

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格	申购上限	申购资金上限	申购日期	中签日期	发行市盈率
		网下发行	网上发行						
601633	长城汽车	6000	2424.3	-	-	-	09-19	09-22	-
002616	长青集团	720	2980	-	-	-	09-09	09-15	-
002617	富荣科技	600	2400	-	-	-	09-08	09-14	-
601677	明泰铝业	1200	4800	-	-	-	09-07	09-13	-
002618	丹邦科技	800	3200	-	-	-	09-07	09-13	-
300263	康华药业	400	1600	-	-	-	09-07	09-13	-
300264	佳都科技	500	2000	-	-	-	09-06	09-09	-
300265	通光线缆	600	2400	14.38	2.80	40.34	09-05	09-08	55.31
300262	巴安水务	330	1320	18.00	1.30	23.40	09-05	09-08	39.13
002615	哈药股份	459	1836	18.00	1.80	32.40	09-02	09-07	42.86
002614	蒙利	600	2400	52.00	2.00	104.00	08-31	09-05	45.61

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 |

中美经济数据企稳 全球金融市场走强

宋文尧

自从8月第二周全球大宗商品市场因标准普尔下调美国债务评级而探底之后,近4周一直呈反弹走势。代表商品期货走势的CRB指数截至本周四较上周上涨1.61%,中美采购经理人指数逐渐企稳为商品期货走高作出贡献。

上个月的中国官方采购经理人指数(PMI)逼近荣枯线50点,令市场担心经济紧缩会导致市场陷入衰退。而本周四中国官方公布的数据显示,8月份中国制造业PMI为50.9%,在连续4个月回落后出现回升,环比增加0.2个百分点。同日公布的8月汇丰中国制造业PMI亦从7月份的49.3回升至49.9,给市场发出经济见底回暖的信号。此外,美国制造业数据下滑速度放缓,8月美国供应管理协会制造业指数小幅下滑至50.6,超出经济学家平均预期的48.5。

在经济环境不景气的情况下,中美PMI数据的相对乐观无疑给市场打上强心剂,美国股市本周上涨,标准普尔500指数重回1200点上方。近期围绕美国经济关注的焦点仍然是美联储是否会推出新一轮量化宽松(QE3),本周五公布的美国8月非农就业数据将给市场提供线索。尽管华尔街的裁员潮已经过去,但由于近来美国企业新增雇员的意愿并不强烈,市场对周五的非农就业数据并不乐观。周三公布的8月民间就业人数增加9.1万人,不及经济学家平均预期的增加10.3万人,加重了市场对非农就业数据的担忧情绪。一旦数据不佳,QE3预期将升温。

尽管中美数据令人振奋,债务危机严重的欧元区本周公布的经济数据再次令人失望,导致欧元走软。由于欧元兑美元占美元指数权重最大,美元因此受益走强。欧元区8月制造业PMI终值自7月的50.4跌至49.0,近两年以来首次跌破50。

纽约原油期货受制造业数据的提振而重新升至90美元附近,热带风暴“韦迪亚”可能袭击美国的主要产油地墨西哥湾也为原油期货提供支撑。该地区的石油公司已经停止生产并疏散人员以避免灾难。芝加哥农产品期货近一个月的小牛市于本周告一段落,由于美元反弹,交易商在“美国劳动节”小长假前获利了结,令农产品前期涨幅受到修正。

(作者为华泰长城期货分析师)

资金流向 | Money Flow |

多重利空打击 资金又现净流出

证券时报记者 万鹏

近期,央行要求国内银行将保证金存款纳入存款准备金的缴存范围,市场对由三类保证金引发的资金冻结规模预估约9000亿元,相当于三次上调存款准备金率。此后发改委警告称,国内通胀压力正持续扩大。市场预期因而转为悲观,两市股指逐波走低,两市资金也告别前一周的净流入,回到净流出格局,流出金额高达148亿元。

从具体板块来看,通信、保险、教育传媒、旅游酒店等板块资金净流出较少,分别为0.13亿元、0.50亿元、0.55亿元及0.72亿元。以上板块中资金逆市净流入的个股有:华闻传媒、中视传媒、中国联通、中兴通讯、天喻信息、中国太保、锦江股份等,一周资金流入均超过2000万元,同时股价表现强于大盘。另外,周期性行业在存款准备率缴存范围扩大的影响下,主力资金大幅净流出。有色金属、机械、房地产、化工化纤、煤炭石油等板块资金净流出十分明显,前4个板块资金净流出超过11亿元。在人气低迷的情况下,估值低的银行股也未能得到资金认可,一周净流出6.8亿元。其中兴业银行、农业银行、光大银行、宁波银行等个股资金净流出居前,银行板块中仅交通银行、浦发银行、建设银行等个股有少量资金净流入。

8月份,国海证券、ST兰光、象屿股份、ST鲁北4只暂停上市股票复牌飙升

“不死鸟”传奇延续 ST板块成年内明星

见习记者 邓飞

8月A股市场暗流涌动,上证指数重心进一步下移,全月收跌近5%。然而,在国海证券(原名SST集琦)、ST兰光(原名*ST兰光)、象屿股份(原名*ST夏新)、ST鲁北等接连4只暂停上市个股的恢复上市后的大幅上涨,以及*ST盛润A等重组成功个股的惊艳表演,ST板块的炒作再度风生水起。统计显示,在今年以来的震荡行情中,ST板块整体涨幅达到12.72%,荣登各板块涨幅榜的榜首,成为弱市一颗耀眼的明星。

8月9日,国海证券成功借壳SST集琦上市,成为第16家上市的券商股,耗时逾4年半的国海证券借壳上市计划终获成功。投资者也在上市首日迎来了近200%的涨幅,率先打响8月不死鸟复活赛第一枪。

无独有偶。暂停上市长达27个月的*ST夏新一度摘星、摘帽,并更名为象屿股份于8月29日恢复上市。当日不设涨跌幅的象屿股份大涨99.5%,换手率31%,成交金额6.2亿元,最终收于7.94元,但股价次日未能延续首日强势,收盘逼近跌停,近期维持在7元附近震荡。

而在此期间,ST兰光、ST鲁北等“不死鸟”的相继回归,同样引发市场的高度关注。此外,8月10日,*ST盛润A经历了两年的破产重整,近一年的重组顺利回归,*ST盛润通过换股吸收合并富奥公司成功转型为汽车零部件产品的生产和销售为主业的上市公司,复牌首日即一字板涨停,随后连续14个交易日涨停轻松翻番。

而股改加重重组题材的股票更是这一明星队伍的主角。除上述4只不死鸟复活后基本实现翻番外,8月18日,停牌仅两月的*ST光明实施股改对价并复牌,当日该股以高达129%的涨幅收盘。随后连续三天涨停气势如虹,本周四更是算上该股6月中旬的5个涨停板,该股较股改启动前的股价已上涨了220%之多。而停牌超过5年的*ST圣方,也在今年7月完成了“凤凰涅槃”。在新华联成功借壳之时,该股首日的涨幅则达到了惊人的799.15%。

值得注意的是,在令人瞠目结舌的ST盛宴背后,隐现的是超级牛散们赚得盆满钵满。名气最大的当属潜伏*ST夏新的“ST专业户”吴鸣霄,其持有*ST夏新450.58万股,而其进入的时机也把握得极为精准——于2008年四季度进入*ST夏新。在此期间,*ST夏新的价格在1.09元至2元之间,处于历史的低位。以*ST夏新(现更名为象屿股份)复牌首日收盘价7.94元计算,吴鸣霄在两年多的时间里投资回报约4至7倍。

2008年四季度杀入ST兰光的张亚萍同样效率很高。其40.5万股的买入均价仅为3.462元。随后2009年一季度其继续加仓ST

兰光21.22万股,均价每股约4.59元,一举跃居为第二大流通股股东。其通过股改又获得19万余股,持股量升至80.236万股。时至今日,这部分股票市值高达1042.27万元。而张亚萍的持股成本仅200余万元,豪赚4倍。

赚得最狠的牛散当属尹作慧。其是*ST光明今年一季报中的第二大流通股股东,持股167.4万股。因该股今年6月中旬的一次复牌连续涨停,因此,推断其继续持股的可能性极大。若以停牌前的股价计算,尹作慧投入约为2000万元。而至上周五收盘,*ST光明复权后的股价上涨了近220%。也就是说在不到两年的时间,尹作慧净赚了4400万元。

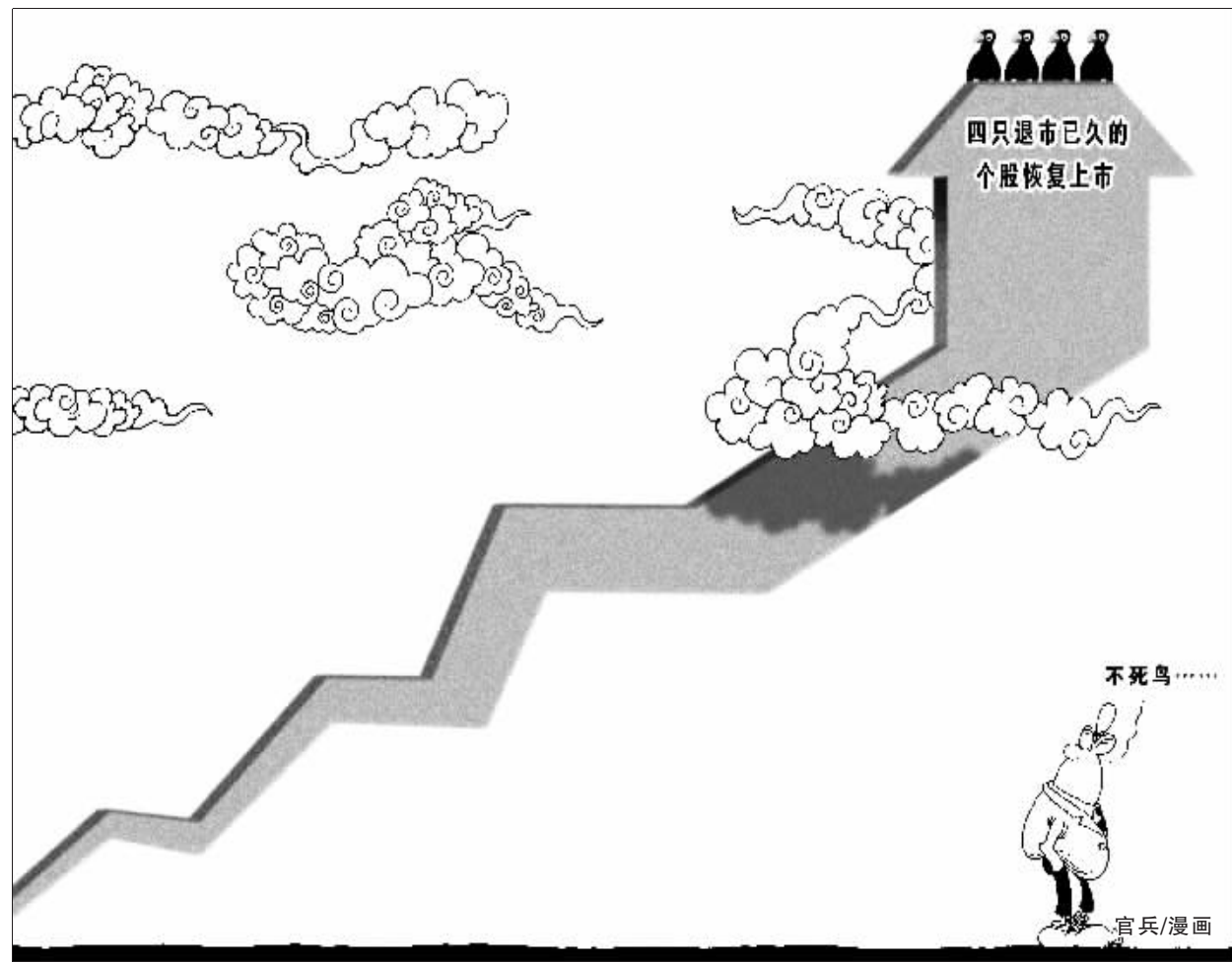
分析人士指出,超级牛散们对重组股的独具慧眼及入股时机的精准把握,与其错综复杂的信息网不无关系,加上多年资本市场的运作早已深谙此道。至于是否涉及内幕交易,则说法不一。

就半年报的整体业绩来看,ST板块的163家上市公司合计实现净利润18.12亿元,同比增幅达到185.96%,业绩普遍出现明显好转,这也为下半年ST股的另一大戏——摘帽摘星创造了条件。有数据显示,今年二季度,有35位超级牛散换股新进ST股,其中包括老牌牛散邹翰枢、赵建平,还包括新生牛散江南、顾洁、谷苍的最新加入。阳光私募也紧随其后,二季度共现身10只ST股的前十大流通股名单。

与此同时,素有“重组王”之称的明星公募基金基金经理王亚伟也显示出其对ST股票的精准把控能力。根据华夏基金近期披露的基金半年报,在*ST太化和*ST松辽暴跌之前,王亚伟就已进行了大幅减仓。另一方面,对于提前埋伏并获取巨额收益的中航电子(原名ST昌河)和山西焦化(原名*ST山焦),王亚伟也进行了清仓,获利颇丰。有趣的是,去年四季度华夏系公募基金在王亚伟的带领下大举杀入的ST张家界,也如期在一季度完成资产重组,华夏系因持股高达1743万余股而获利丰厚。

有投资者不禁质疑,为何牛散和机构们屡屡在ST股上获得超额收益?虽然其有强大的投研团队做支撑,但是其背后所反映的信息不对称也一直为投资者所诟病。利益人士往往能提前得知相关利好,精准把握时机,普通投资者显然做不到,只能选择跟风。另一方面,监管部门对内幕交易监控机制的不健全也让相关人士有机可趁。

有迹象显示,退市机制的不健全正是ST股炒作的护身符。有市场人士指出,在A股这个只进不出的神奇市场,ST股永远不会OUT。一些上市公司深谙此道,戴帽戴星不可怕,只要不连续三年亏损,哪怕永远保持微利都可以,就算不幸暂停交易了,壳资源对很多企业来讲依然诱人,浴火重生并不是什么难事。牛散和机构们正是抓住了这个特点,不



断创造着财富暴涨的神话。二级市场不断失血的同时,ST板块成为投机者的天堂,只看价格不看价值,有题材有资金即可狂欢到底。

值得一提的是,证监会并购重组新规已于今年9月1日正式实施,新规对借壳上市做出了新规定,抬高了门槛,目的就是遏制ST

股凭借壳资源在资本市场上兴风作浪。不过,新规的出台后效果到底如何?否能HOLD住疯狂的ST炒作?还需拭目以待。

美国经济不会重演90年代日本故事

王勃

美国是全球经济的风向标,若美国经济出问题,那么全球经济的气数都随着衰退。尽管中国的资金池和资产池相对独立,但美国经济状况将通过基本面预期和资金流向预期影响国内需求变化。目前在美国发生的财政刺激和量化宽松的政策工具走到尽头,信心动摇的现象和日本上世纪90年代的情景有很多相似之处。第一个相似点是两者问题的根源都是资产泡沫破裂引发经济危机。相似点之二是两国财政赤字和国债负担率过高。相似点之三是两国都使用了宽松的货币政策。相似点之四是主权评级被下调后长债收益率反而下降。

尽管如此,我们仍然认为,相对于90年代的日本,当前美国经济存在着独特的运行模式和修复弹性,在细节和本质上两国经济体都存在很大的不同,美国重复当年日本经济上“失去的十年”概率并不高。

不同点之一:当前美国的“财政先行+货币支撑”双刺激并行,与90年代日本在货币政策单独刺激无效后改用财政政策的轮换式刺激不同。

尽管美国和日本在应对危机时都使用了“财政刺激和货币刺激”,但是美国使用的是“财政刺激+货币支撑”双刺激同时驱动的方式;而当年日本应对危机的时候率先使用扩张性的货币政策,在货币政策收效甚微之后政府才开始频繁使用财

政政策。美国双政策配合的刺激效果明显强于日本的单轮轮换式刺激政策。

不同点之二:美国可穷尽货币扩张的各种可能,日本货币政策需见机行事。

美联储在危机后大手笔推出大规模定量宽松方案和备受争议的第二轮量化宽松政策(QE2),美联储的资产负债表平衡表2008年至今扩大了3倍多。但即使在目前货币扩张政策成效有限,美联储在维持0至0.25%历史最低利率水平的基础上仍存诸多调整资产组合、债券展期等多种备选方案。而90年代的日本由于在危机时期进入外汇市场定价与放开资本管制时期,货币政策短期放松,但随时有政策从紧的需要。

不同点之三:日本经济体和美国经济体的基本面存在本质差异。

美国距离上一次互联网产业升级仅过去五六年时间,经济基础优质;美国在历次危机面前都展现出极强的修复完善弹性,靠自行修复解决问题的能力较大,美国极强的创新能力利于其更快找到下一个经济增长点。而90年代日本在危机出现前属于明显的出口导向型经济,美国对日元施压使日本需要重新寻找经济增长方式,这对资源稀缺的日本是个很大挑战。

不同点之四:美国不存在日本90年代被动改善经济结构的压力。1990年,美国日本联合成立结构性改革改革工作组,而日本也被

迫在美国的政治压力下着力改善经济结构。经过长期的结构改善,虽然日本降低了原来过度依赖美国出口的风险,但同时经济增长的绝对速度也受到了影响。美国不存在类似日本被动改善经济结构的压力。

在此背景下,我们认为,美国经济缓慢复苏对中国冲击相对偏小。

美国经济的复苏将是一个漫长的过程,经济危机后的复苏通常疲软缓慢,因为银行系统需要修复,资产负债表需要重建。通常,债务减持会持续7个月左右,这就意味着美国在2013至2014年才能真正完成资产负债表的修复并从中抽身。即便美国真的走上一条衰落的轨道,这也会是一个逐渐衰弱的、长期的历史过程,而不会像日本那样从增长的“优等生”直接变成“劣等生”。而中国在这个过程中所受冲击小于其他新兴市场国家。

美国的主权信用评级被下调,对美国以及全球金融市场造成的直接冲击是使债权人利益受损,整个金融市场的融资本金上升。由于新兴市场缺乏资本,主要靠国际资本支持发展经济。在国际融成本上升的情况下,新兴市场的物化成本随之上升。

中国拥有相对独立的资金池和资产池,虽然国内人力成本正在上升,但是人力成本上升的相对速度会慢于新兴市场物化成本的速度。对于美国经济增长的放缓,中国受到的冲击会小于其他新兴市场国家。(作者系平安证券首席策略研究员)

期指一周看台 | Future Index |

多方屡战屡败 期指继续向下滑落

高子剑 孟卓群

本周(8月29日至9月2日)大盘呈现阴跌格局,5个交易日跌了4天,总计下跌3.36%。从7月29日以后,周K线一阴一阳,交错排列,从不连续。目前,沪深300期指日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。从8月26日,期指大涨3.34%,价差和持仓量同时明显放大,多方开始进场后,期指的动态就一直值得玩味。本周每天收盘

后,我们都把当天的价差和持仓量走势图拿出来,进行“每日一图”的“智力测验”。不是我们闲着没事,而是近期期指走得很怪异。首先,价差非常的小,本周5个交易日的价差平均值依次为-0.03%、+0.02%、0.00%、-0.05%、+0.03%。最大减小,差距仅0.08%。其次,持仓量的变化也不大,从8月26日的变化为-539手、+1408手、-760手、+612手、-303手。除了周二,其他增减在1000手以下,全周累计增减418

手,基本跟上周持平。如此走势,应该看盘整。然而,持仓量在3万手附近,不算少。持仓量22日移动均线还连续7个交易日上升,说明期指投资者已把子弹上膛,但不知道会往哪个方向打。还好,我们的智力还算及格,看明白多方得了躁郁症。最明显的就是周二,这一天现货的震荡幅度勇冠全周。价差图上,从开盘到10点30分,大盘涨了1.71%,价差一路增加,10点30分也是最高值,升水0.39%。10点30分到收盘,大盘下跌2.07%,价差一路下跌,13点45

分后从未升水。再看持仓量图,周二盘中持仓量的高点与开盘的低点差异最大。所以,多方追涨杀跌的量也是最大。这样的情况还有很多。周四,上涨时价差扩大,下跌时价差缩小。周五还是,只是多方已经有所收敛,升贴水的幅度不敢太大。所以周四虽然是震荡幅度较大的一天,但价差的变化却不大大。从本周价差的形态来看,多空都有追涨杀跌行为,但是持仓量并不低。这说明,股指期货市场正处于信心脆弱的阶段。多空双方的情绪都受

到大盘走势的影响。有一种交易手法是这么做的,在盘整时,上下各画一条线,突破就追涨杀跌,成功了就加码。这样做的前提是,试手气时量不能多。但是,现在持仓量处于高位,多方不是试手气,而是赌。据我们测算,从8月26日10点50分多方追涨开始,累计亏损已经近2亿元,大约占保证金的3%。长此以往,多方将逐步失去做多的勇气。就股指期货后市发展来看,目前依然维持震荡偏空的格局。(作者系东方证券分析师)