

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)						
002402	世纪华通	900	3600				07-13	07-18	
300246	宝莱特	208	842				07-11	07-14	
300245	天虹科技	340	1360				07-11	07-14	
300244	迪安诊断	256	1024				07-11	07-14	
002401	佰利保	480	1920	55.00	1.90	104.50	07-06	07-11	33.48
002400	江粉磁材	1590	6360	8.00	6.30	50.40	07-06	07-11	32.00
002399	盛通股份	660	2640	10.00	2.60	26.00	07-06	07-11	32.26

数据截止时间: 21: 30
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

政策进入观察期

国金证券研究所: 我们认为, 加息是应对通胀正确的一步。之前央行一直采取提高准备金率的方式, 也带来了比较混乱的结果。银行间市场利率忽上忽下, 民间中小企业实际借贷利率大幅走高, 资金正常的预期被打乱。不加息的结果反而比加息要差, 因为预期十分不稳定。而正常加息, 一方面抑制通胀, 另一方面在紧缩的同时也可以释放正常的信贷需求, 应被视为正确之举。

加息可以看做是紧缩政策阶段尾声的靴子落地, 我们维持政策进入观察期的判断。由于银行信贷、PMI 等指标都已回落至低位; 通胀 6 月份再创新高已被广泛认识, 将等待后续回落确认; 因此在本次加息之后, 我们判断政策将进入一段观察期。

震荡反弹格局未变

兴业证券研发中心: 加息预期兑现, 不改震荡反弹格局。我们认为, 央行动用价格型工具好于持续动用数量型调控工具。从今年年初以来, 以上调准备金率为代表的持续量化紧缩激化利率“双轨制”, 民间资金价格畸高, 使得存量财富的争夺加剧, 是影响 A 股的主要矛盾。

我们认为, 政策预期改善有利于推动存量资金博弈, 走出一段吃饭行情。但是, 量化紧缩是否到头? 我们仍较为谨慎, 政策偏紧的大基调难改变, 将制约行情空间。政策复杂性和通胀复杂性犹存, 必须密切关注重启量化紧缩的风险因素, 比如下半年美国经济复苏、中国外需超预期引发外汇占款的快速积累等。

货币政策预期放松

招商证券研究所: 我们认为, 未来货币政策在总体稳健的基础上将出现预期性放松。对于后续的政策, 我们认为年内再次加息概率偏低, 最多近期再上调一次存款准备金率。由于当前通胀压力依然较高, 因此, 总体稳健的政策基调不会改变, 即 M₂ 增速维持在 16% 的目标不会动摇。但是未来随着通胀逐步回落和需求进一步调整, 我们认为货币政策将出现预期性放松。主要体现在如下几个方面: 首先, 实际货币需求将相应降低, 16% 的货币供给与当前经济增速基本相适; 其次, 根据库存调整时期的信贷节奏, 下半年信贷投放会略高于历史一般水平; 最后, 从国际资本流动的角度看, 与经常项目顺差相伴随的国际资本流入将高于上半年, 由此带来流动性的相对宽松。

加息有助房价调整

长江证券研究所: 目前, 根据我们对房地产市场的实地调研, 部分区域特别是新盘已经出现了小幅的价格调整, 我们认为此次加息将有助于巩固本轮调控效果。从历史数据来看, 本轮加息始于去年 10 月, 从北京上海的房价同比数据看, 2011 年 3 月开始房价同比数据骤然转向, 即信贷政策维持半年以后, 房价将会有趋势性表现, 本次加息将强化这一走势。

我们在 6 月建议超配地产, 理由主要是以下几点: 第一, 预计 6 月、7 月成交将会持续环比上涨; 第二, 房价将会小幅下跌, 舆论压力减小; 第三, 政策处于真空期, 预期不会加码; 第四, 产业资本持续增持将成为触发因素。我们认为从目前来看, 一次加息没有改变任何情况, 故我们建议继续积极参与地产股的反弹行情。

(成之 整理)

在风格转换中寻找稳定投资机会

陈洁彬

周四大盘先扬后抑, 股指上攻 60 日均线后震荡回落。盘面风格切换明显, 前期涨幅比较大的水泥、建材、稀土永磁、锂电池等热点板块纷纷跳水, 进入板块跌幅前五名。而电信、计算机、酿酒食品、次新小盘股等相对强势。同时, 从近日资金流向来看, 有色金属、电子信息、计算机、通讯以及医药酿酒食品等行业处于资金流入前列, 而银行、煤炭石油、钢铁等大盘股仍是资金流出较多的板块。这样的热点转换特征, 显示当前有

不少资金选择了高位避险, 避开前期涨幅偏高的板块和权重比较大的个股, 转入到了业绩预期较好或者调整比较充分的小盘股。

从年初的石墨稀到新能源再到稀土、航母概念、水泥、建材、锂电池以及当前的次新小盘股、计算机、航天军工、水利等, 今年市场的热点变换频繁, 但从主题看, 依然是围绕政策展开。每一段热点的主题或多或少都能看到有政策导向的影子。因此, 对热点主题投资需要更多关注政策的资讯与市场信息。从近期看, 我们可以重点关注 7 月即将召开的中央政治局会议定

调的主要经济工作和水利工作会议。而负面则需要留意近日 WTO 对中国原材料出口限制违规的裁定与欧盟贸易委员会来华进一步磋商决议的结果。另外, 希腊债务危机的后续影响以及 8 月美国国债上限决议也将是近期需谨慎对待的主要观察点。

在风格不断切换的市场中, 是否能找到更稳定的投资机会呢? 我们发现, 上半年中国的服装行业与相关产业链的个股表现都强于大盘。这说明在滞胀苗头的经济环境下, 即便撇除政策因素影响, 在传统行业中也能挖掘到强势品种。在劳动力价格普遍上升的初始阶段, 基础的必需消费品往

往能释放出较大的业绩释放能力。因此, 服装、酿酒、日化等行业景气度会优于大势。而随着产业结构调整, 通胀见顶后, 居民的消费信心恢复, 居民的真实收入与购买力将见底回升, 通常奢侈消费品将成为下一个景气回升的产业。那么汽车、海产品、高档白酒、品牌服饰将迎来更多的市场机会。

而就目前阶段看, 通胀是否能在 7 月见顶尚不明朗, 在央行银根紧缩的货币政策下, 除了近期表现比较好的服装、酿酒等消费类个股外, 股票中需求弹性小的公用事业、医药也是较好的投资选择。因为随着城市化进

程的加快, 医疗的完善以及老年化的加剧, 医药类的消费将保持稳定高速增长。同时, 从避险角度看, 加大医药板块与公用事业的配置既能抵御通胀的担忧又能防止经济结构调整带来的企业盈利减少的冲击。

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww): 周四股指期货走势平稳, 持仓下降, 无趋势风险。市场下跌源于延续了之前本身的调整要素, 一是刺入 5 月 23 日长阴的套牢区后, 需要时间和量能上的积累; 二是题材股、新股经历了一波爆炒后, 本身也需要调整。从这两点来看, 市场短线还会维持 1 天到 2 天的调整。

南山居士 (@a-h-stock): 内忧大于外患, 股指还要盘整几天。主要原因是银行股作怪。农行一年禁售期即将在下周五到来, 而昨日再度跌破了发行价。也就是说, 机构持有快一年一分钱也没赚到。

王虹 (@wh118118): B 股一般被认为是股市的先行指标, 其先行上涨往往对 A 股大盘有指向作用。前期 B 股曾经被外围市场中国概念股拖累而大幅调整, 但 B 股比同期下跌的 A 股先见底企稳, 之后又率先上涨。昨日 A 股大盘在 2800 点横盘时, B 股仍然踽踽而上, 先行之态明显。B 股走向为大盘点明了方向。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 从技术上看, 周四上午和下午的两次冲高均遇阻回落, 显示上方抛盘较重, 多方全面进攻尚未准备充分。大盘需要通过反复震荡来消化 5 月 23 日的跳空阴线, 但调整的空间不大。周五在 10 日线 (2782 点左右) 应有支撑, 短期震荡不改中线向上趋势。

吴国平 (@wgp985309376): 当下的市场没有继续上攻而是选择了震荡, 但只要有成交易在这里堆积, 我们就有理由对接下来的行情多一分憧憬。另外, 外盘道琼斯指数随时可能创出这波行情的新高, 对 A 股市场也有积极意义。其实, 当下等的只是一个突破时机而已。

目前该来的利空, 几乎一下子都涌现出来了, 市场在这个位置只要保持相对稳定, 那么, 剩下的更多就是机会了。周四的冲高回落, 有点“假”的味道, 稍微再震荡一下, “真”的意图估计就会展现出来了。

大摩投资 (@DMTZ2008): 前几个交易日投资者追涨情绪高涨, 但危机也在酝酿, 三只周三被爆炒的新股集体跌停是最好的例子。冲高回落再杀跌给人的心理压力非常大, 特别是那些爱好追高的。但反过来讲, 如果主力利用投资者这样的心理变化进行洗盘, 效果绝佳。

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

系统性风险不大 震荡格局有望维持

李俊

周四沪深股市冲高回落, 上证综指收盘失守 2800 点。食品饮料、商业贸易以及医药生物等防御类板块涨幅居前, 而建筑建材、有色金属、交运设备等周期类板块领跌市场。个股涨跌互见, 成交量有所放大, 短线投资者获利回吐的迹象明显。

展望下一阶段, 在政策结构性放松预期陆续被市场验证、通胀水平见顶回落的背景下, 市场出现系统性风险的可能性不大, 整体有望维持横盘震荡的格局。我们建议投资者从政策改善、通胀见顶与横盘震荡这三大预期出发, 关注三大投资关键词: 消费、中小盘以及中报业绩。

两个阶段的市场比较

本轮 A 股反弹的时间跨度已超过半个月, 市场投资者越来越关注反弹的最终高度。部分投资者认为 6 月 20 日以来的反弹与去年 7 月 2 日开始的行情有异曲同工之处: 一是从反弹的政策面来看, 去年的行情推动力源自政策真空期的判断, 而本轮则来自于政策微调预期。二是从反弹的基本面来看, 两者均在经济去库存化小周期末端, 宏观领先指标有望见底回升。三是从上证综指走势来看, 两次反弹之前均出现了“跌-涨-跌”的三阶段表现, 时间上也呈现一定的同步性特征。

不过, 我们认为两者之间仍然存在较大的差异。一是从宏观面来看, 今年 6 月消费者物价指数 (CPI) 同比增速预计将超过 6%, 而去年同期仅 3.3%; 相对于去年同期工业开始见底回升而言, 当前国内经济的拐点并未出现, 市场更加担忧地方融资平台的债务问题。二是从资金面来看, 当前一年期基

准存款利率 3.5%, 而去年同期仅 2.25%; 从存款准备金率来看, 当前大型金融机构达 21.5%, 远超去年同期 17% 的水平; 而从银行间拆借市场来看, 七天期拆借利率明显较去年同期的 2%~3% 上了一个台阶。三是从国外因素来看, 在去年二季度欧债危机之后, 市场普遍存在第二轮量化宽松的预期, 而今随着发达经济体通胀水平的提升, 第三轮量化宽松的预期破灭, 在欧债危机短期缓解之后市场甚至开始担忧美债问题。

因此, 从上述两阶段的比较来看, 我们认为 6 月 20 日以来的反弹动力比去年 7 月的行情更弱。一方面, 从乐观的角度来看, 如果本轮反弹幅度与去年 7 月行情一致, 上证综指将对应 3050 点的高度。另一方面, 如果本轮反弹推动力弱于前期, 则意味着反弹的最终高度

将低于市场的乐观预期, 上证综指难以成功越过 3050 点。

关注三个投资关键词

我们预计未来一段时间, 国内“相对紧缩、定向宽松”的政策预期将持续被市场验证, 而随着非食品类价格上涨速度的放缓, 通胀水平有望见顶回落。在这样的背景下, A 股市场系统性风险并不大, 大盘或存在继续冲高的动能, 但整体应维持横盘震荡的格局。在具体的投资品种选择上, 建议投资者沿着政策改善、通胀见顶以及横盘震荡这三条主线出发, 关注三大关键词: 消费、中小盘、中报业绩。

从政策改善的角度来看, 扩大消费与扶持中小企业将是重点。我们认为, 虽然货币政策有望维持相对紧缩的格局, 但在财政政策与信贷政策上可能出现微调; 财政政策方面, 政府

七原因导致短期调整

深圳智多盈

周四两市股指延续大幅震荡的走势, 虽说盘中一度创出反弹以来的新高, 但市场做多的意愿明显减弱, 究其原因主要有如下七点:

一是加息使得市场心有余悸。虽说本次加息早在市场预期之中, 加息推出也有靴子落地之感, 但本次加息是否意味着下周即将公布的宏观经济数据十分糟糕呢? 未来是否会进入加息的密集周期呢? 市场对此普遍持有担心心理, 因而做多意愿锐减, 甚至选择卖出套现避险。酿酒、医药、商业连锁等防御板块表现相对较好也佐证了这种情绪。

二是经过前期沪指 200 多点近似于逼空上涨后, 获利浮动筹码明

显增多, 随着股指上推, 抛压亦相应增大。

三是目前沪指已临近 3067 点至 2610 点下跌段的二分之一处, 技术上有较强的调整要求。

四是市况特征已发生明显变化, 前期带动股指上行的水泥等龙头板块相继步入调整, 使得市场目前缺乏具有号召力的领涨龙头板块及品种。同时, 前期领涨板块的下跌对市场人气及信心皆有一定程度的杀伤。

五是权重板块集体做空, 明显拖累股指。钢铁、房地产、金融、石油、煤炭等纷纷下行成为做空的主要力量, 而小盘股、创业板、中小板及题材股的上漲又对冲不了权重股的下跌势力。

六是新股的“一日游”加重了市场的动荡度。周三上市被爆炒且遭遇

临时停牌的飞力达、东宝生物、冠昊生物周四封死跌停, 使市场感觉到新股有过度炒作之嫌。而周四上市的三只新股再次遭遇临时停牌, 加重了市场对过度炒作可能诱发严厉监管的忧虑。

七是盘中亮点大多为题材概念股, 而题材型的热点大都为事件驱动型的, 如舟山新区概念股、高管增持概念股等。事件驱动题材往往时效较短, 来去匆匆, 不易把握, 也缺乏赚钱效应, 群众基础较差。

我们认为, 在股指震荡调整之际, 结合市况变化和风格转换, 可积极主动地调整研判及操作思路, 合理地调整仓位和筹码, 对新兴产业潜力、中报预增惊喜、大消费、国资重组和产业升级等品种可重点关注。

投资有理 | Wisdom |

利空是否已经出尽?

A 股市场周四小幅收低, 上证综指失守 2800 点整数关。什么原因导致盘中跳水? 加息将如何影响市场走势? 利空是否已经出尽? 调仓换股是否正当时? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及方正证券宏观策略总监王宇琼共同分析后市。

胡晓辉 (大同证券首席策略分析师): 从技术层面看, 2800 点到 2850 点的压力比较大。如果要突破, 要有足够的资金。周四虽然小幅下跌, 但并没有结束这次反弹的迹象, 至少信号不明确, 还需要观察。

王宇琼 (方正证券宏观策略总

监): 怎么看待周四的跳水? 央行虽然在加息, 但前两天出了货币政策报告, 从去年紧缩政策以来, 第一次把稳定提到第一位, 把对经济的稳定性放到它的视野之内。那么加息, 市场的解读是进入观察期的反弹。

这一轮反弹为什么在这个位置会有反复? 因为它是一个很重要的关口, 5 月份在这个点位附近盘整了将近半个月, 市场回到这个指数也是等待确切的信号。

我们的投资逻辑一直非常明确, 去年也是在年终的时候走出行情, 形成了“经济退、政策松、市场进”的循环。这个逻辑再往上需要更多信号确认。这一波行情起来靠资金面的推

动, 利率很明显相对于 6 月底是松的。至于是不是能够往上, 还是要继续观察。这一波的反弹直接是政策松动的预期推动到现在的位置, 在这个点位做一定程度的消化是正常现象。

现在市场有一个非常明显的主题——中报预期。从宏观的数据看, 上游跟下游的确定性比较明确, 上游的有色、化工, 下游的一些消费类的食品饮料、白酒, 比较明确。像中端的制造业或者机械, 盈利从 PMI 的数据看可能存在下滑的风险。如果市场往上布局, 下一步看投资导向比较明确的板块, 像水利、新能源汽车、高端制造业里面的海工都有连续走强的机会。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)