新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格（元）	申购上限（万股）	申购资金上限（万元）	申购日期	中签结果日期	发行市盈率（倍）
		网下发行量（万股）	网上发行量（万股）						
300243	瑞丰高材	268	1082				07-04	07-07	
300242	明家科技	378	1522				07-04	07-07	
300241	瑞丰光电	540	2160				07-04	07-07	
002598	山东章鼓	800	3200				06-29	07-04	
002597	金禾实业	670	2680				06-29	07-04	
300240	飞力达	540	2160	20.00	2.10	42.00	06-27	06-30	32.36
300239	东宝生物	380	1520	9.00	1.50	13.50	06-27	06-30	33.48
300238	冠昊生物	300	1230	18.20	1.20	21.84	06-27	06-30	38.16

数据来源：本报网络数据部

本周两市解禁市值环比减少近三成

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有27家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计16.68亿股，占未解禁限售A股的0.23%。其中，沪市4.26亿股，占沪市限售股总数0.08%；深市12.43亿股，占深市限售股总数0.72%。以6月24日收盘价为标准计算的市值为232.29亿元，其中沪市8家公司为54.28亿元，占沪市流通A股市值的0.04%；深市19家公司为178.01亿元，占深市流通A股市值的0.34%。本周两市解禁股数量比上周减少15.54%，解禁市值比上周减少28.73%。目前计算为年内中等偏下水平。

苏宁环球：本周深市解禁市值最大

深市19家公司中，烟台氨纶、海陆重工、彩虹精化、新大新材、长城集团、盛运股份、金通灵共7家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份；唐人神、百润股份、长荣股份、长海股份、铁汉生态共5家公司解禁股份是首发机构配售股；苏宁环球、诚志股份、恒星科技、鱼跃医疗共4家公司的解禁股份是定向增发限售股份；南方建材、ST天一共两家公司解禁的是股改限售股；S*ST鑫安解禁的是股改对价股份。

其中，苏宁环球的限售股将于6月27日解禁，解禁数量为4.39亿股，是深市周内解禁股数最多的公司。按照6月24日收盘价计算的解禁市值为34.87亿元，占到了本周深市解禁总额的19.59%，是本周深市解禁市值最多公司。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司是海陆重工，比例高达165.69%。解禁市值排第二、三名的公司分别为烟台万华和海陆重工，解禁市值分别为27.23亿元和24.70亿元。

5家首发机构配售股份解禁的公司中，两家为中小板公司，3家为创业板公司。解禁股数占原流通股的比例均为25%左右，占总股本比例均为5%左右。以6月24日的收盘价来计算，这5家公司的解禁市值合计为7.66亿元，占到深市解禁市值的4.30%。

驰宏锌锗：沪市解禁市值最大

沪市8家公司中，*ST四维、广东明珠、驰宏锌锗、ST方源、湖南海利共5家公司解禁的是股权分置改革限售股；三峡水利、时代出版解禁的是定向增发限售股份；皖新传媒解禁的是首发原股东限售股份。

其中，驰宏锌锗在6月29日将有0.83亿股限售股解禁上市，按照6月24日收盘价计算，解禁市值为17.57亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的32.37%。

*ST四维是沪市解禁股数最多的公司，多达1.45亿股。ST方源是解禁占流通A股比例最高的公司，比例高达71.12%。解禁市值排第二、三名的公司分别为*ST四维和ST方源，解禁市值分别为12.10亿元和9.70亿元。沪市没有首发机构配售股份解禁。定向增发机构限售股解禁的时代出版、三峡水利涉及较多“小非”持股，存在套现压力。此次解禁后，沪市将有*ST四维、广东明珠成为新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁27家公司中，6月27日16家上市公司合计解禁市值为169.18亿元，占到全周解禁市值的72.83%，解禁压力集中。周内5家首发机构配售股解禁的公司中，两家深市中小板公司将于6月27日解禁，3家深市创业板公司将于6月29日解禁，合计解禁市值为7.66亿元，占到全周解禁市值的3.30%。唐人神、百润股份、长海股份、铁汉生态共4家公司的市场价格均低于发行价，暂无套现压力。长荣股份溢价幅度仅为2.50%，压力不大。

周内存在“小非”持股解禁的烟台氨纶、海陆重工、新大新材、长城集团、盛运股份、金通灵、ST方源、恒星科技、鱼跃医疗、时代出版、三峡水利，需谨慎对待。

（作者单位：西南证券）

“五穷六绝七翻身”走势还会再现吗？

桂浩明

股市有一句俗语：“五穷六绝七翻身”。据说上世纪80至90年代的香港股市，就呈现这样的特征。因此，港人普遍看好7月股市。去年，大陆股市也是这样运行。一波从2319点到3186点的大行情，就是始于7月初。在这之前，股市曾经连续下跌3个月之久。

技术性反弹概率较大

那么，这样的格局今年还会再现吗？这是一个很有意思的问题。如果从月K线看，今年4月、5月份都是下跌，并且截至6月23日，6月股市也是下跌的。持续大幅下跌以后，大盘自然会积累起一定的反弹能量。尤其是股指破位2700点，客观上出现了比较明显的超跌。因此，仅仅从技术分析，7月份走出反弹的概率的确比较大。

另外，现在对投资者形成最大心理支撑，还是股票的估值比较低。如果拿去年的股价和今年对照一下，就会发现，虽然现在的指数点位要比去年同期高一些，但是个股中相当一部分的价格要比去年低不少。从平均市盈率和市净率看，相当数量的股票很便宜。有人说，现在是6年来股票价格第三个低谷（前两次分别发生在2005年6月998点和2008年11月1664点），在统计上倒也确实能够证明这点。一方面是超跌严重；另一方面则是估值很便宜。这就形成了反弹的基础。媒体上有关通胀将得到有效控制的权威信息，无疑为发动行情提供了一个契机。上周股指在探底2610点以后就开始反弹，并且在上周四和周五展开比较大幅度反弹，其原因也就在此。

调控松动预期为反弹增添动力

那么，这是否意味着一波大的上涨行情已经展开，在即将到来的7月，投资者将迎来“翻身”的日子吗？客观而言，这是很多投资者的愿望，但未必一定会成为现实。特别是现在，股市已经明显走强，这个时候对行情的判读就应该更加冷静和理性。大家都清楚，导致这次股市下跌的重要原因，并非估值太高，因此这不是一次“挤泡沫”行情。如果是“挤泡沫”行情，那么泡沫挤掉了，股市也就能上涨了。现在的情况是，市场似乎并没有多少泡沫，但它就是跌跌不休。这是为什么呢？

原因很简单，就是市场资金不足。持续的宏观调控，对于收缩银根、抑制通胀是必要的。但与此同时，也会对股市资金带来“挤出效应”。随着市场利率的飙升，股市中原本就有限的存量资金，自然会逐渐外流。在这种情况下，巨大的扩容压力以及人们对于全方位扩容前景的恐惧，也成为将资金驱赶出股市的现实因素。无疑，供求关系的恶化，特别是投资者对于社会上流动性将不断收紧的担心，是导致股市连跌3个月的重要原因。现在的情况是，大家注意到通胀有望见顶回落。另外，汇丰公布的采购经理人指数（PMI）显示，经济增长开始放缓，这就很容易产生调控有可能松动的联想。调控松动，市场资金紧张局面自然会得到某种缓解。应该承认，上周股市的内外部运行环境并不好，市场利率一直处于高位。但在这样的背景下，股市出现上涨，其原因在于调控可能松动的预期在投资者中得到了较为广泛的共鸣，为原本从低位开始的技术性反弹增添了动力。

准备金率提高带来边际效用递增

但是，应该指出的是，即便是通胀见顶了，但高物价的问题并没有解决。在利率未大幅度调整的背景下，负利率仍然很严重。这样一来，央行不可能放弃调控。无论是提高准备金率，还是提高利率，这些在7月都是大概率事情。换言之，资金紧张的局面还不可能得到明显的改善。举个例子，现在对市场资金面有较大冲击的是提高存款准备金率。几个月来，几乎每次提高准备金率，特别是到了商业银行开始上缴准备金时，市场资金利率都会飙升。与之相对应的是，股市出现大幅下跌。现在，很难说7月央行会高抬贵手，不再提高准备金率。因为在实践中，提高准备金率能够迅速冻结大量的资金，对于通胀起到釜底抽薪的作用。

5月份CPI（消费者物价指数）创本轮通胀新高后，央行即刻将存款准备金率提高到了21.5%，从而表达了它对于通胀的姿态。将公布的6月份CPI，有可能会再创新高。果真如此，央行自然不会袖手旁观。实际上，央行官员早就说过了：提高准备金率没有绝对上限。当然，大家很清楚，面对不断上涨物价，央行必须进行调控。否则通胀失控，会对经济和社会带来破坏。在此过程，股市也会间接地受到调控带来挤出效应影响，市值也会大量缩水。这种局面，已经延续3个月，但并没有出现彻底结束信号。要看到，准备金率提高所产生的效应是累加的，边际效用会递增。显然，由于客观上调控在7月还会得到推进，7月股市能否真正翻身，恐怕就要打一个问号。

当然了，不奢望7月份股市大涨，但是寄予一定的期望还是应该的。根据一致预期，通胀将在今年6月达到年度高点，随后会有一个慢慢回落的过程。虽然不至于表明调控松动，但也会让人产生调控已经进入到最高潮的联想。对于股市来说，是有可能产生某些正面影响。所以，在6月末股市反弹的基础上，7月份股市很可能会出现震荡回升过程。一种比较大的可能是，由于6月末股市反弹比较强烈，因此到了7月份有可能先进行整理，不排除期间还会有再次回落的拉锯行情出现。但是，随着月中经济数据的明朗以及调控节奏清晰，有望真正开始酝酿行情。实际上，从目前形势看，7月份对股市来说，很可能是一个具有转折含义的过渡时期。

（作者单位：申万研究所）

官兵/漫画

■ 投资有理 | Wisdom

2700点保卫战没打完

上周五，A股市场连续第4个交易日走强。上证指数重新收复2700点整数关，并创4个多月以来的最大单日涨幅。2610点之后，市场反弹向上，大盘“咆哮底”是否已现？A股是否将迎大行情？本期《投资有理》栏目特邀著名财经评论人侯宁以及行为金融学专家陈浩共同分析后市。

侯宁（著名财经评论人）：这两根大阳线只是暂时表明一个事实，即2700点保卫战没有打完。短期内，投资者可以乐观操作一些自己熟悉的股票，但是总体行情到底怎么演绎，受制的因素比较多。首先，从政策面讲，统计局给出5月份通胀数据为5.5%，应该说不乐观。从房价调控来讲，目前还不断有新的天价楼盘蹦出来，也不乐观；其次，央行最近第一次停止了央票发行，这被市场人士理解为加息的信号；第三，近期银监会明确表示，不要贷款给房地产商。这样带来的经济后果，又会拖累中国股市。

从这些因素综合看，在2700点附近，多空还会进行一番厮杀。这番厮杀对个股来讲，提供了一些机会。短期确实有一些信号，即货币政策放松的信号。但是以国家信用为担保向市场注资，实际威胁的又是银行。涨的板块无论是水泥还是银行，全是和房地产联系的板块。也就是说，目前中国股市还没有改掉一个特征：哪有危机哪涨，哪缺钱哪涨。通过十几次的提准加息，银行板块带头涨的结果是“诈赢”。

陈浩（行为金融学专家）：两市就要见底了。判断这个要看三种底：一种叫价值底；一种叫政策底；还有一种叫技术底。整个市场的估值，市盈率到了三年一遇或者五年一遇的行情，价值底就到了。政策底，我们需要通过公开信息，看管理层对货币政策和股市的态度。从这两天的情况来看有转机，甚至有很大的转机，乃至可以认为，未来一年半不会再出现严厉的紧缩了，这是政策底。

最后是技术底。技术底事先不能预测，但往往利用一些重要的压力线。上周五正好向上突破了这条压制了大盘两个月的压力线，13日成本均线也被击穿。总的来说，三判底思路在这一天同时成立，股指可能要震荡上行，再看空已经没有道理。

我们看到，2800点附近有一个浅套盘。上一轮熊市一路跌下来，不断形成套牢盘。这种套牢盘很麻烦，一般过不去。自2008年以来，在这个价格区间震荡，市场所有的成本都聚集在一个狭窄的区域内。这个压力可以说是上海股市走入新辉煌的唯一一道门，一脚踹开前途无限光明。

（山东卫视《投资有理》栏目组整理）

低估值、半年报、技术面和预期纠偏

四因素催化一波中级反弹行情

尹波

上周股指先抑后扬。结合近期资金面一直承压的背景，可见市场的反弹要求确实较为强烈。参考各方因素，尽管未来依然存在着一些不确定性，但是低估值、半年报催化剂、悲观预期纠偏以及技术性反弹的要求均使得未来一段时间存在着一波中级反弹的可能。我们建议投资者近期可以转为谨慎乐观，积极布局反弹行情。

继上上周央行将3月期发行利率提高后，央行在上周二的公开市场操作中再次将1年期央票发行利率提高。央票利率上调的直接原因是一二级市场的利差倒挂，同时也引发了市场关于央行近期再次加息的预期。上周四，央行暂停了央票发行，为最近5个月以来首次，这主要是资金面紧张导致央行发行央票困难所致。另一方面，这体现了在当前流动性极其紧张的背景下，央行适度放水的态度。实际上，即使敏感地解读央行近期的一系列动向，我们认为，加息也并不意外。该项举措对市场的负面影响较为有限，因为毕竟当前通胀压力较大，实际负利率的状况并没有显著改变。

汇丰6月份中国制造业采购经理人指数（PMI）指数为50.1，较5月份51.6下降了1.5，连续下跌的态势较为明显，且已经接近50的分界线水平。由于汇丰PMI指数更多反映中小企业的经营状况，在货币政策紧缩的背景下，从一些私营经济发达地方反映的状况来看，基本与该指数的表现一致。由于当前市场的重要关注点就在宏观经济的放缓，我们建议投资者密切关注将于7月初公布的PMI指数。

近期发改委下发关于利用债券融资支持保障性住房建设有关问题的通知，明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措资金，这意味着保障房建设专项融资的瓶颈已经突破。三季度保障房融资、投资和建设会实实在在提速，并进而对固定资产投资增速构成支撑。另外，6月22日发改委网站上发表了近期就价格形势答记者问文稿。文章表示，受翘尾因素影响，预计6月份价格总水平同比涨幅将高于5月份。近期显著上涨的猪肉价格还会加大物价上行压力。但发改委表示，下半年随着新涨价因素继续得到遏制，居民消费价格同比涨幅将高位回落，全年价格将在可控区间运行。实际上，市场对6月CPI将超过5月创出新高并没有疑义，但下半年价格是否能如期稳步走低依然需要进一步观察。

上周，引人关注的重要事件还包括美联储议息会议及其相关的声明。美联储宣布维持0至0.25%的现行联邦基金利率不变。价值6000亿美元的第二轮定量宽松政策QE2将如期在6月30日结束，且未暗示将启动新一轮的定量宽松政策QE3，符合市场广泛预期。此外，美联储还承认，近来劳动力市场的疲软度超出预期，经济的复苏势头也慢于预期，且同时下调了对2011年和2012年美国国内生产总值（GDP）增长速度的预期。这是该行今年第二次下调经济增长预期，美国经济放缓对全球金融市场的风险偏好和国内经济的影响依然需要密切关注。

整体而言，我们认为，虽然存在多种不确定性，但在各种悲观情绪得到集中宣泄后，低估值、半年报、预期纠偏以及技术性反弹要求可望产生积极共振，后市震荡反弹的格局有望延续。

（作者单位：华泰长城期货研究所）

保障房投资：又一个经济振兴计划

薛树东

上周，笔者重点强调行情的本质推动力是保障房。我们必须深刻理解保障房投资给市场带来什么，给实体经济又带来什么。如果我们将保障房政策理解为一个新的经济振兴计划，那思路就可以完全打开。

此前市场过度悲观的情绪，导致各大媒体以及研究机构将问题复杂化，不断在讨论着不同名词的底。我们一直强调股市是一个反映预期和未来的场所，它对于政策、估值、资金等重要影响因素总有前瞻性的认识，所以我们必须动态地看待政策、估值以及资金等影响因素。市场对于估值底已有充分认识，保障房投资对上市公司去库存帮助很大，三季度经济有可能再度拐头向上。企业盈利一旦出现上调，同时通胀受到控制，市场的估值空间将向上打开，这意味着大盘有望产生20%以上的估值修复空间。

对于政策面的判断，我们首先要考虑政策节奏。今年以来央行一直保持一月一调存准，两月一加息的频率。如果月底之前还不加息的话，我们可以认为政策调控频率开始放缓。此前数量型的紧缩已经探出了实体经济忍耐力，拆借利率的飙升，说明资金面受制于月底存贷比日均考核大限。尽管市场加息预期强烈，但从端午节到上周末，市场预期中的加息两次“爽约”，我们已经体会到紧缩步伐放缓的迹象。另外，政策的焦点是治理通胀。如果预期消费者物价指数（CPI）将在三季度见顶，市场一定会提前反应。也就是说，市场底要先于通胀顶到来！

我们认为，保障房政策会像2008年经济振兴计划那样，将市场趋势逆转，去库存化的进度以及上市公司的业绩将于三季度得到改善。受到翘尾因素大幅下滑的影响，CPI在三季度见顶是大概率事件。历史统计表明，股市将提前1至3个月做出反应。当然，这需要月底的最终确认，但决策层仍会考虑全球经济复苏乏力以及国内经济下滑过快的隐忧，从而产生政策微调的必要性。

笔者看来，上周上证指数探出2610点，成为中期底部的概率很大，技术上得到地量确认，并在上周五一举突破了30日均线的反压。2550点至2600点是去年7月创下2319点头肩底的肩部密集成交区，有着较强的支撑意义。对于多方来讲，更重要的意义在于维系月线大三角形的形态。确认底部后，有效收复2700点就显得格外重要。

（作者单位：芙浪特投资）