

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 (元)	申购上 (万股)	申购金 (万元)	申购日 期	中签 率	发行日 期	发行总 额
		网下 (万股)	网上 (万股)							
300261	雅本化学	450	1820				08-29	09-01		
601908	京运通	1200	4800				08-29	09-01		
002613	北球股份	1340	5360				08-23	08-26		
300260	新美股份	330	1340				08-23	08-26		
002612	顺安股份	1000	4000	35.00	4.00	140.00	08-19	08-24	57.38	
300259	新天科技	380	1520	21.90	1.50	32.85	08-18	08-23	50.93	
300258	博瑞科技	500	2000	25.00	2.00	50.00	08-17	08-22	37.31	
002611	东方精工	680	2720	15.50	2.70	41.85	08-17	08-22	50.00	

数据截止时间: 21:30

数据来源: 本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

全球经济难堪重负
黄金借势直上青云

徐舒

美国三大股指在上周结束了惊心动魄的“过山车”行情之后,本周四又出现了令市场大跌眼镜的雪崩式下跌,道琼斯指数盘中最大落差逾416点,纳斯达克指数单日跌幅高达5.22%。当日,美股开盘暴跌,但早在美国股市开盘之前,英国富时100指数的跌幅就接近5%,此番暴跌缘起于摩根士丹利一份下调今年经济增速的预估报告,该报告将全球今年国内生产总值(GDP)增速由4.2%下调至3.9%,明年增速由4.5%下调至3.8%。

尽管周四的崩盘看似由大投行的报告触发,但根源却是全球经济的持续低迷。美国失业率已连续4个月在9%以上,而奥巴马上任之初承诺控制在7.2%之内。饱受争议的两轮量化宽松政策都无法降低失业率。8月上旬,美国国家评级还被普下调至AA,引发市场恐慌性抛盘。放眼欧元区,希腊、西班牙、葡萄牙、意大利的债务危机和银行业危机此消彼长,连法国也被评级下调的阴影所笼罩,尽管事后三大评级公司证实其主权评级仍在AAA级,但市场恐慌可见一斑,欧债危机令市场风声鹤唳。德国第二季度GDP增速仅为0.1%,远低于市场预估的0.5%;欧元区17国第二季度GDP增速为0.1%,低于第一季度0.8%。不仅如此,包括中国和印度在内的新兴市场,经济增速同样难逃被下调的命运。

在全球股市重挫影响下,原油、金属、橡胶等商品普跌,而欧元、美元胶着缺少方向的时候,瑞郎和黄金作为避险品种受到交易商青睐。本周,市场对德法两国领导人就推出欧元区共同债务一事举行的会晤寄予厚望,但结果令市场大失所望。双方避重就轻,反对推出共同债券,导致意、法国债收益率再度升高。

消费者物价指数(CPI)是衡量宏观经济的重要指标,中国6月、7月CPI分别处于6.4%、6.5%的高位,欧元区目标CPI为2%,但其CPI已有超过半年时间都位于警戒线之上。受避险买盘推动,黄金7月下旬在1600美元处完成整理后,开启了一波“好风凭借力,送我上青云”式的火爆行情。

(作者系华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

内忧外患压力大
395亿资金净流出

证券时报记者 万鹏

本周,央行意外提高央票利率,引发市场加息预期。此外,欧洲债务危机再度升级,美国经济数据不振,导致欧美股市大幅下跌。在此内忧外患困扰下,A股市场回探上周底部支撑,形成冲高回落走势。两市资金也从逐日流入转变为大幅流出状态。全周两市资金净流出395亿元,创出近期的高峰。

数据显示,本周5个交易日中,有4个交易日出现资金净流出。其中,仅周一有42.01亿元资金净流出,其余4个交易日都出现大规模的资金净流出,周四、周五资金净流出额分别高达167.44亿元和110.43亿元。

从周五的资金流向来看,上证180指数成分股合计资金流出36.49亿元;深成指成分股资金流出13.26亿元;沪深300指数成分股资金流出60.95亿元。以股本规模计算,大盘股资金流出43.34亿元,中盘股资金流出33.72亿元,小盘股资金流出33.37亿元。

行业方面,周五资金净流出前5名的分别是建筑建材、有色金属、采掘、化工以及交运设备行业。资金流入的行业仅有食品饮料。个股方面,贵州茅台、开山股份、动力源、紫金矿业、海得控股资金净流入居前,其中,贵州茅台资金净流入额高达3.37亿元,而个股连续净流入天数最多的为梅花伞,该股已连续14天出现资金净流入,累计流入额0.68亿元。

大盘不搭台 半年报行情貂尾难觅

证券时报记者 唐立

6月中旬上证指数跌至2610.99点低点后,半年报行情被市场寄予厚望,随后股指出现明显反弹,似乎也证实了半年报行情重负可托。不过随后突如其来的“动车事件”以及美债评级下调,将A股市场打了个灰头土脸,上证指数分别于7月25日、8月8日大跌2.96%、3.79%,股指新低不断被创出。截至昨日收盘,上证指数报收2534.36点,较2610.99点跌去了2.93%。在半年报披露即将收官之际,人们才发现过往火热的半年报行情已然失色。

半年报业绩尚可
只是时不利兮

根据证券时报数据部统计,已披露半年报的1002家上市公司合计实现营业收入1.84万亿元,同比增长31.43%;合计实现营业收入2442.88亿元,同比增长39.29%;合计实现净利润1882.1亿元,较上年同期1365.52亿元增长37.83%。在1002家公司中,净利润同比增长的公司有731家,35家扭亏为盈,合计占76.45%。净利润增幅超过50%的公司有299家,其中,净利润增幅超过100%的公司有166家。而净利润同比减少超过50%的公司数量为81家。

中原证券分析师李俊认为,截至目前的半年报业绩整体尚符合市场预期。从市场预期的角度来看,银行、水泥以及机械等板块虽然业绩良好,但超预期的成分不大,股价表现也比较一般。比如水泥龙头股海螺水泥昨日又大跌4.34%,创出22.90元的近期新低。

尽管上市公司半年报业绩依然较为靓丽,但投资者期待的“火爆”行情并未出现,同以往的半年报行情形成较大反差。广州吴富投资总经理黄永认为,导致半年报行情“熄火”的最大因素是由于较差的大盘环境所致。目前市场整体低迷最主要的原因,是市场预期中国经济将陷入滞胀。在通胀形势不见好转,地方政府财政压力较大的背景下,无论是出口还是投资都失去了拉动增长的能力。这将在未来体现为周期行业的增速回落甚至出现负增长。可见,在大盘整体走势疲软之际,半年报行情无法充分展开也就不足为怪。

不过,黄永也指出,如果不拘泥于半年报行情,就宏观环境而言,消费类行业的增长将较为确定,另外一些能够阶段性对抗宏观经济周期的高成长行业和公司,也将在一次性去除高估值泡沫之后,获得长期机会。

大通证券深南中路营业部高级投资顾问雷卫平则一直看淡半年报行情。他认为通胀时期无牛市,今年的半年报行情恰逢国内消费者物价指数(CPI)高企,调控迟迟未见松缓,再加上美债危机外忧,半

年行情与过往情况相去甚远实则是很正常的事情。目前国内的经济发展正面临着结构转型的阵痛,过去的粗放型生产方式将难以为继,老的产能也将被淘汰。与此同时,战略性新兴产业将获得重要的发展机遇,投资者可以多加关注国家产业政策扶持的行业和个股,如新材料等。

光凭亮点高送转
貂尾行情很难觅

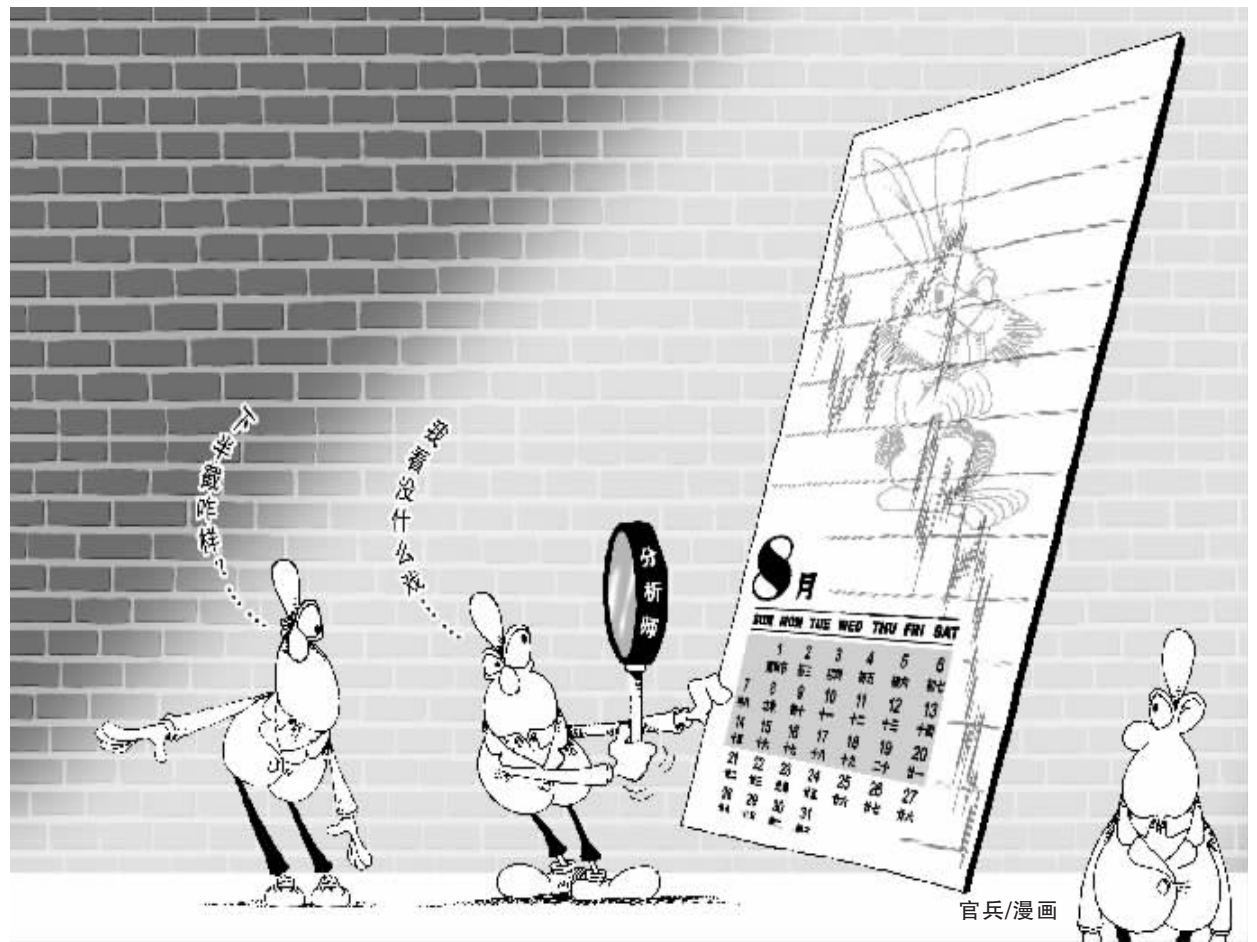
尽管半年报行情未能刮起“旋风”,但也不乏一些亮点。数据显示,在上述披露半年报的公司中,有48家公司提出了中期分配预案,其中中小板公司25家、创业板公司12家,而主板公司仅有11家提出中期分配预案。在提出中期分配预案的37家中小板和创业板公司中,有23家公司推出高送转预案,其中朗源股份出手“阔绰”,拟每10股转增12股。沪市的桐昆股份每10股转10股派8元的中期分配预案也极为吸引眼球。

从以往经验来看,高送配题材与重组题材依然受到市场追捧。如兴蓉投资10转增10派1.0206元,在半年报业绩披露的前5日,股价累计上涨9.12%,在弱势的大盘之下,此等涨幅属相当难得。不过,该股随后发布了半年报,股价却遭遇“见光死”。7月21日,兴蓉投资公布2011年半年报业绩,营业收入91528万元,归属于母公司所有者净利润27998万元,该股股价反而在7月25日大跌5.02%。类似的情况还出现在华丽家族、南通科技等个股身上。

广东斯达克投资总经理黎仕禹认为,高送转一直很热门,具备高送转潜力的公司一般都会获得市场的提前炒作。但是半年报高送转的数量不如年报的多,而且今年以来的货币紧缩和经济增速下滑,企业资金状况大多比较紧张,因此高送转也就相对减少了,成为了今年的稀缺物品。高送转之后的公司业绩与股价双重互动,才能给投资者带来更丰厚的收益。因此高送转作为一种题材炒作的持续时间会比较短,投资者或许可以把投资重点放在成长股身上。

对于高送配题材的这种炒作,黄永认为,大盘处于估值底,加上市场预期通胀见顶,所以也容易引发局部炒作。但是这种热点炒作能否更广泛延伸,需要整个大盘环境的好转,目前看很难。由于把握半年报行情的炒作有相当难度,因此投资者在品种的选择上需要多加小心。

从目前的统计数据看,高送转个股无疑是市场资金的最爱,这是因为投资者普遍认为高送转短期内对公司股价有刺激作用。但也有分析人士表示,其实从长期看,公司的质地和发展前景才是最重要的,投资者切不可忽视资金短期推高的风险,如果要参与高送转个股,最



官兵/漫画

好从前期涨幅不大的个股入手。因为半年报披露后期,高送转个股的走势会相对弱一些。

收官阶段看蓝筹
孔雀开屏难上演

由于半年报披露即将进入最后的高峰期,一直关注蓝筹股表现的投资者,自然期待半年报行情能“孔雀开屏”,但接受采访的专业人士大多对

此并不看好。

黎仕禹认为,与去年相比有一些不同的是,今年上市公司整体受制于经济增速下滑的制约,所以类似于周期性行业的业绩和去年相比在盈利增速上会有一些幅度的下滑,如果投资者没有注意到这种差别,同时降低盈利预期和估值的话,可能会出现失望。其实投资者大可不必特别去掘金半年报行情,因为这只是

企业成长过程的一部分,相对于企业的发展,应更加注重对企业的历史和未来的思考。

对于半年报后期的操作策略,华林证券研究中心副主任胡宇认为,可以长期持有业绩稳定、估值尚低的公司,但对于业绩大幅起落的公司需要警惕其业绩是否具有持续性。而对于ST公司而言,唯有重组消息才是股价的刺激因素。

■ 期指一周看台 | Future Index |

多方信心不足 期指仍向偏空发展

高子剑 孟卓群

本周(8月15日至19日)的前半段,沪深300指数似乎恢复平稳,高位运行;但是后半段又接连下跌,全周下跌2.35%。沪深300指数日K线继续保持在60日均线以下,季均线斜率也向下,仍为偏空格局。

上周我们指出,IF1108合约出现罕见的全周贴水,持仓量大幅下降,多方继续出逃,甚至IF1109合约也有两天出现偶发贴水,这在次月合约历史上也属少见。而本周情况仍没有好转的迹象,贴水继续,且蔓延到IF1109合约。这预示着,后市情况仍不乐观。

IF1108合约本周最大的看点,就是资金豪赌结算日的下跌。从价差来看,周一价差平均值为-0.40%,为历史次高;周二价差平均值为-0.59%,平历史最高。仅剩三天就结算,贴水高达0.59%,空方给出高贴水,说明其对后市有很高的自信。

周一和周二是本周的高位,周二还是此前反弹(8月9日至16日)的高点。正当部分市场人士认为最坏的情况已经过去时,空方重拳出击,并且赢得了胜利。

如果您长期关注我们的报告,一定知道我们的观点:价差过大或过小,应当当成反向指标;结算前升贴水过大,一般也是反向指标放入报告中。本周IF1108合约最多曾经贴水0.92%,为何不视为反向指标呢?关键在于,期指市场对贴水的容忍度大于升水,因为贴水套利需要融券沽空成分股,难度远高于升水套利。所以,本周IF1108合约的贴水,不应被视为反指标。

IF1109合约刚刚成为近月合约便延续了IF1108合约的弱势。本周前两个交易日,IF1109合约仅显空头本色:周一,全天贴水0.06%。全天贴水不稀奇,出现在非近月合约却是头一遭。周二,平均贴水幅度扩大到0.31%,继续刷新历史纪录。

现在,最关键的分析来了。周三,IF1109合约平均升水0.16%,全天未曾贴水;周四,平均升水0.26%,也未曾贴水;周五,平均升水0.29%,贴水只有5分钟。升水幅度越来越高,多方是不是回来了?我们的答案是否定的。

首先,升水幅度过小。沪深300指数期货的特性是越远期,升水越高。9月合约距离结算还有4周,升水幅度如果仅有0.24%(周三到周五的平均值),仍然偏低。从以往数据来看,IF1109的升水幅度是最低的。

其次,升水的形态不对。周四,期指一路下跌,升水缓步升高。这很好,说明多方越跌越接。但14点以后,价差却下降,价格也下降,说明多方在最后一个小时不敢抄底了。周五,大盘低开,多方勇敢地给出了0.74%的高升水。13点40分,价差却只剩下0.36%,多方又一次进行了自我否定。

(作者系东方证券分析师)

人民币汇率政策出现重大转变了吗?

汪涛 胡志鹏

在上周国际金融市场剧烈波动之际,人民币对美元汇率出现明显升值。许多人相信,这标志着中国汇率政策发生了转变,并认为人民币加速升值会减少中国的外汇储备积累和国内流动性,货币政策也可能需要放松。对此,我们有不同看法。

在8月8日至8月12日的一周内,全球金融市场对标普下调美国评级和全球经济二次衰退担忧作出了剧烈反应,而人民币对美元升值约0.8%。和剧烈波动的国际汇市相比,这样的幅相当小,而且今年人民币相对一篮子货币实际上没动。然而,这一走势引起了国际投资者的广泛关注——因为在这之前的7个月里,人民币升值了2.5%,无本金交割远期合约(NDF)也表明市场预期今后12个月人民币只会升值1%。

另外,外界一直担心国内因素会带来中国经济“硬着陆”,而人民币近期的快速升值似乎表明,中国政府在全球不确定因素增多的情况下,依然对国内经济保持信心。此外,这和上一次市场震荡时中国政府的反应截然不同——3年前次贷危机爆发前,中国暂停了人民币的升值,并在接下来的两年中使其重新钉住美元。那么,中国汇率政策会发生改变吗?

要回答上述问题,我们首先回顾一下中国现行的汇率政策。包括我们在内的大多数经济学家都指出:(1)经济基本面表明人民币汇率存在低估;(2)理论上,更大的汇率弹性和人民币加速升值,能够增强中国货币政策的独立性、控制流动性、并有助于化解资产和商品的通货膨胀问题;(3)人民币加速升值还有助于中国促进内需并降低对外部需求的依赖,以

达到经济增长模式的转变。

尽管这些论点合理,但我们认为国内外政治因素也是影响中国汇率政策十分重要的因素。国内方面,决策层的首要考量一直是保持经济平稳较快增长和维护社会稳定——而人民币急剧升值则可能损害出口和就业。此外,姑且不论对错,国内普遍相信,20世纪80年代末日元大幅升值是日本在随后的10年中遭遇种种问题的元凶。国际方面,由于中国巨大的经常账户顺差,以及中国主要贸易伙伴面临的国际压力和高失业率,人民币升值的国际压力始终很大。贸易保护主义的威胁也在增长。作为一个相对开放的经济体,中国面对这样的威胁以及其他外部风险比较脆弱。

我们一直以来的观点都是:中国汇率政策的制定考虑到了上述所有因素。我们认为中国政府将逐步提高人民币汇率弹性,允许人民币对美元逐步地、但较明显地升值

(每年升值5%左右),同时缓慢而坚定地扩大人民币在国际上的使用范围。因此,我们仍预计2011年人民币对美元的升值幅度约为5%至6%,到年底达到6.2左右,2012年将再升值3%至4%。

此外,我们认为人民币逐步升值的政策,并不会由于每月外贸顺差和通胀的波动而轻易更改。不过,在这一政策框架和方向下,人民币升值的步伐可能会依据情况的变化而适当加快或放慢。我们认为,上周人民币升值步伐加快,并不意味着中国已经放弃了逐步升值、逐步扩大弹性的汇率制度。

上周人民币汇率加快升值的一些重要原因包括:近期美元相对其他一些主要货币出现贬值,而人民币相对一篮子按贸易加权货币实际上也出现贬值;中国7月份的贸易顺差达到创纪录的315亿美元,且2011年上半年外汇储备增长了3500亿美元;7月份消费者物价指数(CPI)同比增

长率达到6.5%,为三年来最高水平;人民币汇率意料之外的升值或将抑制短期的投机性境外资金流入。此外,中国的主要贸易伙伴会对人民币加快升值表示欢迎,为日后美元一旦剧烈升值时人民币贬值留下余地。

我们认为,过去10天金融市场上的抛售和极度动荡并未从本质上改变中国的汇率政策。即使未来数月出口需求趋于疲弱,中国出口依然具备竞争力;人民币被低估的事实并未改变——随着美元的贬值,人民币相对一篮子按贸易加权货币事实上是在贬值的;由于美国和其他主要贸易伙伴经济复苏停滞和失业率高企,未来一年中对人民币升值的海外政治压力和针对中国出口的贸易保护主义措施可能会进一步激化;中国仍然面临着控制国内流动性和通货膨胀的挑战;最后,中国依然担心人民币大幅升值所产生的负面影响。

(作者系瑞银证券经济学家)