

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	中签日期	发行日期
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)						
300254	存通股份	670	2710				08-08	08-11	
300255	紫山药业	540	2160				08-08	08-11	
300257	开山股份	720	2880				08-09	08-12	
601886	江河幕墙	2200	8800				08-09	08-12	
601790	宁波建工	2000	8000				08-05	08-10	
300253	立方制药	270	1080				08-05	08-10	
601636	瑞康集团	1360	13440				08-04	08-09	
602036	望安科技	1000	4000				08-03	08-08	
602038	博康科技	600	2400				08-03	08-08	
602038	博康科技	740	2960				08-02	08-05	
601222	联华电子	1500	6000	18.00	4.00	108.00	08-01	08-04	33.82
601981	方正证券	75000	75000	3.90	75.00	292.50	08-01	08-04	19.50
300252	金亚银	540	2160	16.20	2.15	34.83	08-01	08-04	32.73
002067	壹壹汽车	438	1752	22.35	1.70	38.00	07-29	08-03	26.61
002066	大通汽车	500	2000	17.00	2.00	34.00	07-28	08-02	38.64
002065	精进电子	470	1880	21.00	1.80	37.80	07-26	07-29	31.34
300251	奥维通信	540	2260	52.50	2.20	115.50	07-26	07-29	61.05

数据截止时间: 21:50
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

工业企业盈利增速
言底尚早

中投证券:年初以来,我国工业企业主营业务收入和利润增速一直呈回落态势,通胀高企、成本转嫁能力下降导致利润空间受挤压是工业企业盈利增长持续下滑的主要原因。6月份,工业企业主营业务收入以及利润增速回升,工业企业的利润率并没有得到明显改善,盈利增速的小幅回升主要得益于工业产出的反弹。6月份工业产出回升拉长库存调整周期。工业企业产成品库存增速5月开始回落,本月继续回落至21.7%。6月的采购经理人指数(PMI)原材料库存指数延续回落的态势,PMI产成品指数却背离上升,工业产出的反弹将导致库存调整周期的延长,工业企业去库存至少将持续到三季度末。

工业企业盈利增速言底尚早。6月份工业企业盈利增速的小幅回升主要得益于外生扰动因素影响趋弱后前期被抑制的工业产出的增长,工业产出的反弹在需求缓落的背景下具有不可持续性,工业产出在经历6、7月份的反弹后还将回落。

受通胀对企业盈利模式影响,要想看到工业企业利润率“见底”需要看到消费者物价指数(CPI)“见底”。整体而言,三季度,工业企业由于价格上涨导致的利润挤压状况将有所改善,但是需求放缓将抑制产出和销量的扩张。

猪肉价格回落
肉制品盈利有望好转

东方证券研究:猪价三个月内首降,行业盈利拐点将出现。据商务部公告称,在截至7月24日一周内,全国规模以上生猪定点屠宰企业白条肉平均出厂价格为每公斤25.09元,比前一周小降0.67%。我们判断生猪价格后续将保持整体高位的情况下,可能出现价格略降,在消费旺季价格会略涨,但由于出栏量提高,涨幅应该非常有限,生猪价格在春节后会呈现持续下降态势。如果生猪养殖补贴执行力度过大的话,价格可能出现大幅非理性下跌,这是我们非常不希望的状态。

在目前阶段,作为生猪下游的肉制品行业而言,利润可能最快在四季度左右出现向好拐点。从肉制品行业数据看,1-5月行业收入和利润总额增速分别为28%和8%,同比分别下降2.41和35.87个百分点,利润总额增速的大幅下降有双汇瘦肉精事件的影响,但生猪成本大幅上涨仍是重要原因。我们认为在生猪价格处于下降通道的阶段,双汇发展和得利斯值得重点关注。

短期调整持续 中期企稳

西部证券研究所:二季度经济增长数据高于市场预期,经济增长“硬着陆”的担忧有所缓解,但季调环比增速可能存在短期的扰动。短期,我们认为经济增长环比上的趋势还未形成,经济仍处于短周期的调整期;中期,经济增长的环比趋势可能在三季度末逐步企稳。采购经理人指数(PMI)持续回落,而二季度工业增加值季调后环比增速却出现了加速趋势。我们预计短期工业增加值增速仍会出现调整,工业环比增速趋势稳定将在资金成本回落。

站在中期的角度来看,本轮价格周期已至强弩之末,大宗商品价格上涨带来的输入型通胀压力已经出现明显的缓和,狭义货币供应量(M1)和工业增加值的环比趋势都处于周期循环中的较低水平,国内生产总值(GDP)环比增速将在三季度逐步企稳,经济增长的中期趋势逐步企稳,但是房地产投资下滑仍是中期经济增长的重要抑制风险。 (唐立 整理)

美债“绑架”全球经济 愁煞A股

见习记者 唐立

8月2日的限期已近在咫尺,但史上最耗钱的谈判——美国债务上限谈判依旧停滞不前。这个罩在全球经济头上的“紧箍咒”再度挫伤A股市场。昨日,A股市场出现了大幅低开的格局。其中上证指数以2701.77点开盘,向下跳空低开21.72点。截至收盘,上证指数报于2708.78点,下跌0.54%;深证成指报收12085.92点,下跌0.26%。沪深两市分别成交904.5亿元、795.8亿元,均较前一交易日有所收缩。

盘面显示出,权重股中国石油依旧有所作为,尾盘出现快速拉升,终盘上涨0.56%,这已是该股连续三天的上涨。在股指受影响期间,其在救护的意图非常明显。而反观另一权重板块银行股,却显得无所作为。昨日仅中信银

行微涨0.23%;工商银行、建设银行分别下跌1.87%、1.06%。银行股拖累大盘的影响非常明显。另外,阳泉煤业等煤炭股和以岭药业、龙源技术、信维通信等新股、次新股均走出了相对活跃的态势,表明市场资金在弱势之下依旧在寻觅方向。而这些动向会否成为市场短线企稳的能量,值得关注。

本周一,上证指数暴跌2.96%,惨重的动车事件直接撞痛了A股市场的神经。但随后的交易日,股指奋力反弹,一连3日在2700点维持争势。分析人士认为,尽管动车事件对人们造成的心理伤害将是长久的,但A股市场正在逐渐消化由此带来的负面影响。中长期来看,债务问题才是左右市场的主导力量。债务危机凸显全球纸

币的信任度下降,不仅加剧通胀压力的升级,而且导致政策延续紧缩制约着A股的上行。

就目前来看,欧盟出台新一轮援助希腊计划后,欧元受到刺激出现了强势反弹。但就在欧元尚未真正迎来曙光之时,更令投资者担忧的美债违约又步步紧逼,掐着市场的神经。8月2日为美国国债上限上调的最后期限,目前的国债上限是14.29万亿美元。根据美国财政部的报告,截至今年5月16日,美国联邦政府欠债就已经达到了14.29万亿美元,“法定债务上限”。一旦最后期限未能上调国债上限,美国国债违约的可能性会很大,而且主权信用会遭致下调。上周六,美国参议院以51票反对46票赞成,否决了在众议院获得通过的一项与提高美国国债上限捆绑的政府赤字削减计划。受此影响,美股周二连续第三个交易日低收,道琼斯工业平均指

数下跌了91.50点,至12501.30点,跌幅达到0.73%。

美债已成为A股越来越严重的外患。中国手持大笔美债,美债惹得美股不淡定,也经常连带惹得A股欲善其身而不能。因此,美债问题能否得到解决,已不仅仅是美国金融安全的事情,其实质上已经“绑架”着全球的经济。由此,全球股市包括A股正日益担心美债上限谈判失败导致“撕票”发生。没有任何一个股票市场希望再遭受和2008年一样的金融危机。那么,美国在过去10年中已经11次提高了债务上限,此次是否会出现意外?

方正证券认为,鉴于美国的国际经济地位,以及目前较为稳定的经济基本面,美国很快将会有应急方案来安抚市场恐慌情绪,美国国债面临违约风险的可能性不大。而分批提高债务上限很可能成为美国的应对方案。因为这样可以避免违约风险,

二可以将问题解决时间变相延长。目前的谈判僵局不会对美国经济复苏形成障碍,美元也不太可能出现大幅下跌局面,长期仍然相对欧元走强。不过,长期来看,提高债务上限只是暂缓之计,治本的方法还是需要通过实体经济增长,削减财政赤字来减小债务规模的压力。

其实,美债危机的本质在于,美国联邦政府债务已经达到法定上限。如果不提高这一法定上限的话,美国国债就会违约。无论如何,美债违约与美国利益以及策略不相符合。分析人士朱立忠认为,如果美债问题出现转机,那么全球股市有望反弹。当然,美债危机未明,股指也难有好的表现。因此,就短期而言,在美债可能违约的阴影笼罩下,A股即使反弹,估计力度也较为有限。无论美债违约能否成功,美元一定会继续贬值,投资者可对有色金属股保持适当关注。

■微博看市 | MicroBlog |

南山居士 (@a-h-stock):美债谈判阴霾持续困扰投资者,迟迟不定终有一跌。华尔街基金都忙着减持美债,加上6月份耐用品订单意外减少,拖累美股周三急挫,道指收市报跌198.75点;美国上周原油供应上升,导致原油期货下跌,纽约期油收市跌2.19美元。黄金冲高回落。

玉名 (@wwcoco):当下很明确了,短线仓位和短线操作应该撤离。在市场方向未明的情况下,一切短线行为的博弈都很难有好的依据,包括题材股。在阴云面前所谓的短线技术是最苍白无力的。真正令我们一直留恋市场的,就是“资源+消费”的机会,正是其持续体现赚钱效应,让我们对市场有了坚守的理由,冷静持股观望。

王文博 (@Q1658756199):午后大盘震荡盘整,尾盘有色、钢铁、煤炭等板块启动,带动指数走出窄幅震荡格局,站上2700点;个股活跃度增加,市场人气有所恢复,但量能仍显不足。医药板块的投资价值正被市场认可,医药板块相对于中证700的最新溢价率为12%,也低于历史平均水平,板块估值风险仍然相对较低。

短线王中皇 (@baigadwsadw):至收盘时两市股指跌势有所收窄,但是成交量不见有效放出。尾盘再收一根低位的假小阳线。综合各个层面来看,目前仍然没有乐观的理由。行情经过周一暴跌,目前属于低位整固修复表现。周五,我们希望市场还能给多一点的机会。 (唐立 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

美债的近忧与远虑

王虎 薛鹤翔 姜超

美债的近忧在于8月2日债务上限能否提高。目前,民主党和共和党都不愿意看到美国发生债务违约。两党的分歧在于如何财政紧缩,共和党反对提高税率,而民主党反对削减开支。短期内,美国违约概率较小,即便发生违约,也是极短期的。财政部仍可将其其他资金暂时用于支付到期债务,1979年曾发生过此等极短期违约。

美债的远虑在未来十年债务的持续。按奥巴马紧缩方案,从2011年下半年一直到2021年,赤字累积达8万亿美元以上(已包

含利息和到期债务本金支出),如果每次上调债务上限2万亿美元,则未来10年需要上调4次债务上限。到2021年,美国的债务将累积到22万亿美元,届时名义国内生产总值(GDP)在22.8万亿美元左右,则债务率在100%左右,高于当前水平。美国5年期信用违约互换(CDS)比德国还要稳定,尽管在近期有所上升,但属于正常的波动之内。金融市场认为美国国债违约概率不比德国高。

美国财政余额/GDP具有明显的政治周期,即在民主党主政期间财政赤字缩减,在共和党主政期间财政赤字增加。最著名的要数克林顿执政八年间将美国财

赤率从1992年的-4.65%,大幅改善至2000年的-2.41%;而小布什主政的八年间,美国重新进入平均2%的财政赤字率。次贷危机使得民主党总统奥巴马必须延续小布什的赤字财政政策,次贷危机以来的绝大部分月份联邦政府均处于财政赤字状态。

从长期趋势来看,社会保障占比先升后降,占比在上世纪90年代达到高峰,而医疗支出在近半个世纪以来占比迅猛增长。奥巴马效仿克林顿,减赤主要靠增加财政收入。在奥巴马方案中,对经济增长的要求并不高。2011年至2021年名义GDP增速预测的平均水平为4.51%,比克林顿时期5.79%的增速要低。奥

巴马寄予厚望的是增税,也就是效法克林顿加税。我们对个人所得税、企业所得税作了预测,预测2011-2014年个人所得税增速分别为4%、15%、22%、13%;企业所得税增速分别为20%、25%、15%、10%。

自1994年以来,通胀调整后的债务规模大幅度缩水。以1994年10月的通胀水平为基准,实际债务因为物价上涨已经缩水1/3以上,2011年4月的债务规模为14.24万亿美元,实际债务规模为9.46万亿美元。2000年以来,外国投资者持有美国国债在不断增加,同时其占比亦在不断增加,从不足20%上升至30%。全世界不希望美国违约。(作者单位:国泰君安证券)

■投资有理 | Wisdom |

大盘震荡何时结束

大盘震荡何时结束?美债问题影响几何?本期《投资有理》栏目特邀金元证券北方财富中心总经理何旭和著名财经评论人李飞共同研判后市。

何旭(金元证券北方财富中心总经理):中国石油的连续异动对大盘的指导意义并不大。在这波下跌中,市场并没有放量。实际上,在此前的上涨过程中,机构的参与非常少,基金仓位始终保持在83%到85%之间,最高的也就到86%、87%,市场增量资金进来非常少。在下跌的过程中,大盘的放量并不多,也说明基金

减仓幅度在4到5个百分点左右。所以,目前市场处于自由买卖的过程中,参与个体以中小投资者为主。在这样的情况下,中国石油目前的量能表明没有很强的机构资金参与,很难带领整个大盘连续向上反弹,基本稳定一个水平线上。

目前影响整个市场就是两大因素:一看政策;二看估值。从政策看,对货币政策放松原来预期非常强,出来以后,只是针对中小企业局部做了微调,存款准备金率还会调,加息也还会有,实际上,从紧的实质没有变,预期落空之后

大盘情绪向悲观走。第二个是下半年的盈利预测,预计上半年整个企业增长盈利在25%到28%,悲观也是20%到23%,通过整个30个主流行业的中报来看,下半年恐怕盈利预测下降是大概率的事。

李飞(著名财经评论人):行情没有结束,因为前期进场的资金没有有效出逃,而且之前的杀跌应该说所有的机构,包括大部分基金没有快速减仓的动作。目前的行情会有来回反复的过程,这个过程将在8月中旬结束。短期讲市场会震荡,探底,或者说探底之后再反弹,然后再探底接着再回升。

如果在2687点这个位能够撑住,往上到2900点;如果2687点撑不住的话,那不排除还要下探2610点,甚至跌破。但是,就是跌破2610,这一波之前进场没有出逃的资金一定会有个自救的过程。

对于美债问题,无论是奥巴马也好,国会也好,打了半天最后一一定是以美国利益为主的,这无需怀疑。所以,这一次是美国在试探各国经济底线的神经,重新树立美国地位是最终的目的,而不是说延长不延长,说提高不提高,这都不是主要目的。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

债市担忧向股市传导 调整将延续

李俊

我们认为,导致本轮债市调整的理由正在向股市传导,A股调整或将延续。不过,我们认为市场调整的主要原因并非基本面的恶化,更多是源于短期流动性的紧张。因此,市场调整幅度将弱于二季度,预计上证综指在2500点左右将出现有力支撑。

基本面因素对市场冲击不大

在市场急速扩容与地方债风险上升的共振之下,前期国内城投债市场出现了恐慌性抛售。此

外,国开行取消新债发行、铁道部短期融资券流标,市场开始担心债市的恐慌将向A股传导。

我们认为基本面因素并不是主要原因。首先,今年以来的经济波动幅度平缓,趋势性并不明显。比如4月以来PMI指标的回落,主要是归因于季节性因素,但却被市场过度解读。此外,从各项经济指标来看,月度间的变化比较平缓,经济波动的幅度较往年更小,基本面并未出现明显的恶化迹象。其次,企业经营效益指标仍然良好。受工业品出厂价格指数(PPI)高位、工业增加

值环比大幅回升的影响,规模以上工业企业盈利增速止跌回升。数据显示,1-6月,规模以上工业利润同比增长28.7%,较1-5月上升了0.8个百分点。

不过,从结构上来看,中小企业正在面临比较明显的资金困境,实际经营情况可能是弱于数据显示的结果。但是,从整体上来看,目前对宏观基本面恶化的判断仍为时过早,结构性问题对市场冲击应不会太大。

短期流动性紧张是根本原因

首先,国内通胀进入稳定期。随

着非食品通胀水平的下降、猪肉供给增加导致食品通胀上升步伐减缓,我们认为国内通胀水平开始进入稳定期。从前者来看,6月非食品通胀环比零增长,自4月以来持续回落。从后者来看,猪肉价格在7月的第四周开始环比回落,食品通胀的压力有所减轻。

其次,货币政策有望走平。在通胀进入稳定期之后,货币政策将进入观察期,这意味着货币政策将择机而动。如果新涨价因素超预期出现,政策随之收紧;如果通胀水平可控,政策收紧的必要性将大打折扣。而沿着通胀水平的变化,我

们认为年内货币政策将三阶段走:1-6月,通胀预期强化,政策持续收紧;7-9月,通胀进入稳定期,货币政策走平;10-12月,通胀水平回落,政策有望出现松动。

最后,A股市场调整幅度将小于二季度。在货币政策走平的情况下,我们认为8月份存款准备金调整的概率不大:一是7月以来欧债、美债麻烦不断,外汇占款在7月、8月出现暴增的可能性不大(类似于去年的5月、6月);二是公开市场资金到期量减少;三是财政季节效应未显现。

(作者单位:中原证券)