。

本周IPO重启预期可能加快市场固有的调整：首先，IPO重启速度快于市场预期，市场普遍预期主板IPO要晚于创业板。现在主板6月或就开始，市场扩容压力陡增；其次，市场的希望在于风格转换，IPO重启加大了蓝筹启动的难度。基于市场基本的供求关系，创业板的启动有利于平抑主板题材炒作，引导资金流向蓝筹。现在主板IPO，蓝筹供应加大，资金分流效应影响到资金转移。再次，货币政策的微调本身就会导致流动性的局部变化，现在IPO可能会加大资金供求变化。所以短期IPO重启是对市场这一轮反弹的最严峻考验，虽然历史也有统计，IPO重启不会改变中长期趋势，但经济基础不牢固，市场中长期向上趋势并没有确立。

我们虽然可以预期，如果市场对新股发行反应过度，不排除对冲性政策出台，但短期还是以回避风险为主，券商、创业板、参股券商板块有相对机会。

■信息评述

IPO即将重启短期会带来一定压力

上周五晚间证监会发布《关于进一步改革和完善新股发行体制的指导意见(征求意见稿)》，并公开征求社会意见，时间截至6月5日。证监会表示《指导意见》征求意见结束并正式发布后，即会安排新股发行。这意味着停滞了八个月之久的新股发行(IPO)最快将于下月重启。

申银万国：

IPO重启进程超出市场预期，市场之前普遍预期创业板IPO要早于主板IPO，在时间点上可能要到8月份之后。《指导意见》的出台会在短期内给市场带来一定压力，这在上周已经体现，原因更多的是来自于IPO重启这一事件本身。首先，重启的时间点比预期早；其次，预期供求格局的变化；再次，预期管理层态度的转变。我们认为，市场调整将会加快风格向大股票的转换，建议投资者规避前期涨幅过大、估值明显超出安全边际的中小股票。从另一个角度看，IPO重启对券商股来说是一利好。

我们对二季度的乐观态度并不会因此而发生变化，新股发行的影响只是波动因素，不可能改变市场趋势。在基本面预期仍向上过程中，《指导意见》出台这一“靴子”落下能够提前消化市场担忧的新股发行问题。短期调整之后市场方向依然向上，过去A股市场IPO暂停和重启的历史已经反复说明了这一点。香港市场近期IPO重现江湖（中国忠旺、和记电讯香港）都没有改变市场趋势的事实，或许值得内地投资者借鉴。

兴业证券：

《意见》的长期影响：中性偏正面。首先，股市的资源配置功能迟早要恢复；其次，此次改革有利于缓解新股发行造成二级市场大幅波动的情况；第三，此次改革未触及发行时间窗口控制问题，发行节奏仍受控制。

《意见》的短期影响：可能引发阶段性调整。5月份以来我们不断提升风险提示力度，比如利好的边际效应递减、主题投资的“审美疲劳”、结构性估值泡沫、股市融资重启的预期等。IPO重启正好为市场提供了歇一歇的机会。首先，IPO重启预期加强。其次，IPO重启将阶段性释放估值风险。去年10月以来，多数小盘股已经积累了较高的估值风险，因此，成长性高、盈利模式新的公司上市之后无疑将吸引部分投资者资金从小盘题材股流出。但是我们并不认为2009年行情就此终结，三季度后期行情有望重启。

海通证券：

历史显示，IPO重启的最初几个月往往先是试探性的，数量很少，而这次还要加上征求意见稿，正式启动的时间可能会拉得比以往要更长一些。虽然正式启动对大盘中期影响甚大（股指往往创下一段时间的新低点），但眼前还没有到迫在眉睫的程度。主板IPO预期的短线影响被消化，并不意味着中线影响的消除。

周一大盘较上周五略有放量，但仍属于第三个量阶（即1200亿元以下一线），如果继续缩量则会影响大盘上攻动能。短线技术震荡仍在所难免，盘中会有再度下探动作，技术支撑位将在2500点一线附近。

天相投顾：

2008年4月至9月共有32家拟上市公司通过证监会审核等待上市，拟发行股本总计超过143亿股。此外还有超过300家企业已递交IPO申请，排队等待过会。IPO重启短期内对投资者心理影响以负面居多，市场短期或面临调整压力。从长期来看，市场趋势并不会因为IPO重启而发生逆转。宏观经济走向、上市公司业绩表现才是市场走势的决定性因素。

新股发行开闸后监管层可考虑为市场补充流动性。今年以来新基金募资总额突破千亿大关，达到1012.9亿份。年初至今共有44只基金成立，其中偏股型基金27只，占新基金发行数量的近七成；27只偏股型基金募集金额共计696.3亿份，单只基金平均募集金额为25.8亿份。因此，对IPO我们认为不会改变市场运行趋势，新股发行定价必须尊重市场化原则。只要把握好发行节奏，即使IPO重启也不会对市场造成太大冲击。

强势个股机构最新评级(5月25日)

个股简称	个股代码	评级机构	最新评级	09EPS预测	机构估值	最新收盘	目标空间
南京中商	600280	中投证券	增持	0.42	16.00	13.24	20.85
中国南车	601766	国金证券	增持	0.16	4.80	4.59	4.58
置信电气	600517	中投证券	增持	0.88	30.00	24.10	24.48
康美药业	600518	申银万国	增持	0.29	10.00	7.31	36.80
福耀玻璃	600660	招商证券	增持	0.30	8.60	7.89	9.00
报喜鸟	002154	银河证券	增持	0.79	18.00	15.80	13.92
葛洲坝	600068	东方证券	买入	0.82	15.00	11.46	30.89
安琪酵母	600298	国泰君安	增持	0.68	21.00	17.94	17.06
长城信息	000748	民生证券	增持	0.24	8.40	7.93	5.93
海利得	002206	中投证券	增持	1.01	23.00	19.20	19.79

热门板块机构调研深度透析(5月25日)

板块名称	市场表现	调研结论	评级/机构	关注个股
银行	银行业利润一季度已经触底，后期有继续表现潜力。	银行业一季度利润已经同比触底，在息差企稳后，业绩有望环比出现正增长，预计行业2009年净利润有望实现10%的正增长。	联合证券/增持	民生银行 兴业银行
证券业	重启IPO预期成为昨日证券板块表现的催化剂，后期仍有表现机会。	主板市场IPO启动时间有可能早于创业板，重启IPO对证券公司短期收入贡献十分有限。乐观假设下，2009年IPO带来的增量收入贡献低于5%。中小型证券公司受益程度可能高于大型证券公司。	国泰君安/增持	太平洋 海通证券
房地产	房地产市场回暖驱动了股价走高。经过调整后，行业昨日再度发力，并带领市场上扬。	房地产市场存货消化已经从年初的22个月滑落至17个月。在盈利能力改善和现金流提高作用下，龙头企业将进一步加速土地并购，从而提升市场占有率。基于对房价提升预期和土地并购带来的NAV增长，提高行业评级至有吸引力。	申银万国/推荐	万科A 中粮地产

数据由“证券通(http://www.cnsec.com)”提供。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系