

券商无一看空本周市场

上周A股市场连续第四周上涨，上证综指最终收于近两个月以来的收市新高。截至上周五，上证综指收市报2820.17点，全周上涨0.8%；深证成指收市报12506.94点，全周上涨0.83%。本周券商八成看多，两成看平。

银河证券：看多。上周市场跌宕起伏，周二快速下跌后，周三迅速拉回。预计短期内股指将围绕2800点反复震荡，但这种调整有利于后市进一步上扬。从2610点反弹至今，已接近一个月时间，空间也达到200点之多。目前市场运行的环境尚未发生根本改变，反弹动力来自市场预期，信心的恢复和流动性的些许回升。

华泰证券：看多。上周五量能放大的信号较为积极，但2800点附近套牢盘仍然沉重，预期短线仍将维持消化整理的走势。短期股指难以形成单方面突破，震荡仍将为主旋律。

日信证券：看多。上周A股市场继续震荡上行，市场心态出现微妙变化。近期市场将难以出现逼空行情，其走势将以震荡缓升为主，目标位指向沪指2900点一线。

新时代证券：看多。上周沪深股市呈现先抑后扬的格局。由于诸多宏观经济走势逐渐明朗，货币政策微调显现，后市大盘有望继续呈震荡攀升态势，不断向上拓展空间。

西南证券：看多。上周大盘一度大幅下挫至2752点，但此后迅速回升，连续3个交易日上涨，重新收复2800点整数关口，返回年线上，显示市场投资情绪趋向于乐观。

国开证券：看多。上周市场呈现先抑后扬走势。市场的投资热情在经济数据明朗后明显升温。随着上市公司中报行情的逐步展开，本周大盘将挑战半年线压力。

信达证券：看多。上周市场呈反复震荡格局，同时个股异彩纷呈。在目前时点看来，反弹趋势正在巩固，但蓝筹股还需进一步走强，才能真正确立上行趋势。

太平洋证券：看多。上周上证综指先抑后扬，周二失守2800点，周三公布上半年宏观经济数据后强劲反弹。若本周成交量能够有效放大，那么市场仍有继续上攻的动能。

光大证券：看平。上周两市继续小幅反弹，上证综指先抑后扬，在2752点附近遇到较强支撑。考虑到深证成指接近前期成交密集区的箱体底部，股指呈现冲高后震荡的可能加大。

申银万国：看平。上周沪深股市一波三折，先因欧美股市重挫而联动下跌，随后反身走强。目前，市场人气较为活跃，行情处在易守难攻的境地，成交量对后市强弱至关重要。

(宋娅/整理)

桑乐金今日申购

申购简称：桑乐金 申购代码：300247
申购价格：16.00元/股 申购数量：500股整数倍
申购上限：1.6万股 网上发行：1642万股
市盈率：29.63倍 发行总数：2050万股

·数据龙虎榜·

一周资金净流入量前五名的行业

行业	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
医药生物	21.01亿元	15.27亿元	5.74亿元
非金属类建材	6.98亿元	11.65亿元	-4.67亿元
有色金属	6.17亿元	14.49亿元	-8.32亿元
钢铁	4.47亿元	6.26亿元	-1.79亿元
农林牧渔	4.28亿元	5.35亿元	-1.07亿元

一周资金净流出量前五名的行业

行业	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
房地产	-17.63亿元	-5.53亿元	-12.11亿元
非银行金融	-10.95亿元	-6.74亿元	-4.21亿元
银行	-9.47亿元	-7.76亿元	-1.71亿元
汽车和零部件	-8.99亿元	-3.07亿元	-5.92亿元
公用事业	-8.11亿元	-0.67亿元	-7.44亿元

上周涨幅前五位的基金重仓股资金流向

证券简称	涨跌幅度	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
科伦药业	9.56%	0.48亿元	0.32亿元	0.16亿元
人福医药	8.72%	0.81亿元	0.66亿元	0.15亿元
恒瑞医药	8.69%	-0.14亿元	-0.30亿元	0.15亿元
康美药业	7.79%	1.49亿元	1.15亿元	0.33亿元
中国宝安	7.66%	2.65亿元	2.19亿元	-0.46亿元

上周跌幅前五位的基金重仓股资金流向

证券简称	涨跌幅度	资金流量	机构资金流量	散户资金流量
华兰生物	6.91%	-1.76亿元	-1.49亿元	-0.27亿元
保利地产	6.44%	-2.14亿元	-2.28亿元	0.13亿元
万科A	4.42%	-1.89亿元	-1.67亿元	-0.22亿元
华侨城A	4.09%	-0.92亿元	-0.43亿元	-0.49亿元
中国北车	3.67%	-1.64亿元	-1.31亿元	-0.33亿元

数据来源：全景证券分析师系统

今日股市预测

| 股民预测 |



| 机构预测 |



风险未计提引争议

高库存曝万福生科高成长短板

商报上市公司调查小组

创业板新秀万福生科(湖南)农业开发股份有限公司(以下简称“万福生科”)明日即将上会，不出意外的话，创业板“新农业”概念将再添新丁。不过，这家创业板准新秀在高库存量和低存货周转率面临的问题，却似乎为其将来的高成长埋下了种种隐忧。

存货成公司主体资产

根据发审委的工作安排，万福生科将于明日正式上会接受审核。据悉，万福生科主营业务为从事稻米精深加工系列产品研发、生产和销售。公司此次拟发行1700万股，发行后总股本为6700万股。从财务数据不难看出，存货成为了公司最主要的资产，其在总资产中占比长期居高不下。招股说明书显示，发行人万福生科近三年资产总额为5.06亿元、3.82亿元和1.98亿元；资产年度增速平均为62.7%。但在资产总额中有相当大一部分比例是被存货所占据，最近三年，该公司存货金额分别为14252.99万元、19628.6万元和19013.24万元，占资产总额的比例分别达到45.22%、51.35%和37.57%。

与此同时，存货在这三年中占到流动资产的比重更是分别为71.83%、75.09%和66.51%。

万福生科表示，存货主要为购置的原材料，占到了整个比例的82.18%，前两年原材料也占到了存货的77%和77.56%。对此，公司给出的解释是，在国内稻米价格整体温和上涨的背景下，大仓储能力有利于公司控制生产成本，并充分分享终端产品价格上涨带来的超额收益。

风险计提被指过少

对于高存货，公司招股书给出的解释是，万福生科是中央储备粮代储企业、地方政府调节储备粮代储企业、郑州商品交易所早籼稻交割仓库。2007年开始，该公司每年与湖南省粮食局和湖南省财政局签订代储合同，根据合同约定的数量规模，代储一定的稻谷。

尽管公司的特殊性决定了存货的高企，不过，在1亿-2亿元的高存货之下，万福生科却似乎对其风险视而不见，未对这笔居高不下的存货提前计提必要的风

险损失。而只在资产减值一项中计提了区区39.6万元的资产减值准备。

“原材料还要面临相应的储存风险和价格波动风险。具体来讲，储存过程中需面对保管不善变质和重大意外灾害的风险，而目前全球粮食的价格波动也较为剧烈，如公司处理不善，都可能造成较大的损失。”对此，有不愿透露姓名的分析人士说。

实际上，万福生科并非没意识到高存货的风险，公司在招股说明书列举的公司前面的几大风险全部与高存货有关。该分析人士表示，“在明知存有风险的前提下，却不计提或少计提相关损失，这难免有些说不过去”。

高成长性短板彰显

存货量大或许并不是最主要的问题，但如果存货量大的同时，企业自身存货周转低下的话，那高存货对于任何一家企业似乎都是一个沉重的包袱。

资料显示，万福生科近三年存货周转率分别为1.71次、1.46次和1.56次。虽然最近一年有所增长，但是与同行业相

比仍处较低水平。该公司所属的农林牧渔行业近三年平均存货周转速度为3.44次、3.45次和3.68次。明显看出，公司不及行业平均水平的一半。与其他上市公司相比，该项财务指标依然处于末端水平。

值得一提的是，从同行业5家上市公司存货周转率数据来看，鲁洲生物的32次排在第一位，保龄宝8.41次、西王糖业5.9次和金健米业的2.38次也都高于该公司，仅有北大荒一家存货周转率略低于该公司，为1.47次。

“如果公司成功发行募集资金后，净资产规模肯定会进一步提高，而相应的募投项目达产和产生预期收益肯定会需要一段时间。再加上存货周转率不能有所提升的话，该公司净资产收益也很有可能进一步下降的风险。”上述财务人士继续说道。

令人担忧的是，分析人士的担忧似乎正在变成现实。数据显示，受高存货、低周转率的影响，2008年至2010年，该公司归属普通股股东的净利润加权平均净资产收益率呈现出下降趋势，三年分别为43.43%、36.81%和26.57%。

老周侃股
Laozhou talking

千万别被国际板忽悠

周科竞

又有消息说国际板有望年内出台，在股指刚刚有所起色的时候，投资者或再感恐慌。本栏认为，天要下雨，娘要嫁人，国际板出或不出，什么时候出，都随它去好了，股市的强势不会因此而改变。国际板就算真的年内出台，对于股市也不过是扬汤止沸，投资者若因此而被清洗出局，实在不划算。

国际板本来是个新鲜事物，但是现在国内投资者大多也都知道国际板是怎么回事，不过是原本国内公司圈A股市场的钱，今后是全世界的公司都可以来圈A股市场的钱。说到底，这事对A股市场投资者也不见得是个坏事。反正投资者无法摆脱被圈钱的命运，与其让造假上市的垃圾公司圈钱，倒不如让远道而来的海外大企业也圈点，说不定投资者还能因此体会到价值投资和持续的现金分红。

没错，国际板是会吸引大量资金，或许会引发A

股市场的资金不足，但就算没有国际板，咱这资金也有不太够用的时候，关键是投资者愿不愿意掏钱。其实A股市场有的是钱，只要国际板都是好公司，股市走势向好，大量资金必会蜂拥而入，投资者不必为钱的事情担心。

此外，还有投资者担心国际板公司业绩太好，会把A股公司比下去，导致投资者大面积抛售现在的A股去买国际板。其实这也不用担心，如果国际板公司业绩真的那么好，必然上市就是优质优价，最后通过价格找平衡，不会出现大家抛售A股的情况。若论成长性，还真就是咱中国的A股公司最牛。

而且国际板的上市时间也不是很重要的事情，年内出台如何，不出台又如何，既然早晚要上，那么这个预期就已经在投资者预期之中。可以这样理解，目前2800多点的股指，已经包含了准备迎接国际板

的因素。当管理层真的公告国际板上市的具体日期时，假如股指大跌，投资者应该高兴，因为这正是逢低买入股票的大好时机。

很多时候，股票投资者应该学期货投资者，期货市场讲究预期，通货膨胀的高企预期已经包含在商品期货价格之中，投资者交易的目标是未来的商品价格涨幅会不超过目前的预期或者达不到目前的预期。除非是意外突发的利多或者利空，否则都不会形成驱动行情转折的因素。

股票也一样，投资者应该相信，股价已经包含了投资者知道的所有信息，除非有意外信息出现，或者是原有的预期发生变化，否则股指是不会出现转折的，国际板既然已经轰轰烈烈了这么久，当它真的出来的时候，也就是其影响消失之时。所以，千万别被国际板忽悠。

3月内遭减持15亿元

中泰化学成财务投资者摇钱树

据《商报讯》(记者 况玉清)继上周发布公告遭到创投公司减持近7亿元之后，中泰化学(002092)周末再度扔出了减持的重磅炸弹，公司再遭到一名自然人股东的巨额减持套现超过7亿元，这意味着在短短3个月的时间内，这家公司公告的减持数量高达约15亿元。中泰化学，这家股本并不大的上市公司，俨然成了财务投资者的摇钱树。

需要指出的是，减持中泰化学的两名股东全部是2010年初参与该股增发的股东。

据悉，在此次增发中，上述创投公司股东和郑海若分别以现金认购4000万股和5500万股，后经中泰化学10送5的分红转增，两股东持股数量分别变更为6000万股和8250万股。当时的增发认购

价为16.33元。据悉，除了一次10转5的股本增外，期间中泰化学还分别经历了一次10派0.5元和10派1.3元的现金分红。据此计算，当初的增发价除权后的成本价实际约为10.77元。

分析人士认为，上述减持中泰化学的两名股东属于典型的财务投资者，从目前的战绩来看，这两大财务投资者均取得了不错的投资收益。中泰化学业绩增长超过300%，尽管财务预告漂亮，但受两股东巨额减持的影响，中泰化学二级市场走势受到了明显的压制。数据显示，自4月20日大股东掀起减持潮(详见4月12日本报第6版《中泰化学大股东减持》)开始，中泰化学就彻底地打开了下跌的通道，并于5月31日和6月10日两度探底12.06元。上周，中泰化学报收13.89元，微涨0.51%。

中报看台

柘中建设净利润同比上升69%

北陆药业净利润下降13.36%

《商报讯》(实习记者 潘敏)柘中建设(002346)今日发布201