

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
300254	仟源制药	670	2710				08-08	08-11	
300255	常山药业	540	2160				08-08	08-11	
300256	星星科技	500	2000				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	
601789	宁波建工	2000	8000				08-05	08-10	
300253	卫宁软件	270	1080				08-05	08-10	
601636	旗滨集团	3360	13440				08-04	08-09	
002610	爱康科技	1000	4000				08-03	08-08	
002609	捷顺科技	600	2400				08-03	08-08	
002608	峰天船舶	740	2960				08-02	08-05	
601222	林丰电子	1500	6000	18.00	6.00	108.00	08-01	08-04	31.82
601901	方正证券	75000	75000	3.90	75.00	292.50	08-01	08-04	19.50
300252	金信诺	540	2160	16.20	2.15	34.83	08-01	08-04	32.73
002607	亚夏汽车	438	1752	22.35	1.70	38.00	07-29	08-03	26.61
002606	大连电瓷	500	2000	17.00	2.00	34.00	07-28	08-02	38.64

数据截止时间:22:00
数据来源:本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

美债欧债祸不单行 股市期市资金逃离

陈敏

本周债信市场上美债和欧债危机轮番上演,美债谈判陷入僵局,评级机构接二连三下调希腊主权评级,市场风险情绪再度升温。美股及主要的商品市场应声而下,一片狼藉。

美国财政部在本周三表示,8月2日之后,没有办法保证美国政府能够满足所有的债务。美国两党在提高举债上限和应付预算赤字扩大的问题上依然僵持不下,美国众议院就议长博纳周四提出的减赤以及债务上限上调方案进行投票,但该方案被参议院临时推迟。美国参议院多数党领袖里德表示,即使众议院通过了共和党提高债务上限的方案,参议院也将在当晚投票否决。

欧债危机亦难逃劫运,令债信市场雪上加霜。本周国际评级机构频频向欧元区发难。周一穆迪将希腊主权信用评级等下调三个等级至“Ca”级,评级展望为“中”;穆迪表示,目前希腊违约的可能性几乎达到100%;同时,穆迪还宣布将8家希腊银行置于观察名单中,并可能在未来对其降级。周三标普将希腊长期主权信贷评级由之前的“CCC”级进一步下调至“CC”级,评级展望为负,并称未来两年希腊很有可能出现新一轮大规模的债务重组,进一步下调是“较为肯定的事”。

与债信市场遥相呼应,美联储周四公布的褐皮书报告称:虽然消费者指数小幅上涨,但就业市场和房地产市场依旧疲软,美国大多数地方经济增长速度有所放缓,特别是靠近大西洋海岸线的地区。同时,欧盟执委会公布的数据显示,欧元区7月经济景气指数跌至103.2,逊于市场预估的104.0。

在此背景下,各个市场的投资者继续退避三舍。正如巴黎银行商品期货部主管所评价的:目前所有市场都表现得犹豫不决。本周美国三大股指都出现连续下跌。外汇市场上,欧元与美元竞相争夺“看谁更烂”的宝座,最终胜负尚未可知。本周黄金期货则尽享“渔翁之利”,连创新高,而本月金价已累计上扬了约8%。

(作者为华泰长期期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

股指回落资金出逃 156亿资金净流出

大智慧研究所

本周A股市场双双回落,31个板块无一上涨。大智慧资金流向显示,本周两市资金净流出额达到156亿元,较前一周有显著增加,还占到了整个7月份资金净流出总额(875亿元)的40%以上。

受动车追尾事故影响,铁路基建、机械、水泥等板块呈现全面单边下跌态势。建材、工程建筑、机械板块本周分别下跌7.27%、4.66%和4.53%,位居跌幅榜前列。本周资金净流出居前的多为一些强周期板块,包括机械、银行、建材、工程建筑及电力板块,资金净流出额依次为22.51亿元、19.27亿元、12.91亿元、10.27亿元和9.57亿元,占据本周两市资金净流出总额的近一半。而资金净流入的板块中,酿酒食品板块小幅流入1.01亿元。

个股方面,银行股周五尾盘拉升使得上证指数重返2700点。银行股的领头羊中信银行当日资金净流入1.09亿元;此外,宁波银行、兴业银行资金净流入也都在1000万元以上。而周五涨幅较小大盘银行股,如建设银行、浦发银行、招商银行仍表现为资金大幅流出。本周资金净流入较多的个股有伊利股份、古越龙山、海南椰岛、青岛啤酒。酿酒食品板块中的重庆啤酒、张裕A也都获得了资金的追捧。而在资金净流出较多的机械板块中,资金减仓明显的股票有:中联重科、中国南车、中国北车。其中中联重科资金净流出额高达3.3亿元。

峰回路转 A股转机看8月

证券时报记者 汤亚平

昨天是7月的最后一个交易日。受今年最大IPO项目启动和美债上限谈判进入“读秒期”的双重冲击,A股在银行股的集体护盘下顽强地重回2700点关口上,收出了一根带上下影线的十字星。但月线仍然收出阴线,投资者期待的“五穷六绝七翻身”落空,令大家对A股8月行情感到迷茫。

我们认为,通胀和增长的关系是经济和股市近期的主要矛盾。在紧缩政策效果显现、通胀压力缓解、经济保持较快增长而目前整体估值较低的背景下,A股市场可能会在8月出现转机。

咬住增长不放松

业绩稳定增长才是股价上涨的基石”,一位老股民中肯地说:除了业绩说话,其他什么乱七八糟的看看多理由都是大忽悠。”

这位老股民的话还从一个侧面提醒我们,在现有政策下,上市公司盈利可能优于非上市公司,经济调整结构的过程本质上是资源配置优化的过程,多数上市公司反而更容易受益于经济结构调整。从2009年以来的经济复苏及上市公司盈利情况看,没有理由对经济软着陆和上市公司业绩稳定增长产生怀疑。

证监会周二发布的数据显示,沪深两市2000余家上市公司2010年业绩普遍出现大幅增长,共实现营业收入173442.28亿元,同比增长35.49%;盈亏相抵后,实现净利润1647180亿元,同比增长3915%。2010年上市公司平均每股收益0.50元,同比增长25.64%。其中,1945家公司实现盈利,占全部上市公司的94.33%。从实现利润的总额和收益质量看,2010年上市公司净利润水平较2009年有较大提高。2010年营业收入大幅增加,营业利润相应增加,同时扣除非经常性损益后的净利润也有较大幅度增长,反映了收益质量的进一步提高。

国家统计局本周发布报告,2011年1至6月全国规模以上工业企业实现利润24105亿元,同比增长28.7%,增速比1至5月份提高0.8个百分点。对此,分析人士指出,工业企业收入增速的反弹主要是由于工业品出厂价格指数(PPI)同比增长,更重要的是6月工业增加值超预期回升。工业增速不减反增说明经济硬着陆的风险较小,利好A股上市公司。

多数投资者表示,从近期高层表态及实体经济监测情况看,控通胀仍是未来一段时间首要任务。但从经济增长角度看,尽管国内生产总值(GDP)增速可能出现一定程度的放缓,但随着1000万套保障性安居工程开工建设、西部经济快

速发展,尤其是“十二五”各个重点专项规划正在陆续发布,固定资产投资仍保持较快增长,新经济周期以及新兴产业机遇期正在逐步展开。

不信东风唤不回

继上周“国五条”首提改善土地调控,工信部透露国务院将出台中小企业专项扶持政策等正面信号开始释放后,本周二中国人民银行在公开市场操作中发行了10亿元一年期央票,发行利率连续第4次持平于3.4982%,稍低于一年期定期存利率。市场普遍解读,地量央票向市场传递了释放流动性的信号,而央票利率连续4周持平,意味着下半年国内通胀存在转好预期。相比上半年,货币政策微调已经显现。

加之,商务部表示上周中国猪肉价格较之前一周下降0.2%,这是自4月10日以来猪肉价格首次出现环比下降,猪肉价格的高位下降给国内其他食品价格走势传递了趋势信号。此外,新的个税法自2011年9月1日起实施后有望进一步刺激国内消费,消费行业将明确受益。

然而,本周最值得投资者关注的信号还是管理层对实施积极股市政策的回应。据媒体报道,“十二五”期间,有关方面将积极吸引长期资金入市,鼓励养老金和保险资金积极入市,积极研究中国版“401K”计划,在支持资本市场快速发展同时,实现国民财富的保值增值。

所谓“401K”计划,是指美国从上世纪七八十年代起发展的一种社会保障和养老金体系,即每一个美国老百姓都有一个养老金计划,个人和其所在企业每个月都放一部分资金进去,这些资金交由专业机构投资者进行投资。国家给予延迟纳税和税收优惠等政策支持。

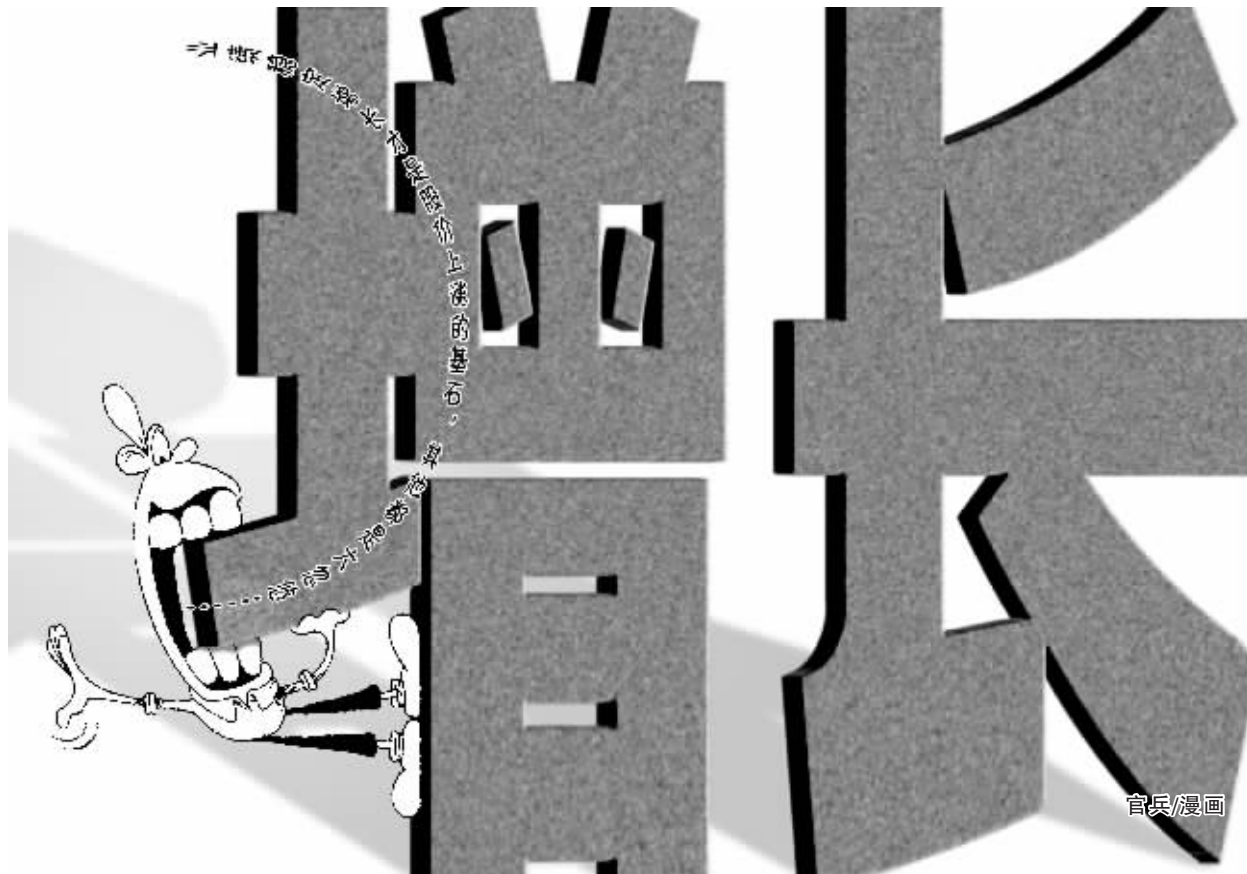
可是,此前投资者普遍抱怨意见显著提高直接融资比例,不见积极引导长期资金入市。在年内最大的新股首次发行(IPO)启动的节骨眼上,鼓励养老金和保险资金入市,吹响了实施积极股市政策的进军号。

风物长宜放眼量

与中国版“401K”相配合的另一个重磅信号是,建议在资本市场“十二五”规划中,写入“鼓励和强制上市公司分红的政策”。

直到今天,许多A股投资人还对“红利”两个字嗤之以鼻,人们已经太习惯于惊心动魄的资本收益了。可是,炒作毕竟是短期市场行为,投资终究要回归到公司价值增量上来。

红利,在西方公司财务理论中又被称为“Bird in Hands”(倒手的鸟儿),它被视为公司当



前盈利能力的证明,是公司的价值基准。从红利贴现的角度,对A股市场在当前资本回报率下的红利和潜在红利进行粗略的估值,估值结果显示,如果上市公司资本回报率不提高的话,A股市场的合理市盈率只有12倍,远低于以全部利润贴现后的30倍市盈率。尽管近年来我国上市公司的利润增长很快,但其核心价值取决于未来资本回报率的提升。

以上证50指数成分股为例,

■ 期指一周看台 | Future Index |

多方放弃抵抗 期指重回弱勢

高子剑 孟卓群

本周(7月25日至7月29日)3个交易日下跌,虽然刚好超过一半,但是周一的跌幅过大,全周累计下跌3.13%。如果把7月15日定为近期高点,本周除了周四,其余4个交易日都创新低,空头格局明显。此外,周一沪深300指数跌破60日均线,连同季均线斜率向下,也是空头信号。

上周我们提出,价差显示多方主导盘势,持仓量22日移动平均线开始上升,找不出看跌的理由。该观点被本周一的大跌彻底否定。然而,多方没有自我否定,仍然坚守阵地到周二、周三。不过,多方最终自乱阵脚,以失败告终。多方没信心,自然也不会有钱赚,周四和周五接连下跌,多方却失去了抄底的勇气。总之,如果本周是一场球赛,多方上半场抵挡了对手猛攻,下半场对手体力下降,多方却主动缴械投降,令球迷

2009年一季度平均净利润为1.42亿元,2011年一季度达到3.10亿元,业绩翻番,但目前点位和2009年同期点位相比提高不足10%,对应市盈率由20倍左右降为10倍。这一股价涨幅远低于业绩增幅现象,有人解释为在流动性的约束下(尤其是伴随全流通解禁),完成了自身降估值过程。

我们则认为,虽然有许多因素影响估值,但从根本上说,正是过分追求资本受益,而制约了估

值的提升。正在酝酿当中的现金分红政策,无疑是命中了决定A股投资价值的一大要害。政策一旦推出,权重蓝筹股的形象将得到较大改善,估值水平也理应有较为明显的提升。

资本回报的提升空间是A股市场的价值核心,基于当前资本回报的A股合理市盈率只有12倍左右,但在上市公司资本回报率能够持续提升的预期下,A股的合理市盈率将上升到20倍左右。

失望。

周一,股指大幅下跌,但期指持仓量基本持平(下降75手),说明前期居于主导地位的多方并没有被吓跑。周二,市场底部震荡,持仓量还小幅增加(上升410手),说明多方不仅在,还在小幅加码。周二另一个偏多讯号是,期货震荡幅度只有12.4点,只有现货23.3点的一半,是沪深300期货上市以来的最低值。期货震荡幅度小于现货,说明没有追涨杀跌的力量,逢高不买,逢低不卖。

周三,沪深300指数先抑后扬,上涨0.75%。比赛踢到这里,球迷似乎看到逆转的希望。但就在满心期待时,多方临阵脱逃,大幅减仓。周三的持仓量低,贯穿全天交易。早在11点20分,持仓量就少于周二收盘,这是很罕见的,因为沪深300期货T+0比例高。收盘时,IF1108合约持仓量下降3832手,比例高达12%。周三全天升水平均值只有0.10%(周一0.33%、周二0.28%),

甚至有40分钟是贴水。价差收敛,说明卖的力量比较大。持仓量下降,主要为多方离场。

事已至此,后面的走势就很明确了,必定是逢高继续减仓。周四和周五,期指继续按照这一基调运行,持仓量持续下降。

周四持仓量的最大值发生在10点50分,数值为30548手。时点非常接近10点40分的全天最低点。开盘至10点40分,价差走高,买的力量比较强,但持仓量30548手,远低于周三盘中最大值33023手、周二的33621手以及周一的36298手。所以,周四的多方承接力道十分弱。

周五,持仓量变化方向依然呈现为“下跌加仓、上涨减仓”。11点5分,全天持仓量最高点,恰好是早盘最低点。14点5分,下午持仓量最高点,全天价格最低点在13点55分,也很吻合。多方已经完全放弃控制权。

(作者系东方证券分析师)

美国吵吵债务上限搅乱全球资本市场

瑞银证券

是否需要提高美国债务上限的问题已探讨数月之久,目前市场面临的局面是8月2日最后期限到来时可能仍无定论。我们的美国政策研究人员指出,两党意见仍有很大分歧,最终局势将会怎样已成为近几天投资者的中心话题。为就此进行评估,我们的经济和策略团队再次携手,在全球范围内以跨资产的方式对市场前景进行了探讨。

关注三种可能情形

我们的基准情境仍是今后几天内美国将出台债务上限解决方案。当然,这可能意味着相关协议要到8月2日以后才会正式签署,但这将避免出现违约并产生重大影响。如果实际情况和我们的基准情境不符,则存在以下几

种可能:
情境1:两党可能同意将债务上限暂时提高一周左右,如有必要,他们将等待推出一揽子方案。对多数市场来说,这种情况可能都不会带来严重影响,除非人们认为这预示着最终方案规模较小,从而会导致美国国债评级下降,具体影响取决于两党意见的接近程度以及双方正在商讨的协议内容。

情境2:按照前总统克林顿的建议,奥巴马总统根据美国宪法第14修正案允许行政部门单方面提高债务上限。联邦法院可能对此进行紧急审议,随之而来的宪法危机对多数市场来说都可能非常不利,除了那些已被视为“避风港”的市场。如果在合法性方面出现问题,就很难有人愿意购买上限发行的债券。

情境3:最坏情况下,美国政

府将决定8月份的国债偿还顺序,美联储不愿参与即将到期债券的展期。(注:即将到期债券展期不会超出债务上限。)这种情况对多数市场来说都非常糟糕。

全球股市波动加大

随着不确定性增大以及最后期限迫近,全球股市可能延续前几天振幅不断加大的走势。欧元区债券市场压力加重,宏观经济数据表现乏力,以及全球范围内公司业绩良莠不齐可能造成股市波动性上升。这样的前景和上周我们的资产配置团队将波动性作为一类资产并建立相应仓位的做法一致。

市场持续低迷而且震荡更为剧烈可能和瑞银利率策略团队预计的长期利率上升前景不谋而合。波动性增长往往是暂时现象,美国最终提高债务上限后波动性将回落,股市面临的长期风险在于对“溢出”风险的顾虑。

两党未能达成一致将削弱消费者和企业信心,这可能影响经济恢复加速增长的预期,从而造成市场评级的进一步下降。

如果出现技术性违约,即支付债务利息但削减政府开支,或者提升了债务上限但明年大选前必须再次探讨相同的问题,宏观不确定因素导致消费或企业支出低迷的可能性就会升至最高点。在这种情况下,宏观风险可能上升,对下半年经济能否再次加速增长的顾虑也会增大。

波动性上升可能给所有股市都带来压力。本周早些时候我们基于欧盟领导人的决策提高了对欧洲股市的配置比重。这就是说我们预计欧洲市场的表现将好于美国股市。此外,全球新兴市场对(资产负债情况良好)也应表现出色。波动性增大后,我们仍建议关注优质股并对周期性和防御性板块进行均衡配置。

去杠杆化助美元走强

如果两党没有达成一致,我们认为美元兑瑞士法郎、日元甚至欧元将立即下跌,随后市场可能剧烈震荡,从而根本无法确定操作方向。

就操作而言,我们认为几乎可以肯定美元兑瑞士法郎将急剧下跌。但如果震荡幅度明显增大,日本央行就可能代表日本财务省实施干预并迫使美元兑日元升值。实际上,日本财务大臣野田佳彦最近已表示“我们正在密切关注市场动向”。这几乎已经成为日本政府的例行做法,但我们认为,鉴于美元兑日元目前的汇率水平,应认真考虑日本方面实施干预的风险。

其他方面,我们实际上预计美元将走强。原因是我们认为将出现去杠杆化行为,而这自然有利于美元,因为所有的去杠杆化都会使用美元。