

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)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)	
		网下发(万股)	网上发行(万股)						
002606	大连电瓷	500	2000			07-28	08-02		
002605	姚记扑克	470	1880			07-28	07-29		
300251	光线传媒	540	2200			07-28	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	30.00	0.90	27.00	07-20	07-25	40.60
002604	龙力生物	900	3760	21.50	3.70	79.55	07-20	07-25	47.78
002603	以岭药业	1300	5200	34.56	5.00	172.80	07-19	07-22	47.39
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

数据截止时间: 21: 30  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

7月小行情仍将延续

平安证券研究所: 逻辑上看, 当前市场的上行推力来自通胀回落和政策改善的预期, “天花板”则来自基本面担忧。所以行情关键不在于指数高度, 而在于时间的持续性和热点的活跃度, 这和今年 2 月-4 月的市场较为相似。只要美好预期不出现逆转, 回暖趋势就不会终结。

短期而言, 欧债危机、美联储政策走向、经济数据下滑均可能对指数形成压力, 由此市场可能会经历短期震荡。但从根本上看, 市场对于通胀见顶回落和政策结构松动的预期仍在发酵, 趋势未到逆转时, 7 月“小行情”仍将延续。

目前仍属低风险区域

兴业证券研发中心: 我们认为, 短期反弹仍能延续。6 月工业增加值同比增长 15.1%, 略超市场预期, 打消了市场对于经济硬着陆的担忧。

工业增加值季调环比趋势折年和 CPI 季调环比趋势折年均已筑底迹象, 三季度环比大概率量价齐升, 属于我们定义的环比复苏扩张期, 股市至少具备阶段性博弈的价值。6 月份新增信贷略好于市场预期, 从新增信贷的角度, 假设全年 7 万亿规模, 在上半年严控信贷规模的背景下, 下半年信贷规模有望高于历史季节性均值, 但考虑到通胀的复杂性和控房价的艰巨性, 规模将低于去年同期水平。季调后, M2 环比趋势折年在三季度呈现一定幅度的反弹。市场情绪方面, 交易账户占比回升到 9.2%, 反应市场情绪逐步乐观, 但仍然属于低风险区域。

5 条件选小盘次新股

中金公司研究部: 由于 2011 年整体偏紧的货币政策使得企业的现金环境趋于紧张, 而对于前期发行的中小市值股票而言, 超募资金为企业度过流动性“冬季”提供支持。

我们根据 5 个条件对 A 股上市公司进行了筛选, 以求选出现金充裕且估值合理的个股。具体条件如下: 1) 2009 年重启 IPO 之后上市的股票。2) 实际募集资金超过预计募集资金。3) 发行市盈率水平高, 但随后市盈率水平大幅回落。偏高的发行市盈率意味着偏高的筹资金额, 而高市盈率的个股已经逐渐在随后的二级市场调整中有所化解。4) 市净率水平较低。5) 账面现金占市值比重高。

短线关注 6 个子行业

长江证券研究所: 结合行业基本面、行业政策以及重点公司的一致预期变动来看, 我们认为以下 6 个子行业短期可关注。

第一、在 QE3 有推出的可能性预期下, 美元的贬值推升了大宗商品的价格, 上游包括石油、有色等大宗商品价格上涨, 利好上游开采行业; 第二、玻璃行业下游需求有所转暖, 房屋销售面积与汽车销售量均比较上月有明显起色; 第三、板材价格微涨, 同时库存有较大下跌, 行业底部拐点迹象明显; 第四、化工子行业表现出一定的轮动, 前期表现较好的纯碱价格开始松动, 化肥价格也有小幅下行, 而有机原料醋酸、甲醇价格则明显上涨; 第五、《公路安全保护条例》会导致轻量化产品的需求大幅增加, 严格管理限制超载将有利于卡车的销售; 第六、洗衣机内外销量均继续上升, 且从重点监控公司的盈利预期来看, 近一周盈利预期有较大提升, 可重点关注。

(成之 整理)

银行需求或再扩张 资金宽松逊预期

证券时报记者 朱凯

与往年不同的是, 今年 7 月份市场资金面并未出现预想中的宽松态势。代表这一资金面状态的质押式回购利率, 7 天品种昨日依旧大涨 40 个基点, 绝对价格也仍在 4.5% 之上。

对于当前资金面宽松不及预期的原因, 受访银行人士指出, 由于今年上半年的密集提准, 其政策边际效应正在递增, 商业银行超储率也出现不断下滑之势, 头寸偏紧也符合常理; 同时, 市场对 8 月份再

次上调存款准备金率的担忧难以消除, 也使得当前流动性状况草木皆兵, 资金面仍比较脆弱。

央行统计显示, 昨日的回购利率涨跌互现, 从隔夜至 6 个月的各期限资金成交价格仍居于相对高位。其中, 加权平均隔夜利率昨日报于 3.6689%, 1 个月利率报于 5.3369%, 均明显高于去年同期的 1.4503% 和 2.2537% 水平。

7 月份看来是不会再提高准备金了, 但美国量化宽松预期仍在, 一旦 8 月份外汇占款继续高企, 回购利率也大幅回落的话, 央

行很有可能还会上调一次。”上海某知名财务公司债券交易员表示。

支持这一观点的机构虽然不多, 但不可否认, 外围经济体经济形势的冷热不均以及国内物价指数短期内难以大幅回落的现状, 都可能令监管层继续严控流动性, 加息或者提准的可能自然也无法排除。

分歧的存在, 也波及到债券市场的现券收益率。据中国债券信息网站, 昨日银行间债市交投延续清淡, 剩余期限 1 年及以上的券种几乎是无人问津; 而交易所债市由于同时受到地方政府债务危机发酵的担忧, 个别

城投类企业债的单日跌幅竟超过 1%, 卖盘踊跃, 资金离场意愿较为强烈。

市场的忧虑情绪上升的比较快, 预计恢复常态还需要一些时间。”有交易员表示了担忧。

对此, 南京银行金融市场部首席研究员黄艳红认为, 整体政策环境将决定下半年资金面的基本状况, 预计资金成本中枢上行的态势难以改变, 资金面将维持“紧平衡”局面和易上难下的脆弱特征。季末时点的资金压力依然较大, 这将在一定程度上制约债市的投资需求。

同时, 对于加重市场担忧的地方

政府债务问题, 黄艳红还指出, 这个问题是目前困扰市场参与信用债投资的关键。与市场多数机构观点类似, 黄艳红认为短期内导致本金损失的实质性债务违约风险不大, 但在负面消息影响下, 债市会有较大的估值压力。

平安证券固定收益研究主管石磊认为, 近期拆借回购的相对强弱指数出现了趋势性回升, 表明商业银行的资金需求较强, 这可能是大行存款下降较快所造成的。石磊表示, 如果这一指数未来继续呈趋势性上升态势, 或意味银行资金需求再次扩张, 对资金面会有明显的不利。

股指上攻乏力 把握个股结构性机会

东吴证券研究所策略组

周一两市大盘小幅高开, 随后在前收盘点位附近维持窄幅震荡, 最终两市股指以小阴线收盘。虽然整体向上趋势没有明显破坏, 不过周一市场做多力量相比上周有所减弱, 两市成交量也无法有效放大, 大盘出现上攻乏力特征。这也说明上证指数在年线附近遇到压力, 有进一步稳固的要求。从指数的相对表现来看, 周一中小板综指表现突出, 收涨 0.32%。近期表现较好的创业板未能延续强势上涨劲头, 出现小幅调整。

从盘面看, 周一防御性板块表现比较活跃, 酿酒食品、商业连锁、电力板块涨幅靠前。另外, 周

一受到加快经济转型的政策影响, 部分新兴产业和新能源股如云计算、LED、IGCC 等表现相对强势。航天军工股也再度走强。但是, 部分前期炒作程度较充分的板块出现了连续调整。以水利、水泥为代表的建筑建材板块盘中表现疲弱, 主要受国务院准备将房价上涨幅度过快的二三线城市纳入限购政策范围的消息影响, 而住建部的调研摸底更加剧了市场对限购范围扩大的担心。与此同时, 有迹象显示国内评级机构可能调低部分地方债评级, 这也使得笼罩于地方债问题中的银行股走势持续萎靡, 股指因此受累, 市场人气无法得到提升。

可以看出, 权重股及前期涨幅较大的题材股已经出现疲弱走势,

而未被充分挖掘的题材股活跃度逐步提高, 市场结构性特点明显。个股上, 上涨数与下跌数维持弱平衡状态, 但仍有 11 只个股涨停, 说明市场情绪目前仍处于相对积极状态。

通过技术分析, 我们认为, 目前大盘仍在中长期趋势线上方运行, 但是获利盘及较低量能限制了股指短期继续上行的速度及空间。其一、大盘在短期内取得将近 8% 涨幅, 获利盘有获利了结的需要; 其二、大盘已反弹至年线附近, 年线附近的压力成为当前制约大盘进一步反弹的重要因素。其三、近期市场出现缩量盘整态势, 短期股指反弹需要更多的量能支撑。从 MACD 指标看, 目前 MACD 红柱处于收缩后的整理状态, MACD 指标仍处于多头空间, 后期有继续上行可能。

综合来看, 近期市场在反弹约 8% 后出现震荡整理, 既是外部因素影响的结果, 也是市场内在运行的必然要求。虽然短期内影响市场的空方因素较多, 但是我们也发现, 目前的市场情绪仍处于相对积极的状态, 两市量能较 5 月底至 6 月初已有明显改善。而且, 新的市场投资热点在不断涌现, 投资者还是能在一定程度上把握市场的结构性机会。

鉴于此, 投资者可暂时忽略股指运行, 重点把握个股机会。具体可参考三条思路: (1) 挖掘具有补涨潜力的投资品种; (2) 挖掘中报业绩优异品种; (3) 寻找政策刺激直接受益的新兴产业品种。仓位方面, 震荡市中建议投资者保持 60%-70% 的股票仓位, 进可攻退可守。

投资有理 | Wisdom |

年线上整理 蓄势还是强弩之末?

A 股市场周一小幅收低, 结束了此前连续三日的升势。昨日的调整是为再次冲高而蓄势, 还是反弹已到强弩之末? 盘中热点轮换频繁, 地产股的突然启动意味着什么? 大盘的关键点在哪里? 本期《投资有理》栏目特邀宏源证券高级策略分析师王凤华以及金融界首席策略分析师杨海共同分析后市。

王凤华 (宏源证券高级策略分析师): 实际上大盘一直很健康, 从来没有不健康过。大盘只是情绪化的时候比较多, 比如情绪化的暴跌、情绪化的上涨。目前来看, 仍然是维持正常的状态。市场没有什么点位是不可不破的, 短期之内市场已经结束了大规模上涨的过程, 反弹第一阶段已经告一段落。第二阶段应该是阵地攻防仗, 多空双方互有攻守。在这种情况下, 预期股指短期之内还会继续向上, 但再向上就要注意冲高之后的风险了。

我感觉到昨日调整不是关键位置的蓄势, 而是第一波反弹的强弩之末, 最终位置在 2850 点到 2860 点之间。所以说未来两到三天, 市场可能冲高, 之后有一定压力。大盘从时间周期角度看还有两天的安全期, 整体多方仍占据优势, 周二、周三市场还是会比较健康的。在其中操作, 如果大盘向下, 可以继续观察, 不用过于激进, 不用激进地卖出、激进地买入, 可以继续观察。

周三以后, 周四市场整体将处于一个相对的攻防阶段, 处于多空拉锯战。从目前角度看, 周一的盘中, 有很多中小板股票, 包括前期强势股, 医药股出现了放量下跌。市场最强的板块出现了领跌, 预示短期之内很可能有回光返照的行情, 也就是周二、周三的行情, 市场最后向下的短期空方占优势的行情要来了。

杨海 (金融界首席策略分析师): 大盘整体走势基本上比较健康, 市场热点也呈现出一定有序的轮动。让大家感到困惑的是成交量不能有效放大。

说到 2850 点的上涨技术压力位, 其实更多的也可能还是心理层面的压力, 比实际操作意义上的压力更大一些。随着时间的推移, 后市还有新的热点逐步形成, 这样能够有效克服目前市场比较担忧的情绪。市场上升以后, 目前趋势形态又

走出了一个复合小头肩的形态, 左肩的下档支撑位正好是在 2780 点。也就是说, 这次震荡调整不应该跌破 2780 点。技术上讲蓄势性调整一般不出一周, 将迎来选择向上突破的确定性。从成交量来看, 后市要突破向上运行的话, 沪市单边的成交金额至少要回到 1500 亿元左右, 市场的热度才有可能升温。

除了跟 CPI 有关, 跟涨价有关的股票, 如酿酒、食品外, 投资者也可以考虑其他的热点行业, 像高科技板块。另外, 像银河证券给出的攀钢钒钛的报告, 先不论它正确与否、到底可不可以作为参考, 但至少向市场传递一个信息, 资源板块当中还是有不少有重估价值的, 像这些有重估价值的股票也值得深度挖掘。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

五名 (@wwcocoww): 周一 IF1108 主力合约持仓小幅增加, 说明盘面分歧有所加重, 但距 3.4 万手的警戒线还有一段距离, 显示处于低风险区。股指跌幅不大但全天都处于明显调整格局, 也说明上周的中阳并不是有效突破, 所以后市股指震荡整理的要求还在, 但市场轮动上行格局未改。

中证汪特夫 (@wtf648529563): 周一大盘指数跳空高开震荡走低, 最终以微跌收报。期指持仓量较前一交易日有所增加, 显示多空分歧较大。目前指数已运行在前期的整理区域, 在没有突破之前, 只能采用高抛低吸的交易方式。做好资金管理, 等待新一轮趋势行情的出现。

大摩投资 (@DMTZ2008): 整体上看, 面对前期较大的获利盘, 以及 2850 点上方的强大压力, 在无量资金持续入场的情况下, 沪指 2750 点到 2850 点区间震荡的走势很难被打破。由于在强阻力位面前 (上证 2850 点一线) 所面临的确定性加大, 建议投资者可以将于中涨幅过大、或者脱离短期均线较远的股票出掉, 以保护利润。对于中线持股的投资者, 个股 20 日均线保持形态良好的依然可以继续持股。

china2001 (@HFG999921): 周一盘面疲态不堪, 个股分化越来越明显, 显示出市场非常缺乏资金和信心不足。投资者要学会调整仓位, 保住前期的利润。如等到利好出台, 可以低吸中报业绩良好的资源个股, 同时可以关注大科技概念带来的补涨行情。

余克 (@yukewb): 虽然受地产调控政策依然从紧的消息影响, 近期表现较强的水泥、建筑等板块出现了调整, 创业板也有回吐迹象。但盘中热点层出不穷, 医疗、军工、电力、消费类个股仍然活跃, 沪深两市仍属强势震荡, 大盘在 2810 点年线附近有较强支撑, 向上态势没有改变。短线投资者可逢跌买进, 轮动操作。

大卫 (@sfwettyyyu): 创新高是必须的。我们认为, 7 月 7 日创出的 2825 点不是本轮行情的终点, 周一新创出的高点也不是本轮行情的终点, 后市刷新今年春季行情的高点 3067 点是必须的。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com  
本版编辑证券微博地址: http://t.stcn.com/mingbolundao, 欢迎大家关注。

挖掘“二五”交通运输供应链机会

张曦 张晓燕

纷繁复杂的投资, 符合时代的差异。投资是我国经济的强力推手, 交通运输就是典型体现之一。改革开放 30 年, 我国基础设施累计投资接近 30 万亿元, 年均增速比同期名义国内生产总值 (GDP) 高 4.2 个百分点。这一阶段, 符合经济结构特点, 正外部性集中体现以及融资渠道畅通的子行业得到率先发展。我国以对外贸易为主的经济增长方式决定了公路、港口发展速度超前, 短时间内质量和里程快速提升, 极大提高了劳动生产率。“二五”行业发展拉动经济核心特点仍在, 部分行业仍不能满足需求, 行业规划中多项指标仍将保持

30% 以上增速, 铁路、航空等行业将打开发展空间。

“二五”关键词之一: 效率。投资拉动 GDP 的经济增长方式并未有效改变, 产业结构向中西部转移为经济转型腾出时间和空间, 也对交通运输的发展提出了更高的要求。虽有发展滞后因素推动, 铁路建设提速更是社会整体效率提高的关键。高铁拉近城市距离, 融合经济圈, 创造经济带的同时, 更能增强既有线路的货运能力, 缓解公路运输为主造成的物流成本高企问题。收费公路里程位居全球首位影响出行效率, 政府融资平台治理限制公路融资, 五部委联合治理违规公路收费压制盈利能力, 促使公路资金运用效率降低,

公路估值将长期受到压制。

“二五”关键词之二: 大众化。携程、百度、阿里巴巴成功的关键是背后庞大的消费人群。仅仅依靠商务需求, 航空的增长空间将十分有限。消费大众化, 逐渐进入寻常百姓家是航空业持续发展的基石。2010 年我国人均 GDP 超过 4300 美元, 支撑航空公司规模持续扩大, 航线覆盖率不断提高。在一个高速发展的新兴经济体, 价值毁灭者的称号或许并不成立。

“二五”关键词之三: 投资。投资决定行业景气度, 行业景气度延伸维持投资强度。“二五”公路水路、铁路、航空的投资将分别达到 6.2 万亿、2.8 万亿和 1.5 万亿元。公路水路投资已经趋于稳定, 并且其受益个体数量庞大, 个体价值增长空间有限。

铁路、航空资本密集型特点更为显著, 虽然整体投资强度不及公路水路, 但其中个体受益程度将大幅提高。

供应链集中体现未来价值。经过多年发展, 基础设施建设趋于传统化, 基建参与者竞争力几无差异。国内市场趋近于充分开发, 海外市场的拓展必将迫使其更多暴露在国际风险之下。但在供应链的两端, 分工细化将催生新兴行业和行业龙头, 体现的是风险之外的价值高速增长。例如, 整体推荐的铁路行业中, 机车车辆集中体现了风险小、附加值高的特点。公路建设趋于饱和, 但其中信息化建设投资前景明朗, 建设刚起步, 市场前景广阔。

(作者单位: 中国工商银行投行研究中心)