

新股发行提示

代码	简称	发行总量				申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)	
		网下发 发行量 (万股)	网上发 行量 (万股)	申购 价格 (元)	申购上 限 (万股)				
300248	新开普	220	900			07-20	07-25		
300247	桑乐金	408	1642			07-18	07-21		
002602	世纪华通	900	3600			07-13	07-18		
300246	宝莱特	208	842	25.00	0.80	20.00	07-11	07-14	31.25
300245	天玑科技	340	1360	20.00	1.30	26.00	07-11	07-14	34.13
300244	迪安诊断	256	1024	23.50	1.00	23.50	07-11	07-14	39.83
002601	佰利联	480	1920	55.00	1.90	104.50	07-06	07-11	33.48
002600	江粉磁材	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

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

数量型货币政策将转向宽松

方正证券研究所: 当前形势下, 宏观调控难度增加。一方面, 紧缩政策导致潜在需求无法实现, 经济下滑风险凸显; 另一方面, 未来1至2个月内, CPI (消费者物价指数) 仍将高位运行。

我们认为, 央行本次加息主要是为了控制通胀预期, 同时缓解负利率, 而货币紧缩的意图并不明显。此外, 中央高层的频频表态在控制通胀预期的同时, 也暗示决策层已不得不关注保增长。我们预计, 在价格工具方面, 由于目前存款利率仍低于CPI, 且贷款利率仍低于GDP (国内生产总值) 增速, 今年末至明年初, 央行有再次加息的可能性。但在数量工具方面, 为保增长, 下半年货币供给量会进一步宽松, 特别是在中小企业及新兴产业等重点支持的领域, 信贷扶持的力度将加大。另外, 下半年财政政策会更加积极。长期来看, 由于国内潜在投资和消费需求仍然旺盛, 一旦政策松动, 经济增长动力充足。不过, 明年之后, 内生性通胀压力值得关注。

国家首个海洋经济主题新区诞生

长江证券研究所: 国务院正式批准设立浙江舟山群岛新区, 它是第四个国家级新区, 也是国务院批准的中国首个以海洋经济为主题的国家战略层面新区。舟山群岛新区发展具有三大基本优势: 首先, 是舟山群岛的区位优势; 其次, 海洋性资源优势; 第三, 目前舟山群岛海洋产业已经初具规模, 有进一步发展基础。

我们认为, 其中对未来舟山群岛新区海港物流行业起到支撑性作用的举措主要是“三位一体”的服务性体系及专用港口储存基地的建设。大宗商品交易服务平台能提升海港物流产业, 且增加海港物流的综合能力。建设专用港口储存基地等物流基础设施, 更是将直接拉升整个海港物流产业。

临港工业同样是我们看好的产业。作为基础的海港物流得到发展的同时, 将会带动相关工业的发展壮大。对应“十二五”规划中首次提出的重点扶持海洋开发利用相关内容, 我们认为船舶制造、海洋装备制造具有发展潜力。

“加息”的脸悄悄地在改变

光大证券研究所: 央行决定7日起加息25个基点。我们相信, 加息节奏的变化以及决策层近期所释放的各种信号已经明确地表明了政策放缓已经开始。我们坚持看好市场的判断, 建议增加进攻性行业的配置。

本次加息完全符合我们的预期。短期看, 未来一个月内通胀压力依然较大, 通过进一步加息表明政策态度、管理民众通胀预期是必要的。实际上, 受到猪肉价格大幅上涨及涝灾的影响, 6月份物价水平超出市场预期。如果上述因素持续作用, 不能排除7月份CPI同比增速再次创出新高。

我们认为, 此次加息时点的选择已经比较明确地表明了紧缩政策在实质上开始放缓。去年四季度以来, 政策始终保持了“两月一加息、一月一提准”的节奏, 这本身就构成了政策调控的一部分。因而, 央行将本应在6月份进行的加息推迟到7份, 反映出政策态度已发生改变。

我们在近期的报告中已多次提示, 二季度末政策放缓的可能性和必要性。一方面, 考虑基数影响和食品价格在未来几个月的季节性变动后, 通胀水平在6、7月份见顶是大概率事件。此后猪肉价格攀升虽然是一个风险点, 但从“猪周期”角度考察, 其持续两个月以上可能性也很小; 另一方面, 二季度以来经济增速有所放缓, 这在降低通胀压力的同时, 却提高了政策超调风险。我们注意到, 近期决策层在多个场合的表态均透露出政策目标可能正在向“稳增长”微调, 并且支出政府在中小企业信贷、保障房融资、财政支出及部分行业政策上均发出积极信号。基于上述信息, 我们认为紧缩政策不是已结束, 就是即将结束。 (文雨 整理)

6月通胀超预期 新涨价因素动摇反弹根基

桂浩明

对于今年6月份的通胀数据, 先前市场一致预期是6.2%, 但刚公布的数据是6.4%, 这是近几个月来环比增长较大的一次。不仅如此, 人们还发现, 6月份尽管翘尾因素占据通胀的大头, 但新增通胀因素也不少。尤其是食品价格上涨了14.4%, 表明通胀压力仍然很大。如果说在此之前, 不少人认为今年6月份将是全年通胀的高点。在此以后, 由于翘尾因素的减少, 通胀将逐渐从高位回落。但现在来看, 由于新涨价因素的出现, 恐怕在三季度还难以看到通胀会有实质性回落。今年的通胀形势, 很可能出现前高后不低的局面。应该承认, 这一点在相当程度上出乎社会各界预料。

调控降温预期推升股指

自6月下旬起, 沪深股市出现一定幅度的反弹, 迄今最大反弹高度超过了8%。在持续下跌多时以后, 能够形成这样的行情应该说是很不容易的。因为这样, 就有不少投资者对后市抱更高的期望, 认为大盘还有进一步上涨的潜力, 短时间内突破3000点是完全有希望的。之所以得出这样的结论, 其中一个最重要的理由就是: 通胀有望回落, 调控也将会有所松动, 经济增长下滑的态势亦能够得到改变。股市也就在政策面与基本面都得到改善的前提下, 迎来一波上涨。6月份, 央行进行了一次提高准备金率的操作, 但是没有像去年四季度的那样, 逢双月提高利率一次, 这就进一步强化了人们对于调控节奏已经发生改变预期。尽管在7月初, 央行还是加息了, 但也有人结合央行的公开市场操作和央票发行状况, 得出结论是今年不会再加息了, 并且也不太可能再提高准备金率了。取而代之的是, 公开市场操作力度有所加大。这也就意味着, 调控开始降温。总之, 最近一段时间, 社会上对于调控松动的预期很强烈, 并且尽可能地把握新发生的各种事情, 都从这个角度来解释。包括对6月份通胀的判断, 一方面承认将创今年新高, 另一方面则是环比涨幅不大, 接下去会有明显的下降。当然, 如果这样的预测是准确的, 那么股市确实已在有所反弹的前提下, 具有进一步上涨的条件。

6月通胀数据令预期落空

但是, 这次公布6月份通胀数据, 却在相当程度上使得人们的这种预期落空了。一个明显的事实是, 虽然刚刚进行加息, 但由于通胀的原因, 使得原本十分严重的负利率又进一步扩大, 达到了2.9%的程度。在这种情况下, 怎么可能想象央行会结束加息操作呢? 特别是由于新增通胀因素的不断出现, 应该说现在加息的预期是在进一步强化。即便央行出于各方面的考虑, 会推迟加息步伐, 放慢加息节奏, 但是这不可能改变市场实际利率的上涨。细心的投资者都注意到了这个现象: 进入7月份, 银行间同业拆借利率曾经有所回落。这在不少人看来, 是市场资金面松动的好现象, 甚至被认为是股市的利好。但转眼之间, 这个利率又大幅度回升。显然, 进入下半年, 市场资金的紧张局面并没有实质性的缓解。进一步说, 面对高企的通胀水平, 央行恐怕还是会认为, 使用数量工具可能是最能够取得立竿见影效果的, 所以在近期继续提高准备金率是不难想象的。这就告诉大家, 现在还根本谈不上调控政策会松动。通胀下不来, 调控就会坚决进行下去。如果市场需要为此付出一些代价, 那也是必要的, 更是不可避免的。

本周股市下跌概率较大

既然通胀压力还是这样大, 同时调控政策还会进一步推进, 那么股市又会有什么样的表现呢? 上周, 虽然大家还不知道6月份通胀的实际数据, 但在市场走势上, 已经反映出投资者对后市有所担忧, 上攻动力已经不足。只是此刻对于6月份通胀数据还有些幻想, 也不愿意放弃调控政策会有所松动的期望, 以致股市能够保持继续上行的格局。

但是, 接下来的情况就不同了。无疑, 超出一致预期的通胀数据, 特别是新增涨价因素的出现, 会削弱人们对通胀会较快回落的想象, 同时极大地强化调控将进一步推进的预期, 这就在很大程度上动摇了这次股市反弹的基础。再加上在连续上涨3周以后, 市场本身也有调整要求, 成交量的逐渐萎缩, 也说明资金供应状况并不理想。其实, 在前期所出现的放量过程中, 主要是存量资金在不同板块中的流动。而在几个板块有了一定的反弹后, 这种流动速度会放慢, 同时板

块行情的强度也开始减弱。如此一来, 后市很可能陷入成交进一步减少, 板块行情弱化的格局。结果自然是大盘出现强抑制调整。从这个角度而言, 本周股市下跌的概率比较大, 沪市2750点一带会有比较明显的压力。

不过, 现在已经进入了中报披露期, 毕竟还是有一些上市公司业绩比较好, 这对会该公司构成某种支持。还有, 由于这次没有实现非对称性加息, 也对银行股形成了一定的利好。因为其前期走势不佳, 时下行情就会相对比较平稳, 这也能在相当程度上抑制股市的调整。最后, 不管怎么说, 央行的调控节奏毕竟还是有所改变的, 这固然不会改变宏观紧缩的大格局, 但至少还是会市场获得喘息的机会。因此, 后市即便有所调整, 但不至于像6月中旬那样跌得那么多。对于谨慎型投资者而言, 现在依然是一个观察政策面以及基本面变化的时机, 并不急于大规模建仓。在市场真正发出企稳信号、并且孕育由多种实质性利好因素引发的上涨时, 再加大投资力度不迟。

(作者单位: 申银万国研究所)

投资有理 | Wisdom |

抗通胀概念还能走多远?

受外围股市升势提振与二季度企业景气指数环比回升影响, A股市场上周五震荡收高。不过, 已经公布的6月份通胀增速再创新高, 令市场气氛生变。大盘犹豫中将走向何方? 利空因素何时才能消化完毕? CPI (消费者物价指数) 再创新高是否仍需忧虑? 抗通胀概念还能走多远? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券研究所所长石劲涌以及西南证券研究所副所长王剑辉共同分析后市。

石劲涌 (大同证券研究所所长): 近期股指在快速上涨200点以后有一个消化调整。由于6、7月份通胀数据不是很乐观, 6月份数据公布后, 市场要消化利空, 消化心理上的压力。在此之后, 市场重回升势。可能需要在7月的大部分时间才能把利空消化完。笔者估计, 7月上旬和中旬, 股指仍会震荡。

7月份之后, 如果整个经济面和笔者之前预料一样, 市场会重新试探3000点压力位。如果3000点有效突破, 则可以实现最终目标。下半年通



抗通胀概念还能走多远?

胀肯定回落, 可以参考历史数据。现在的问题已经不是参与抗通胀, 而是参与到抗通胀中下游股票的板块, 而不是参与通胀的板块。

上周五, 股市由全面调整到结构性调整, 但短期的波动不足以影响长期的判断。在投资上, 建议投资者可以布局周期性股票。周期性股票未来机会特别大, 建议投资者分批建仓。

王剑辉 (西南证券研究所副所长): 从现在开始, 未来的市场进入新的阶段。此前的市场实际上是一种政策依赖阶段。政策如果向好, 股市就会上扬; 如果政策紧缩, 股市就会向下。下一个阶段, 至少在未来3、4个月内, 市场的注意力转到股市本身: 股市基本面会不会好、中报上涨或者下跌的预期是不是符合。同时加大消息面的影响, 是不是又有新的并购重组。在新的并购重组之下, 是不是有关键企业出现关键事件。政策的影响要适当地往后放一放。

至于说未来走势, 上周基本上还是处在调整状态。本周, 笔者觉得,

市场涨跌不完全取决于CPI或者货币政策, 大家更应该关注工业生产数据。单说物价本身, 很令人担心, 但被所有人都在谈论的时候, 就不令人担心。我们已经预期到物价的严重程度。温总理讲话说, 看到物价可控程度。

不管CPI是5也好、6也好, 只要有政策在, 能从5变成4就不用担心。现在大家能把注意力放在公布的数据上, 是对CPI的高估, 像股市一样。笔者判断, 市场的高点是3500点左右, 预计今年的整体收益率在20%到25%左右。在市场转型的条件下, 太大的涨幅不太现实。

整体上看, 抗通胀概念正在过时。现在着眼点应该是稳定增长, 或者说是抗紧缩的能力。尽管我们预期到宏观调控政策有调整不会收紧, 但是紧张的程度没有变化。资金面的困难依然存在, 只不过不加码。这种格局会持续一段时间, 哪些企业能够撑住, 这些企业就是马拉松长跑最后的赢家。 (山东卫视《投资有理》栏目组整理)

28家公司73.66亿股解禁流通, 市值431.34亿元

本周两市解禁市值环比翻倍

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有28家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计73.66亿股, 占未解禁限售A股的1.01%。其中, 沪市67.29亿股, 占沪市限售股总数1.22%; 深市6.37亿股, 占深市限售股总数0.36%。以7月8日收盘价为标准计算的市值为431.34亿元。其中, 沪市9家公司为353.98亿元, 占沪市流通A股市值的0.24%; 深市19家公司为77.36亿元, 占深市流通A股市值的0.14%。本周两市解禁股数量是上周28家公司的5倍多, 解禁市值是上周的2倍多, 目前计算为年内偏高水平。

农产品: 深市解禁市值最大公司

深市19家公司中, 巨星科技、中南重工、壹桥苗业共3家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份; 步森股份、贝因美、德力股份、宇基股份、聚龙股份、聚光科技、舒泰神共7家公司解禁股份是首发机构配售股; 方大集团、农产品、威海广泰、合兴包装共4家公司的解禁股份是定向增发限售股份; 深信泰丰、小天鹅A、顺发恒业、浙江震元、漳州发展共5家公

司解禁的是股改限售股。

其中, 农产品的限售股, 将于7月11日解禁。解禁数量为1.09亿股, 按照7月8日收盘价计算解禁市值为17.76亿元, 占到了本周深市解禁总额的22.95%, 是深市解禁市值最多公司。深信泰丰是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 高达72.31%, 也是深市周内解禁股数最多的公司, 多达1.47亿股。解禁市值排第二、三名的公司分别为深信泰丰和中南重工, 解禁市值分别为11.29亿元和7.13亿元。

7家首发机构配售股份解禁的公司中, 4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7月8日的收盘价来计算, 这7家公司的解禁市值合计为11.34亿元, 占到深市解禁市值的14.65%。此次解禁后, 深市将有漳州发展成为新增的全流通股公司。

农业银行:

沪市解禁市值最大公司

沪市9家公司中, 厦门国贸、福田汽车共两家公司解禁的是股权分置改革限售股; 永泰能源、洪都航空、三安光电、国投中鲁共4家公司解禁的是定向增发限售股份;

农业银行解禁的是首发战略配售股份; 动力源、恒瑞医药解禁的是股权激励限售股。

其中, 农业银行在7月15日将有51.14亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照7月8日收盘价计算, 解禁市值为137.57亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的38.86%。三安光电是解禁占流通A股比例最高的公司, 比例高达106.00%。解禁市值排第二、三名的公司分别为三

安光电和福田汽车, 解禁市值分别为89.47亿元和57.77亿元。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洪都航空、永泰能源和首发战略配售股解禁的农业银行涉及较多“非”持股, 存在套现压力。

统计数据显示, 本周解禁的28家公司中, 7月15日7家上市公司合计解禁市值为204.28亿元, 占到全周解禁市值的47.36%, 解禁压力集中。周内7家公司首发机构配售股

解禁, 其中4家深市中小板公司将于7月12日解禁, 3家深市创业板公司将于7月15日解禁, 合计解禁市值为11.34亿元, 占到全周解禁市值的2.63%。贝因美、德力股份、宇基股份、聚光科技、舒泰神共5家公司的市场价格均低于发行价, 除了宇基股份以外, 折价率在10%以上, 暂无套现压力。步森股份、聚龙股份的溢价幅度分别为13.63%、25.11%, 压力较大。

(作者单位: 西南证券)

本周限售股一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁幅度(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股股份类型	收盘价
000061.SZ	农产品	2011-7-11	10948	16.86%	14.25%	17.76	977.9192	定向增发机构配售股份	16.22
000705.SZ	浙江广厦	2011-7-11	2603.748	26.22%	20.78%	3.61	0.0819	股权分置限售股份	15.88
002111.SZ	威海广泰	2011-7-11	171.7902	3.57%	1.17%	0.34	9755.54	定向增发机构配售股份	19.75
002228.SZ	合兴包装	2011-7-11	4350.4	14.31%	12.52%	3.39	0	定向增发机构配售股份	7.80
600276.SH	恒瑞医药	2011-7-11	272.478	0.24%	0.24%	0.65	408.717	股权激励一般股份	31.20
600755.SH	厦门国贸	2011-7-11	26627.33	25.01%	20.01%	18.35	0	股权分置限售股份	6.14
600962.SH	国投中鲁	2011-7-11	3670	23.13%	18.20%	5.72	630	定向增发机构配售股份	15.59
000418.SZ	小天鹅A	2011-7-12	157.68	0.73%	0.25%	0.25	22244.47	股权分置限售股份	15.58
002569.SZ	步森股份	2011-7-12	460	24.55%	4.93%	0.88	7000	首发机构配售股份	19.18
002570.SZ	贝因美	2011-7-12	858	24.93%	2.01%	3.19	38305	首发机构配售股份	37.16
002571.SZ	德力股份	2011-7-12	438	24.86%	5.15%	1.09	6310	首发机构配售股份	24.92
002572.SZ	宇基股份	2011-7-12	270	25.00%	5.05%	2.13	4000	首发机构配售股份	79.00
600316.SH	洪都航空	2011-7-12	11196.57	19.84%	15.61%	35.81	4066.883	定向增发机构配售股份	31.98
600703.SH	三安光电	2011-7-12	50575.97	106.00%	35.02%	89.47	46110.68	定向增发机构配售股份	17.69
002444.SZ	巨星科技	2011-7-13	1459.58	11.49%	3.88%	2.37	36540.42	首发原股东限售股份	16.25
002445.SZ	中南重工	2011-7-13	2300	74.19%	18.70%	7.13	6900	首发原股东限售股份	31.00
002447.SZ	康桥商业	2011-7-13	1503.25	44.21%	11.22%	5.20	8496.75	首发原股东限售股份	34.61
600157.SH	永泰能源	2011-7-13	6027.325	15.60%	10.62%	10.13	12092.32	定向增发机构配售股份	16.80
000034.SZ	深信泰丰	2011-7-14	14696.98	72.31%	41.06%	11.29	776.4796	股权分置限售股份	6.68
000631.SZ	顺发恒业	2011-7-14	8071.006	35.33%	7.72%	5.38	73634.42	定向增发机构配售股份	7.67
000753.SZ	漳州发展	2011-7-14	6614.882	26.44%	20.91%	4.72	0	股权分置限售股份	6.73
000055.SZ	方大集团	2011-7-15	7191.78	20.61%	9.50%	4.58	10.4442	定向增发机构配售股份	6.37
300202.SZ	聚龙股份	2011-7-15	424	25.00%	5.00%	1.19	6360	首发机构配售股份	28.00
300203.SZ	聚光科技	2011-7-15	900	25.00%	2.02%	1.53	40000	首发机构配售股份	17.02
300204.SZ	舒泰神	2011-7-15	330	24.63%	4.95%	1.32	5000	首发机构配售股份	40.07
600166.SH	福田汽车	2011-7-15	62722.45	52.03%	29.73%	57.77	27685.44	股权分置限售股份, 定向增发机构配售股份	9.21
600405.SH	动力源	2011-7-15	382.52	1.53%	1.46%	0.32	765.04	股权激励限售股份	8.43
601288.SH	农业银行	2011-7-15	511411.8	33.33%	1.57%	137.57	27359882	首发战略配售股份	2.69

数据来源: 西南证券