

## 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)						
300251	光线传媒	540	2200				07-26	07-29	
300250	初灵信息	200	800				07-25	07-28	
300249	依米康	392	1568				07-25	07-28	
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	16.00	1.60	25.60	07-18	07-21	29.63
002602	世纪华通	900	3600	23.00	3.60	82.80	07-13	07-18	25.61

数据来源: 本报网络数据库

## 华泰证券: 三季度或现政策拐点

证券时报记者 徐飞  
 见习记者 袁源

7月16日,华泰证券(601688)在西安举行了题为“通胀回落预期下的投资策略”的VIP客户投资论坛。华泰证券认为,政策拐点有望在今年三季度出现,创业板和中小板的系统性机会不大,但具有独特商业模式的公司有望成为长期牛股。

财政部财政科学研究所所长贾康认为,宏观经济上半年出现回落,未出现硬着陆,下半年经济形势更加复杂,财政政策框架今年没有必要的变动性,消费者物价指数(CPI)将在下半年出现回落。采购经理人指数(PMI)连续3个月回调,随着经济景气度的下降,下半年通胀将得到一定的控制。在谈到猪肉价格上涨问题时,贾康认为养殖的非规模化导致母猪补贴的低效,这一轮猪肉价格调控仍存在较大的不确定性。

华泰联合首席策略分析师穆启国认为,虽然目前经济仍处于着陆过程之中,但是较低的估值使得汽车、家电、房地产、金融的系统性风险较小。穆启国表示,经历了系统性上涨和系统性下跌之后,创业板和中小板未来的系统性机会显著降低,具有独特商业模式的公司有望成为长期牛股。从具体行业来看值得关注:移动互联网、节能与新能源,以及具有品牌的快速消费品。

华泰证券研究员王佩艳认为,物价水平在6月份冲高后,三季度高位趋稳,通胀压力逐步缓解,预计四季度将渐次回落。受短的库存周期以及固定资产投资的影响,预计三季度末经济增速有望趋于平稳,四季度有望重新走高。因此,在物价压力趋缓以及经济增长放缓的双重推动下,政策拐点有望在三季度出现,上证指数下半年有望在2600点至3200点之间运行。

## A股短期上行空间有限

尹波

上周市场出现了较大幅度的波动,尤其是周二和周三的表现可谓冰火两重天。上周二股指放量下挫,收出一根破位中阴线,而周三又出现了大幅反弹,收出阳包阴的K线,而其他三个交易日则大体呈现震荡走势。

我们认为,在宏观经济稳健增长、为市场情绪提供有效支撑的背景下,通胀走势短期虽有压力但中期稳步向下预期明确。政策虽依然保持稳健偏紧态势,但由紧及稳的格局明显。业绩刺激尤其是权重股的业绩增长能够为市场提供阶段性支撑,后期股指至少有望维持震荡格局,可以维持谨慎乐观的态度。但受制于整体偏紧的流动性,以及海外市场的负面扰动,A股短期上行空间可能较为有限。

统计局上周三公布的数据显示,二季度国内生产总值(GDP)同比增长9.5%,6月工业增加值15.1%,上半年固定资产投资同比增长25.6%,大多强于预期。上述经济数据,尤其是工业增加值增速,在较大程度上缓解了市场对中国经济可能出现超预期下滑的担忧。

此前,人民银行公布的信贷货币数据也显示,6月新增人民币贷款6339亿元,同样高于预期。按照全年3.3:2.2的投放比例,上半年4.17万亿意味着全年信贷投放量可达6.95万亿元,少于年初7.5亿元的目标,下半年存在适当放松的可能。

实际上,为了平滑下半年公开市场到期量的分布规模,央行正在加大回笼力度并缩短资金冻结期限,但由于受到“高法定准备金率、低超额率”对商业银行流动性的影响,公开市场的操作微调可能会加大市场短期资金面的波动,并进而对市场形成负面扰动。

(作者系华泰长城期货研究所分析师)

**本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。**

# A股内忧正在散去 外患尚不足虑

薛树东

市场是最聪明的,它总能提前反映未来的预期,上周市场走势再次证明了这点。上半周,A股市场处在“内忧外患”的夹击下,出现明显回落,而下半周则快速收复60日均线 and 年线,说明当前的中级反弹趋势还没有结束。目前A股所面临的内外部环境看似十分复杂,但我们却认为,“内忧”正在逐渐散去,而“外患”也是有惊无险,不足为惧。

由于国家统计局提前公布了6月和上半年经济数据,不确定的因素得以提前释放。

首先,上半年消费者价格指数(CPI)为5.4%,完全在市场预期之内。6月CPI达到6.4%,市场存在一定忧虑。但是,通过对通胀构成的分析可以看出,其中4.26%来自食品,仅猪肉和鸡蛋就贡献了2.14%。换句话说,非食品因素的通胀水平已经得到明显的化解。而食品因素的推动力,主要来自于上半年先早后滞的滞后反应,并不具备持续性。我们认为,当前国家的调控思路主要是控制通胀预期,避免新的涨价因素出现,这就不难理解为什么对房地产的调控紧抓不放。总体来看,我们继续维持6月CPI见顶的判断。

其次,上半年国内生产总值(GDP)同比增长9.6%,其中一季度增长9.7%,二季度增长9.5%。增速大大低于去年上半年的11.1%,同时也低于去年四季度的9.8%,经济放缓趋势较为明显。但走势上可以明显看出,下跌趋势已经开始减缓。重要的是,9.6%的GDP增速是在去年10月以来政策持续紧缩,以及上半年先早后滞的不利环境中取得的,随着政策逐步放缓以及投资的拉动效应,经济“硬着陆”的风险将基本排除。

温家宝总理上周强调,既要把物价降下来,又不使经济增速出现大的波动。这体现出,决策层对于下半年的经济增长形势的审慎态度。这也解释了保障房政策的推进力度为何如此之大。在外围经济特别是欧美经济形势不稳定的背景下,更凸显了国内经济稳定性的重要性。市场是聪明和现实的,“两月一加息”的货币政策调控频率已经

打破,那么市场最关心的是“一月一提准”会不会改变呢?央行在公开市场上连续两周回收资金,是否意味着本月提高准备金的概率大大降低?我们认为这种可能性比较大。我们认为,一旦“一月一提准、两月一加息”的调控节奏彻底打破,笼罩在市场上的“内忧”阴云也将逐渐散去。

当前的外患,主要指欧债危机和美国能否提高债务上限。自希腊、爱尔兰、葡萄牙之后,本周意大利也出现问题,从而造成欧洲股市大幅度动荡。但最终有惊无险的是,意大利债券发行获得成功。该事件中,世界三大评级机构起了推波助澜的作用。但我们认为,希腊问题(7月18日债务期限)最终会得到解决。即使问题没有得到解决,欧洲债务危机恶化,对中国的影响也很小,因为中国并没有持有垃圾级债券。如果欧债危机爆发,甚至会导致国内货币政策的放松。

至于美国国会8月2日前能否通过提高债务上限的议案,对于中国经济和全球金融市场,将会造成重大影响。最坏的可能是谈判破裂,美国违约。这将导致市场恐慌、利率狂飙、信贷缺失、美元暴跌,甚至全球经济步入衰退。但如此严重的后果,同样是美国民主党和共和党所无法承受的。换句话说,违约的成本是美国自己都承担不起的。为此,我们认为,美国国会最终会批准提高债务上限的议案。

综合上述分析,我们不难得出“内忧”正在散去、“外患”尚不足虑的结论。

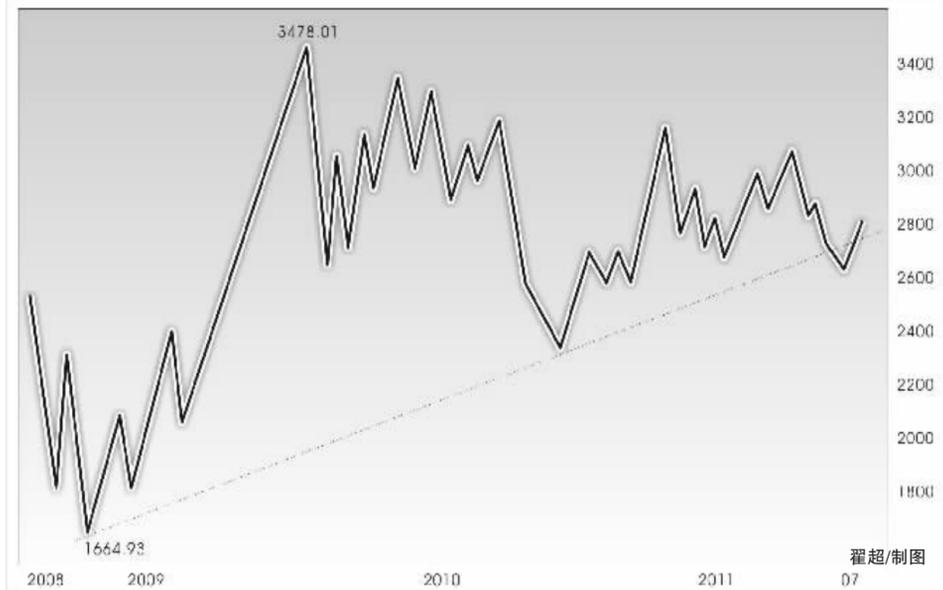
当前,机构对A股市场判断惊人的一致:下半年冲高回落或者是区间宽幅震荡,没有一家判断会有大行情。各大机构均认为,反弹结束后A股市场将再度下跌,甚至跌至2300点。我们统计了13家机构的预测数据,其对下半年行情的预测区间为2548点至3242点。按以往经验,机构预测高度一致时,会有两种结果:一是远超其预期,二是远远达不到预期。结合目前的行情来看,在增量资金没有进场前,我们宁愿选择保守。考虑到13家机构预测的上限都高于3000点,因此,如果没有增量资金进场,则大盘在3000点区域将遭到

实质性压力。而如果存在增量资金入场,并突破机构预测的平均点位

3242点,我们认为A股市场将迎来更大级别的行情,上证指数上行空间

将远超3500点。

(作者系美菱特投资分析师)



■ 投资有理 | Wisdom |

## 反弹行情有望延续

上周五,A股市场连续第三日上涨,上证指数创出本轮反弹的收盘新高。消息面上,国务院常务会议提出,要对房价上涨过快的二三线城市采取限购措施,对地产股造成直接打压。而商务部则表示将投放部分猪肉储备,令市场的通胀忧虑有所降温。在此背景下,本周A股市场能否延续反弹?大盘是否存在二次探底的风险?本期《投资有理》栏目特邀行为金融学专家陈浩和国诚投资研发总监何岩共同研判后市。

**陈浩(行为金融学家):**我们仍然看好A股后市表现,主要基于以下两个理由:第一就是近期要发布的半年报,从以往情况来看,半年报业绩披露大多都有利于多头。第二个理由是,尽管宏观调控进入两难,但是接下来的政策一定是温柔的,目前看不到宏观调控政策有进一步紧缩的趋

向,这对股市非常有利。

目前,市场的资金面依然乐观。上周五,两市成交金额超过1800亿元。从近两年的量价运行趋势来看,当前的成交水平已经基本达到上证指数3000点时的量能水平。从反弹空间来看,由于上方套牢盘沉重,股指难以快速突破,因为每上涨1到2个百分点,都会有人解套或者获利。这也意味着,未来一段时间大盘仍将呈现缓步上行的特征,上证指数还需两到三周的时间才能抵达3000点关口。

关于A股是否存在二次探底的可能?我们认为,目前还难以得出这样的结论,因为暂时还看不到那么多的做空力量,未来市场仍将震荡向上。

**何岩(国诚投资研发总监):**我们认为,A股未来两个月大盘总体是震荡行情,不具备大涨大跌的条

件,但两个月之后就要出现比较大的行情,不排除走出一波非常大的牛市行情。

操作上建议投资者不要去预测阻力位和压力位,可以5日均线来衡量大盘的强弱。目前5日均线还在牢牢支撑指数,只要这条均线不破,就是持仓信号。具体个股而言则存在较大差别,不宜采用5日均线的操作方法。

板块方面,我们看好医药板块。从近两年的行情来看,医药板块是A股市场中最好的板块,其最先创出历史新高。目前主流机构依然十分重视消费类的品种,特别是医药板块。去年11月份后,医药板块出现深幅回落,这也使得相当一部分医药股具有了较高的安全边际。从以往行情来看,医药股都具备非常强的进攻性,容易产生大牛股。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

## 20家公司17.18亿股解禁流通,市值322.87亿元

# 本周两市解禁市值环比减半

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有20家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计17.18亿股,占未解禁限售A股的0.24%,其中沪市5.79亿股,占沪市限售股总数0.11%;深市11.39亿股,占深市限售股总数0.64%。

以7月15日收盘价为标准计算,本周解禁市值为322.87亿元。其中沪市3家公司为123.36亿元,占沪市流通A股市值的0.08%;深市17家公司为199.51亿元,占深市流通A股市值的0.36%。本周两市解禁股数量比上周减少86.17%,解禁市值比上周减少48.79%,目前计算为年内偏高水平。

深市19家公司中,升达林业、伊立浦、高德红外、中原内配、国星光电、康得新、长高集团、天马精化、松芝股份共9家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份,国电清新、明牌珠宝、群兴玩具、天喻信息、理邦仪器、欣旺达共6家公司解禁股份是首发机构配售股,中山公用、宏达高科共2家公司的解禁股份是定向增发限售股份。

其中,中山公用的限售股将于7月21日解禁,解禁数量为4.38亿股,是深市本周解禁股数最多的公司,按照7月15日16.74元的收盘价计算,解禁市值为73.40亿元,占到了本周深市解禁总额的

36.79%,是本周深市解禁市值最多公司。伊立浦是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达300%。解禁市值排第二、三名的公司分别为康得新和国星光电,解禁市值分别为27.40亿元和15.97亿元。

6家首发机构配售股份解禁的公司中,3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15日的收盘价来计算,这6家公司的解禁市值合计为12.35亿元,占到深市解禁市值的6.19%。

此次解禁后,深市将有伊立浦成为新的全流通公司。

沪市3家公司中,南京新百解禁的是股权分置改革限售股,同方股份、华丽家族解禁的是定向增发限售股份。其中,华丽家族在7月18日将有5.45亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照7月15日21.97元的收盘价计算,解禁市值为119.63亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的96.98%。

同时,华丽家族也是本周解禁数量占流通A股比例最高的公司,比例高达381.72%。解禁市值排第二、三名的公司分别为同方股份和南京新百,解禁市值分别为3.70亿元和0.03亿元。

此次解禁后,沪市将有同方股

份成为新的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的20家公司中,7家上市公司在7月18日解禁,合计市值为206.88亿元,占到全周解禁市值的64.07%,解禁压力集中。

本周共有6家首发机构配售股

解禁,合计解禁市值为12.35亿元,占到全周解禁市值的3.82%。这6家公司中,7家上市公司在7月18日解禁,合计市值为206.88亿元,占到全周解禁市值的64.07%,解禁压力集中。

本周共有6家首发机构配售股

本周存在“小非”持股解禁的升达林业、高德红外、中原内配、国星光电、康得新、长高集团、天马精化、松芝股份、中山公用、宏达高科、同方股份、南京新百、华丽家族,需谨慎对待。

(作者系西南证券分析师)

## 本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量(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额度(亿元)	待流通数量(万股)	流通股份类型	收盘价(元)
002259	升达林业	2011-7-18	18137.39	151.62%	50.75%	15.69	5640.00	首发原股东限售股份	8.65
002260	伊立浦	2011-7-18	11700.00	300.00%	75.00%	13.02	0.00	首发原股东限售股份	11.13
002414	高德红外	2011-7-18	450.00	6.00%	1.50%	1.05	22050.00	首发原股东限售股份	23.41
002448	中原内配	2011-7-18	3850.52	163.85%	41.62%	14.12	3050.53	首发原股东限售股份	36.68
002449	国星光电	2011-7-18	5966.13	108.48%	27.75%	15.97	10033.87	首发原股东限售股份	26.76
002450	康得新	2011-7-18	13202.52	163.40%	40.85%	27.40	11037.48	首发原股东限售股份	20.75
600503	华丽家族	2011-7-18	54452.25	381.72%	76.49%	119.63	2474.96	定向增发机构配售股份	21.97
600682	南京新百	2011-7-19	24.00	0.08%	0.07%	0.03	5744.31	股权分置限售股份	11.40
002452	长高集团	2011-7-20	880.19	35.21%	8.80%	1.91	6619.81	首发原股东限售股份	21.74
002453	天马精化	2011-7-20	3161.24	105.37%	26.34%	11.13	5838.76	首发原股东限售股份	35.21
002454	松芝股份	2011-7-20	3839.94	49.23%	12.31%	7.00	19560.06	首发原股东限售股份	18.23
000685	中山公用	2011-7-21	43845.71	278.20%	73.20%	73.40	292.70	定向增发机构配售股份	16.74
300205	天喻信息	2011-7-21	396.00	24.83%	4.97%	1.29	5973.00	首发机构配售股份	32.54
300206	理邦仪器	2011-7-21	500.00	25.00%	5.00%	1.64	7500.00	首发机构配售股份	32.76
300207	欣旺达	2011-7-21	940.00	25.00%	5.00%	1.71	14100.00	首发机构配售股份	18.21
600100	同方股份	2011-7-21	3376.00	1.73%	1.70%	3.70	0.00	定向增发机构配售股份	10.97
002144	宏达高科	2011-7-22	4400.00	64.49%	29.07%	6.47	3911.55	定向增发机构配售股份	14.71
002573	国电清新	2011-7-22	760.00	25.00%	5.14%	2.81	11000.00	首发机构配售股份	37.01
002574	明牌珠宝	2011-7-22	1200.00	25.00%	5.00%	3.69	18000.00	首发机构配售股份	30.72
002575	群兴玩具	2011-7-22	672.00	24.82%	5.02%	1.21	10000.00	首发机构配售股份	18.01