

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)	申购金额上限(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)						
002602	世纪华通	900	3600				07-13	07-18	
300246	宝莫特	208	842				07-11	07-14	
300245	天阳科技	340	1360				07-11	07-14	
300244	迪安诊断	256	1024				07-11	07-14	
002601	百利保	480	1920	55.00	1.90	104.50	07-06	07-11	33.48
002600	江粉新材	1590	6360	8.00	6.30	50.40	07-06	07-11	32.00
002599	盛通股份	660	2640	10.00	2.60	26.00	07-06	07-11	32.26
300243	瑞丰高科	268	1082	16.00	1.00	16.00	07-04	07-07	22.54
300242	明家科技	378	1522	10.00	1.50	15.00	07-04	07-07	37.04
300241	瑞丰光电	540	2160	10.80	2.15	23.22	07-04	07-07	26.54

数据截止时间: 21: 00

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

震荡中把握低吸机会

东北证券: 鉴于前期股指对于经济、货币以及市场层面悲观预期的反映, 以及近期大幅反弹后的相对强势, 此轮反弹并未结束。而基于当前市场整体估值的历史水平, 股指的中长期投资价值已经显现。由于7月中旬的经济数据仍不明了, 而市场对于加息预期仍将延续, 股指或在震荡中逐步向上。

操作上, 投资者宜在注重合理仓位的情况下, 把握好股指震荡中的低吸机会, 以价值股为首选, 关注保障房建设以及电力设备、水电投资、新能源汽车等主线, 以及业绩增长相对确定且估值相对较低的权重板块, 如煤炭等。

加息因素仍制约反弹

东海证券研究所: 我们认为, 近日的上涨并不是简单由超跌反弹引起的, 而是有一定基本面因素支撑。在周一沪市成交突破了6月24日的1400亿元之后, 我们维持对市场底部确立的判断。

技术上, MACD红柱不断放大, 快线与慢线均呈向上且有突破0轴的趋势, 将支撑大盘延续反弹。但是由于反弹已经来到2800点到2850点筹码密集区的下方, 大盘有回调的需求, 进一步上行的压力会不断加大。未来市场反弹的制约因素, 主要在于加息靴子未落地。下周6月的宏观数据将公布, 预计在数据公布前, 股指将产生波动。

个股将因业绩而分化

长城证券研究所: 从形态来看, 我们认为A股在快速反弹之后, 可能将形成箱体整理的格局。从风格特征来看, 个股将在业绩的牵引下出现分化。在周期股“击鼓”之后, 成长较为确定且业绩具备长期想象空间的中小盘成长股将“转花”。从行业的特征来看, 随后必要消费品, 如食品饮料、医药将在周期类轮动修复之后获得更为可观的超额收益。

半年报预期将成关键变量

平安证券研究所: 此前, 在国务院与发改委的舆论引导下, 市场对通胀的忧虑得到缓解, 投资者对政策进一步紧缩的预期大为降低。因此, 市场短期基本无虑。但市场只是初步解除了估值下调的压力, 可能缺乏真正的驱动力, 因为经济正在遭遇增速下降的压力, 制造业PMI指数已经下降到50.9, 接近临界点, 经济活跃度降至28个月低点。

因此, 在看不到推升市场估值水平上扬的力量的情况下, 投资者必然会将注意力转向具有业绩增长潜力的新兴产业个股。进入7月, 市场开始披露半年报, 投资者对半年报的预期将成为影响市场的关键变量。

年线之上将有反复

中原证券研究所: 本周以及下周, 市场将陆续迎来6月份以及二季度宏观经济数据的考验, 央行加息与否仍需进一步观察宏观经济数据的情况而定。

我们认为, 上证综指自2661点展开反弹以来, 随着宏观政策逐步转暖, 投资者的做多信心正日益加强。周一上证综指突破年线之后, 短线可能有所反复, 但经过充分的换手和整固之后, 后市仍有望继续反弹。建议投资者继续寻找超跌反弹的投资机会。对于短线反弹幅度较大的部分行业与个股, 若后市出现放量滞涨迹象, 则建议短线逢高减持。

(成之 整理)

昨日质押式回购利率全线猛涨, 隔夜利率走高306个基点至5.9178%

资金争夺战火重燃 流动性宽松昙花一现?

证券时报记者 朱凯

市场这只“无形的手”再次扮演了助涨的角色, 背后的铁律依然是谁手里钱多, 谁就拥有定价权。受到例行准备金每月5日、15日、25日补缴(或退还)的影响, 昨日隔夜资金需求猛增。而资金富余者便趁火打劫抬高了其他期限资金的价格。

市场数据显示, 昨日质押式回购利率全线猛涨, 且涨幅远超此前最困难的时刻。隔夜利率昨日走高306个基点至5.9178%, 7天、14天亦分别上涨208个和317个基点至6.8815%和7.5029%。值得注意的是, 历史上

周的缓慢回落, 昨日资金价格的异军突起再次引发市场的担忧——流动性宽松难道仅是昙花一现?

对此, 南京银行金融市场部首席分析师黄艳红认为, 下半年银行间市场资金面再现6月紧张局面的可能性不大, 但仍会是一种紧平衡状态; 同时, 市场资金成本会向资产价格靠拢, 资金价格(7天回购)的中枢水平仍难以回落到3.5%以下。

据市场交易员介绍, 由于6月末同时也是半年末, 大小银行吸收存款的冲动较强, 加上相关理财产品期限设置的因素, 便直接导致6月末存款余额大增, 昨日的例行准

备金补缴数量也随之水涨船高。相关要求显示, 根据规定时点及范围的存款余额, 银行等存款类金融机构应于每月5日、15日和25日向央行缴存准备金, 并与已经上缴的部分进行比较后再做清算。

北京某券商自营部门宏观分析师南风告诉记者, 预计昨日这一上缴规模会在千亿元左右。而随着考核时点的变化, 15日又或将出现央行把部分准备金退还商业银行的局面。南风还认为, 此轮资金面紧缩脉冲或就此结束, 至少在整個7月份当中, 资金面将总体偏于宽松。

尽管如此, 昨日14天回购利率

317个基点的非理性上涨, 也透露出某些资金富余部门“借机炒高”其他期限资金价格, 进而牟利的不正常现象。南风对此表示, 基于资金为王的规则, 富者天然拥有资金的定价权, 早盘开盘时报出很高的价格, 一方面能够给市场提供错误的信号, 同时资金需求者也不得不被动接受。可以说, 资金也是嫌贫爱富的。

也有观点指出, 市场目前普遍认为7月份加息的概率或大过上调准备金率, 但考虑到加息对地方融资平台清理的不利影响, 提准的可能也无法完全排除。基于此预期, 部分机构也倾向于吝惜拆出中短期资金, 因而

回购利率不降反升。

南京银行黄艳红认为, 9月季末与12月季末是关键时点, 因为银行存款规模的大幅波动, 会造成目前较高水平准备金率的边际效应被放大。预计央行会避开季末与年末时点兑现相关政策, 这至少不会加剧上述时点的紧张局面。

对此, 中国农业银行高级研究员马永波向记者表示, 银行间市场资金价格是由银行表内资产状况决定的, 由于理财产品等的分流, 又进一步加剧了表内偏紧的态势。而作为一种循环, 表内偏紧带动回购利率走高, 表外价格中枢也会跟随提升。

市场预期趋暖 修复性行情展开

徐海洋

按照我们对行情发展的基本判断, 三季度市场的重要看点在于从估值盈利双重收缩后的下跌到政策预期舒缓带来的修复性上涨。虽然目前基本面增长与通胀的数据配比还没有好转, 政策调整信号有待进一步确认, 但市场对重要拐点逐步临近的预期逐步统一, 修复性上涨行情提前展开。需要注意的是, 在政策调整确立之前, 市场预期对行情向上的支撑力度有限, 市场波动在所难免。

拐点预期提前反映

目前看来, 虽然经济增长、通胀走势和政策调控的拐点都还没有到来, 6、7月份数据对比的结果仍不理想, 但经历大幅下跌后的市场已经把注意力放在对各因素拐点的提前预判上, 市场预期逐步走向乐观。

从增长与通胀的配比关系上, 6月份物价指数仍会进一步挑战新高, 工业生产下滑的态势也没有扭转, 最悲观的市场环境似乎还没有到来。但在预期上, 经济、通胀的拐点也将在压力洪峰宣泄的过程中逐步临近。本轮经济下滑不同于2008年产能过剩局面下的中周期调整, 政策收缩对下游需求的影响比较明显。按照正常的库存变动周期, 三季度中后期的补库存周期有望带动经济企稳回升。通胀读数短期并不乐观, 但三季度的基数因素、猪肉涨价、自然灾害等都将逐步消除或削弱对物价上行的推动力, 年内物价冲高回落的拐点比较清晰。事实上, 经济下滑也正是带动物价走低的有力推手。虽然我们

们无法期望国内物价重回3%左右的低位水平, 但政策决策层提高对物价上涨的容忍度, 意味着通胀问题对政策操作的限制作用已经明显减弱。

两种情况触发政策调整

我们认为, 有两种情况可能触发政策面调整。一是通胀调控达到管理层的既定目标。从目前的官方信息来看, 全年CPI涨幅控制在4%以内有一定难度, 但只要不超过5%, 就是“可以接受的”通胀水平。第二种情况是经济增速下滑超出管理层底线, 政策面被迫转向稳定增长。我国GDP单季度增速同比增速破8%可能性不大, 不过我们认为, GDP单季度同比增速破9%、季调环比折年增长率破8%就会触发政策面的局部修正或者在执行过程中的适当松动。近期高层频繁透露对于物价问题的关注, 物价可控, 且基本“可以接受”应是管理层对当前物价问题的基本判断, 政策在下半年的某个时刻进行调整几乎是必然的, 但调整的时机仍有不确定性。我们倾向于认为, 7月中旬管理层定调下半年政策基调时, 可能透露出政策面调整的重要信息。

市场走势显然已经开始提前反映经济、通胀、政策调控等拐点陆续到来的预期。事实上, 我们应该清醒地认识到, 控通胀并非政策调控的根本目的, 经济结构调整才是贯穿十二五的主流线索。在可接受的物价水平下, 政策面回归调结构(以此带动经济进入下一轮景气周期)应是必然选择。只不过, 这种回归并不意味着宽松的货币政策, 只是从事实从紧回归中性, 回归对重点产业、行业、区域的支持。

投资有理 | Wisdom |

市场将在乐观中流畅上扬

A股市场周二几经震荡, 上证指数最终顽强收红, 并再创新高。本轮上升趋势是否能保持完好? 2850点阻力重重, 本周能否顺利逾越? 震荡行情中如何淘金? 本期《投资有理》栏目特邀著名行为金融学家陈浩以及著名财经评论人林耘共同研判后市。

陈浩(著名行为金融学家): 周二盘中有一定的抛压, 但不是很严重。买方跟卖方在这个位置平衡, 有两个特点: 第一, 从位置上来说, 正好站到了月成本线上方。从此点看, 乐观情绪会成为主流情绪, 因为大家过去一个月买股票都挣钱了。不好的地方, 从这个点位上方有一个纵深达到200点的浅套

盘, 这个套牢盘是市场面临的问题。作为一个中级反弹, 有能力吃掉眼前的浅套盘, 但深套盘吃不掉。深套盘只能靠时间消化。暂时大盘问题不大, 先越过浅套盘到本期《投资有理》栏目特邀著名行为金融学家陈浩以及著名财经评论人林耘共同研判后市。

林耘(著名财经评论人): 这么多人关注2850点, 这个位置既是技术上面的压力位, 同时也是大家心理上的压力位。我认为通过2850点障碍不会太多, 不会太难, 在很短的时间里就会通过。从这次走势看, 在2730点下方, 应该是空头陷阱。在2610点的时候, 以先缩量快速拉起来, 通过逼空的方式把底部做出来。从走势看, 整个技术走势相当流畅, 包括在2730点短暂的整理, 以及在周一的快速上升。基本面发生了快速的变化, 既有前期温家宝总理的表态, 通胀在5%附近

注意过渡期波动风险

市场预期已经快速走向乐观, 但需要注意的是, 在政策调控方向没有明确变化之前, 单纯依靠预期改善并不能对市场形成强有力的支撑作用, 需要适当关注行情过渡阶段的波动风险。

从流动性角度来看, 目前宏观流动性水平与2008年最紧的时刻相差无几。如果下半年货币政策适度调整的话, 流动性水平有望好转, 但还不具备发动大规模行情的货币条件, 只能提供部分结构化机会。同时, 伴随经济增速回落, 下半年企业盈利下降是必然结果, 盈利不及预期是下半年市场的主要风险因素。一季度A股公司盈利增速为24%, 剔除银行、石油石化后盈利增速约15%, 是全年盈利增速的高点。

仍将保持强势震荡格局

钱启敏

周二沪深股市横盘整理, 最终上证综指微涨, 深成指微跌。两市共成交2333亿元, 比周一减少197亿元。从盘口看, 钢铁、化工、综合类股表现活跃, 平均涨幅在1%~1.2%之间, 而金融、家电和煤炭采掘跌幅下跌, 跌幅在0.45%到0.08%之间。个股涨跌多跌少, 两市共有14只个股涨停, 没有个股收盘跌幅超过5%。

根据目前行情, 我们认为市场仍将保持强势震荡, 但2800点上方短线压力增强。

首先, 周二大盘保持强势, 个股表现相对活跃, 可操作性较强。虽然大盘连续上涨但回档力度有限, 表明

三、四季度全部A股的盈利增速回落至15%以下是大概率事件(剔除银行、石油石化后的盈利增速可能仅有0%~10%)。而目前卖方分析师一致预期为, 2011年全年A股公司能够实现29.5%业绩增长。在半年报和三季度披露期间, 市场仍会经受来自业绩层面的考验。

整体来看, 随着通胀逐步见顶、政策“容忍可控的通胀”并重新关注增长, 经济硬着陆风险将明显消除, 行情有望迎来修复性上涨阶段。这将是今年市场投资最重要的决战时刻。观察政策动向的变化, 对于确定市场发展阶段有重要意义。在市场修正悲观预期的上涨阶段, 市场热点表现活跃, 盈利效应重新显现, 但也应适当关注指数的短期波动风险。

(作者单位: 日信证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

但斌(@danbin): 听房四海先生聊宏观经济, 他认为中国长期的风险在地方政府债; 生产效率提高需要制度创新; 全球不会二次探底, 美元美债稳定, 美股走牛; 中国A股短期反弹, 但四季度和2012年底可能还会面临两次做空攻击波; 担心中国经济未来一年硬着陆。

抑扬中(@zq276732064): 走势是由合力构成的, 作为普通投资者, 在这个合力当中, 作用几乎可以忽略不计。所以, 能做的就是看清合力是向哪个方向运动, 尤其是有较大合力的时候, 千万不要做逆合力的事情, 否则, 你就会知道什么是螳臂当车了。股指短期涨的越多, 越是危险, 30分钟指标已经形成了明显的背离走势, 除非能够顺利化解, 所以, 要看紧到手的利润了。

玉名(@wwcocoww): 7月份资金面变革如期而至。周边市场, 尤其是债市回购已经出现了松动, 显示有资金撤离。此时是股市的关键, 若能够构筑持续有效的热点, 就会吸引资金回流股市, 带来更大的机会。短线看题材股的活跃带来的是人气, 但切换过快的概念并不能够带来持续的赚钱效应, 因此短线大盘还会将热点转向蓝筹股。

大摩投资(@DMTZ2008): 上证自2610点见底以来展开了非常强势的反弹。无论从进攻的速度和力度来说, 都与今年年初2661点到3067点的那波行情类似。所不同的是, 此次反弹的底部结构要比2661点时更坚固, 同时国内外经济形势更趋明朗。我们认为, 大盘中期上涨的趋势已经开启, 但在经过近200点的强势反弹后, 短期内需要消化上方抛压。

吴国平(@wgp985309376): 上证指数走得比股指期货要强, 是向上推进的小阳线, 尤其是尾盘那硬拉上来的盘面, 多少也反映了场内的多方力量可能比我们想象的还要充沛。当然, 现在其实也是个微妙地带, 前方就是阻力, 下方也有支撑, 貌似是个需要休息的地方。但市场往往是在出其不意的, 逼空既都来到这里的了, 我想, 何不干脆就再往上疯狂推一把呢? 周三这波反弹以来的第十三个交易日, 时间窗口的开启, 有可能引发转折, 会否演变为进一步逼空呢? 值得期待。

(成之 整理)

关您心的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com