

新股发行提示

| 代码 | 简称 | 发行总量 | | 申购价 (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) | | | | | | |
| 300248 | 新开普 | 220 | 900 | | | | 07-20 | 07-25 | |
| 002604 | 龙力生物 | 900 | 3760 | | | | 07-20 | 07-25 | |
| 002603 | 以岭药业 | 1300 | 5200 | | | | 07-19 | 07-22 | |
| 300247 | 桑乐金 | 408 | 1642 | | | | 07-18 | 07-21 | |
| 002602 | 世纪华通 | 900 | 3600 | 23.00 | 3.60 | 82.80 | 07-13 | 07-18 | 25.61 |
| 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 |

数据截止时间: 21:00
数据来源: 本报网络数据库

经济增速平稳
股债跷跷板重现

证券时报记者 朱凯

昨日公布的上半年宏观数据显示,国内生产总值(GDP)同比、环比均表明经济持续、平稳增长,第三产业增长小幅提速。受到这一消息刺激,昨日债市现券收益率普升(价格下跌),上证综指、深证成指分别大涨1.48%和1.72%,久违的股债跷跷板重现。

昨日,银行间债市现券交投清淡,中长端品种收益率明显走高;同时,交易所债市各大数据,除国债指数略涨0.05%外,公司债、企业债指数等均出现较大幅度下跌。市场人士称,经济形势悲观对债市反而是利好,因其具有避险功能和固定收益的效应。

对于上述宏观数据,兴业银行首席经济学家鲁政委指出,除城镇固定资产投资略低于预期外,其余增长类指标均好于预期,尤其是工业增加值同比超出预期高达两个百分点。鲁政委还表示,今年4月份以来,工业生产实际值持续好于市场预期,经济“硬着陆”言过其实。

机构观点 | Viewpoints |

短期仍需震荡巩固

申银万国证券研究所:我们认为反弹之路不平坦,短期仍需震荡巩固,回调可吸纳。短线上证指数可能在2800点附近拉锯。

市场本身有其内在的运行趋势和波动节奏。我们判断2850点有阶段性阻力的主要依据是:1、半年线目前位于2848点左右;2、3067点跌至2610点,如收复半壁江山,阶段压力在2839点;3、前期平台区域的颈线位在2821点,近期内证指数尚未摆脱60日均线的压制。而2700点附近的支撑作用主要体现在1664点与2319点的连线支撑上,本月该线位于2693点,也就是2700点左右就有人敢于抄底。

货币紧缩空间仍存

长江证券研究所:从实体经济的数据来看,二季度GDP增速为9.5%,环比增长2.2%,高于此前市场预期的9.3%。第一产业同比增长3.2%,二、三产业分别增长11.0%与9.2%。尤其是6月份的当月数据,工业增加值同比增15.1%,大大好于市场预期的13.1%。对于当前实体经济,我们认为增长仍然强劲,随着二季度经济数据的上调,第三季度的经济预期也将会上调。而在政策层面,压制通胀、货币紧缩的空间依然存在。

半年线有强阻力

齐鲁证券:自7月5日以来,大盘持续高位震荡,多空双方在2800点附近展开拉锯战。6月CPI高于预期,欧债危机发酵,成为了调整的导火线。不过,周三公布的上半年经济数据,再度点燃了市场做多热情,上半年GDP同比增长9.6%,略好于市场预期。受此利好消息刺激,金融、地产、有色、煤炭等板块积极做多,中小盘股也有不错表现,盘面呈现典型的普涨格局。

随着大盘强劲反弹,股指再度回到年线附近。技术上看,60日均线是短线重要阻力,半年线则是强阻力位。由于通胀高居不下,短期突破半年线概率不大,继续上涨的空间较为有限,震荡仍是主基调,以时间换空间是不二选择。对于投资者来说,强势震荡之下,机会依然多多,建议保持七成左右仓位,高抛低吸,重点关注中报预增品种。

(成之 整理)

高估值的A股应有不便宜的理由

陈嘉禾

最近我们做了一个连接彭博的数据库,对全球各个主要市场按GICS标准划分的154个细分行业进行各种估值、财务数据指标的测算。由于数据流量的限制,我们目前已经测算的市场主要有4个:美国、新加坡、中国香港和A股。在此与大家分享一点在对比全球细分行业数据的过程中,我们所发现的有趣的事情。

现在有观点认为,A股的房地产股已经很便宜了。从房地产开发子行业看,A股房地产公司的PE

(市盈率)、PB(市净率)、PS(市销率)分别为17.2、2.1、2.9(按我们的全行业加总统计口径,下同),但股息率只有0.4%。如果看一下香港市场,会发现这样的估值并不算便宜(尤其是在考虑到A股和港股上市的公司不少经营性质都很相似的情况下),港股的多样化房地产活动、房地产经营公司、房地产开发三个子行业的PE、PB、PS分别在7、1、0.6左右,而股息率在2.3%左右。而在新加坡,上市的这三个子行业的估值甚至只有港股的大约80%。

说到新加坡,就不得不提到新

加坡交易所这家上市公司。它属于新加坡市场特殊金融服务子行业,当前的PB估值高达10,PTA(假价除以每股总资产)也高达5.8,充分体现了其独占性和特许经营性。值得一提的是,新交所的DPR(股息支付率)高达96.4%,分红率达到3.5%,体现了其作为高估值上市公司的合理性。

新加坡交易所的另外一个有趣的子行业是工业集团企业,占到了新交所15.8%的市值,主要由同属于怡和集团的两家公司组成:怡和控股和怡和集团。那么成立了将近200年的怡和集团现在的估值是多少呢?怡和控

股和怡和策略目前的PE分别是8.5、7,PB分别是0.9、0.8,远低于几个市场的平均水平。而它们的权益乘数(资产总额除以股东权益)则都为1.5,也低于新加坡股市的中值1.8,更不用提A股的1.9和美股的2.5。如此看来,怡和集团的稳健经营确实是名副其实。

最后让我们来看美股。制药子行业是美股中的大行业,占到154个行业总市值的5.4%,那么它的估值是多少呢?PE、PB分别是18.9、2.7,股息率高达3.3%,其中行业三甲强生、诺华、辉瑞的PE分别是15.1、17.7、18.8,PB分别是3.3、2.4、

1.8。在香港、新加坡,制药子行业的PE分别是18.6、17.5,PB则分别是2.2、2.4,股息率则是1.6%、0.9%。反观A股,制药子行业的PE、PB、股息率分别是37.5、4.8、0.5%。是它们便宜了,还是A股贵了?

数据还有很多,这里只希望通过几个例子,给出一点参考,以便让我们在投资的时候仔细考虑一下:我们是在做真正的价值投资吗?如果是,请仔细分析比较;如果不是,那么我们就应该有不同于价值投资的理由——而不是在价值投资的理由下采取截然不同的行动。

(作者单位:信达证券)

指数难有大作为 热点指引新方向

秦洪

昨日A股市场震荡回升,股指高开高走单边上行,与前日形成鲜明对比。市场热点渐趋活跃,涨停板家数迅速扩容。从上证指数日K线图上看,近两个交易日形成阳包阴组合,估计仍有冲击且站稳2800点的能力。那么,如何看待如此的观点呢?

昨日A股强劲反弹主要是因为两个因素:一是外围市场趋于稳定,尤其是本次欧债危机始发国的意大利,其股指周二一度大跌逾4%,但迅速绝地反击,分析人士认为这意味着欧债危机暂告一段落。二是公布的上半年经济数据显示我国经济增长强劲,远超市场预期,也极大地激发了多头的做多激情。

不过,有观点认为,大盘的反

弹空间不宜过分乐观。为何?一是因为昨日成交量依然不振。也就是说,昨日A股市场呈现出平量上涨的格局,缺乏新增资金关注。而缺乏新增买盘的支撑,大盘的反弹空间有限。二是因为房地产投资规模居高不下,意味着货币政策转向的可能性不大。资金面紧张格局依然存在,不利于大盘反弹行情的延续。三是上证指数在3000点上方堆积了天量级别的套牢盘,越往上走,压力越沉重。

对此,笔者认为这些利空因素的确存在,也意味着大盘的反弹空间相对谨慎。但是,这并不意味着个股行情会趋于萎缩。一方面,指数的不振与个股行情活跃并不矛盾。2009年以来,上证指数涨幅其实不大,但个股行情却非常活跃。指数的运行并不会掩盖个股行情的演变趋势,更何况,一般中小

投资者做的股票,不是股指期货。

另一方面,多头可以避重就轻,另辟蹊径,寻找新的演变脉络。比如说在3000点上方,的确堆积了庞大的套牢盘,但主要体现在资源股、银行股等品种上。而对于小盘股、新股来说,上档的套牢盘并不沉重。既然如此,基金等机构资金可以通过出击小盘股、新股来达到规避套牢盘的目的。

与此同时,部分行业的基本面出现了强劲的发展势头,也有望打开新的成长空间。比如近期磁材板块的正海磁材、银河磁材、北矿磁材,再比如说铅酸蓄电池的骆驼股份、风帆股份、ST渝万里等。这些行业的积极信息的出现,意味着个股行情的活跃有望提振,从而指引大盘的演变方向。

也就是说,虽然在2850点一线面临着反压,但多头可以通过对行业

景气乐观品种、新股以及次新股等板块的活跃,达到指数震荡,但个股行情持续活跃的目的。所以,未来一段较长时间内,上证指数的运行格局可能难有大的变化,2800点在周四或有望突破且站稳,但在2850点一线面临着强阻力。不过,个股行情依然活跃,未来会有更多的品种突破2850点的指数压力位。

正因为如此,在操作中,建议投资者仍可持股,同时适量加大一些仓位。有两类个股可跟踪,一是基金关注的品种,如机械股、医药股、食品股等,如中联重科、柳工A、福安药业、振东制药、黑牛食品、民和股份等品种。二是新股、次新股及行业景气乐观的品种,前者如上海新阳、美晨科技、东方电热等,后者如铅酸蓄电池和磁材板块中的强势品种。

(作者单位:金百临咨询)

并购重组趋势与投资策略

林涛 柳阳 王琦 王楠

企业并购重组作为优化资源配置的一种主要经济方式,在现代经济社会中越来越广泛的运用,对于深化企业改革、调整经济结构、推动经济发展有着重要作用。资本市场从来不乏亮点,但很少有超越并购重组这种题材的。在海量的并购重组信息中如何寻找到最具参与价值的股票,如何制定投资策略参与并购重组的不同阶段,是投资者关注的重点。

国企整合进入快车道

近年来我国经济结构调整加速,国有企业整合进入快车道。与此同时,国资整合也成为资本市场最热的话题之一,相关上市公司在重组之后表现优异,轮番上演快速翻番的行情。我们判断中国已迎来国资并购重组的高潮。

首先,“十二五”规划建议明确提出,以加快转变经济发展方式为主线,同时坚持把经济结构战略性调整作为加快转变经济发展方式的主攻方向,政策层面将积极推动产业结构调整 and 过剩产能的淘汰;其次,并购重组符合产业资本的利益,有效的并购重组是中央企业做强做大、提升核心竞争力的一条重要途径;再次,就资本市场而言,在内生式增长潜力逐渐被透支的背景下,外延式增长机会应是持续关注的主题,上市公司并购重组作为吸引资金关注的手段将得到充分重视。

“十二五”期间央企整合将呈现如下趋势:一是资产规模排名决定重组与否的标准将被弱化。是否被纳入重组规划,还要看该企业所

在的行业特点与企业特殊性。不排除一些虽然规模较小但是国家支持的特殊性行业,不被纳入资产重组序列;二是央企整合范围有望拓展。如果说“十一五”期间央企整合是在央企之间甚至央企内部展开的话,那么“十二五”期间央企整合的范围有望拓展。

按照国资委的工作思路,央企将在关键行业推进重组并购,鼓励央企做大做强;三是国新公司在央企整合中的作用将日益凸显。国新公司的定位为:配合国资委优化中央企业布局结构、专门从事国有资产经营与管理的企业化操作平台。

重点关注三类行业

从具体投资方向来看,主要集中在以下几点:一是军工行业。2011年初中央军委下发的《关于建立和完善军民结合寓军于民武器装备科研生产体系的若干意见》,意味着军工集团的资产证券化率将得到极大的提高,企业并购、资产注入将是其主要手段。同时军工行业资产证券化率不足20%,存在大板推动产业结构调整的条件。总体来看中国航空工业集团、中国航天科工集团整合的潜力较大。

二是结构调整行业。2009年国务院陆续出台了十个重要产业的调整振兴规划。对于十大产业中的被并购机会的钢铁行业和有色金属行业以及汽车行业,主要是由于:(1)钢铁、有色、汽车行业在产业

行业基本面较好。

然而,并非十大振兴产业中的所有行业都有进行大规模重组并购的动力,有些行业由于自身的行业特点,目前来看短时间内重组并购的机会并不是很多,如装备制造与纺织行业。而“十二五”规划中十大振兴产业之外的其他行业一样存在并购重组机会,以水泥行业为例,水泥产业具有天然的寡头垄断特性。由于受到运输半径的限制,区域性垄断格局一方面能控制地区产能,另一方面可以形成区域性定价机制,推升企业盈利能力。现阶段我国水泥行业集中度并不高,实现规模效益是水泥行业走向成熟的关键,兼并重组的空间还很大。

三是产学研结合机会。从国际经验来看,产学研一体化公司往往能获得估值溢价。在自主创新浪潮下,央属的科研院所进入产业领域,因此应当重点关注科研院所进入产业公司的进展。

在A股上市公司中,ST以及*ST公司是并购重组中特殊的一类,一般来说,该类公司有着更强的重组动力。重组一直以来是ST类股票乌鸦变成金凤凰的最好途径,其投资价值不言而喻,不过通常较难把握,建议根据以下一些特征来判断:(1)控股股东实力雄厚的ST类企业,特别是那些具备雄厚实力的中央国企;(2)暂停上市的*ST类企业,根据上海、深圳交易所现有交易规则,连续三年亏损的企业将会被暂停上市,如果再次亏损,则会被打入三板,因此该类暂停上市的公司有较强的改善经营,进行重组的动力,特别是这两年,由暂停上市而直接退市的公司较少;(3)机构介入的ST类实质性整合阶段,机会较多;(4)

好的信息获取渠道和较好的议价能力,因此,往往对于资本市场上的动向是“春江水暖鸭先知”。对于ST个股的把握也较一般散户更精准。

把握重组股投资节奏

当然,在具体投资并购重组类股票时,还要做一些更细致的工作。投资者首先要做的是分析并购重组预案对上市公司的利好程度。以定向增发购买资产为例,置入资产的历史盈利能力是衡量未来盈利预测能否实现的主要指标,会计师事务所向董事会提交重大资产重组相关备考财务报告 and 盈利预测,多数公司还会同时公布注入资产的原持有产业资本对注入资产盈利预测的补充承诺。如果有补充承诺,则盈利预测可能倾向于保守,投资者可以适当提高其业绩预期。

其次要注意A股市场的整体状况。一旦悲观情绪占据市场主导,即使是实质性重组利好,股价大幅下跌至合理价位之下也是常有的事情。反过来,如果大盘强劲,即使重组失败,也可能会被投资者乐观地解读为下一次重组的开始。

再次,投资者还要了解并购重组的进程。一个并购重组从预案到最终实施可能需要几年的时间,在这个过程中,股价也有可能出现大幅变化。最简单的并购重组进程包括董事会预案、股东大会通过、证监会批复 and 实施四个进程,在并购重组的不同阶段,股价表现也有较大的差别。一般地说,股价在董事会预案公告后的若干交易日内会有非常强势的上涨;重组实施后,股价逐渐反映重组后的基本面,受市场走势的影响较大。

(作者单位:中国工商银行投行研究中心)

微博看市 | MicroBlog |

小永 (@xiucua0755): 整个行情还是有一个节奏问题,全面开花很难,能持久的只是部分品种。下半年宏观政策虽已有转向苗头,但通胀未改观,仍是保有压态势。所以场外增量资金没有大量入市前,存量资金只能在小范围内有局部性动作,估计局部行情还能维持一段时间。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 周二的调整并未破坏6月底开始的反弹趋势。而周三的反弹则使得受破坏的短线多头形态得到修复,预计后市仍有上攻功能。当然,美中不足的是,沪指目前仍然面临60日线压制。投资者可在保持适度谨慎前提下,继续关注中报业绩有望大幅增长个股。

大摩投资 (@DMTZ2008): 深成指周三再次冲击到了0.618分位的12490点附近。这是股指连续第8个交易日冲击该阻力位,并且均以失败告终。这里不仅是黄金分割中最强的阻力位,也是前期的箱体底部。所以需要注意,如果久攻不破则有可能再次引发回落。

玉名 (@wwcocoww): 投资者不要忘记了本周是股指期货交割周,需要进行主力合约的移仓。但从最近走势来看,主力移仓行为非常缓慢,如此低的仓位是1年多来少见的,这说明资金观望情绪非常浓厚。同样,股市量能不济是制约股指反弹高度的关键。投资者短线应该明确的是2745点附近的支撑,以及向上震荡盘升的格局。

王虹 (@wh118118): 从近两天的盘面看,我们发现市场有两个特点。一是大市值股票特别是银行股仍然是左右大盘的主要力量,大盘周二下跌和周三上涨都是银行股在起主导作用。二是小市值股票上涨力度明显偏大。温总理强调要加大了对农业和小企业的信贷支持,被认为是政策风向松动,创业板和中小板指数周三均创出收盘价新高。这告诉我们更多要把投资目标放在小市值股票上,可能收获更好。

中证汪特夫 (@wtf648529563): 周三大盘的走势有些出乎意料,原以为调整会持续几天,但周三的一根阳线,使得指数又回到了早前的强势震荡区域。只是成交量未能同步放大,预期未来多空仍会有较为激烈的争夺。只有突破前期整理平台高点,新一轮上涨趋势才会形成。

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com