

新股发行提示

代码	简称	发行总量 网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购价格 (元)	申购上限 (万股)	申购资金上限 (万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率 (倍)
300338	开元仪器	750	750				07-18	07-23	
300339	润和软件	960	959				07-10	07-13	
300337	康邦股份	2340	2340				07-10	07-13	
002689	博林特	3900	3850				07-09	07-12	
603008	普临门	2630	2620				07-06	07-11	
002688	金河生物	1362	1361				07-05	07-10	
002687	乔吉白	1233	1233				07-04	07-09	
300335	通威股份	1770	1718	13.95	1.70	23.72	06-29	07-04	47.58
300336	新文化	1200	1200	25.00	1.20	30.00	06-28	07-03	42.37
601068	中信重工	37000	31500	4.67	31.00	144.77	06-27	07-02	16.19

数据截至 6月29日 22:00

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

欧盟峰会峰回路转 新兴市场金砖失色

李佳

本周全球股市呈现震荡波动的趋势, 主要受持续发酵的欧债危机、美股利好经济数据等因素影响。

周一美国商务部公布5月新房销售量环比增长7.6%创近两年来最高水平。但房市回暖并未有力拉动市场信心。

欧洲方面, 周一西班牙和塞浦路斯双双向欧元区提交求援资金申请, 斯洛文尼亚总理称可能于7月求援。至此欧洲“求援俱乐部”将扩大至6国, 接近欧元区17个成员国的三分之一。与此同时, 评级机构穆迪一次性下调西班牙28家银行的长期债务和存款评级。

欧盟委员会周四公布数据显示, 欧元区6月经济景气指数下降0.6至89.9, 创出2009年底以来最低水平并连续第三个月走低。其6月制造业采购经理人指数(PMI)降至44.8, 创下自2009年6月以来的三年新低。英国统计局周四公布一季度国内生产总值(GDP)终值也是环比下滑0.3%, 同比下滑0.2%。

受周四召开的欧盟峰会提振, 周二欧洲股市温和上行。围绕希腊不暇的救援措施, 分歧和争论也不断加剧。受此影响欧元兑美元“四连阴”下跌0.2%, 盘中最低1.2405为三周来最低。美三大股指周四收跌, 道指、标普、纳指跌幅分别达0.20%、0.21%和0.9%。

欧债危机日益殃及新兴市场。金砖四国已有三个滑向“滞胀”危机。周一印度宣布了一系列旨在抑制本币贬值的举措。周四穆迪宣布下调11家巴西金融机构评级一至三个级别, 韩国也将今年国内经济增长和通货膨胀预期分别下调至3.3%和2.8%。风险加剧令资金不断逃离新兴市场, 金砖国家面临巨大的货币压力。本季度以来巴西雷亚尔、俄罗斯卢布和印度卢比累积跌幅分别创新兴市场市值跌幅榜前三位, 这是13年来金砖国家首次包揽前三。

全球经济低迷继续拖累本周大宗商品市场。不过, 受欧盟峰会传出已达成一定共识的利好刺激, 周五原油大涨逾2%至80美元附近, 黄金涨幅也超过1%。

(作者系中证期货分析师)

期指一周看台 | Future Index |

等待持仓量下降

高子剑

本周(6月25日至6月29日)沪深300指数4天下跌, 1天上涨, 但是无法收复前4天的跌幅, 全周仍累计下跌了2.01%。目前股指期货日K线在60日均线以下, 季均线斜率向上, 还未脱离偏空格局。

持仓量增加的趋势在本周延续。IF1207合约持仓量周一增加3605手至58564手, 改写收盘持仓量的历史新高。周二再增加334手, 周三减少1166手, 似乎增加的趋势放缓。然而, 周四又增加2126手, 再创历史新高。同一天, 4个合约总持仓量为76026手, 也刷新5月10日的75444手历史纪录。

持仓量增加如此明显, 持仓量22日移动平均线自然只有上升一项选择。回顾上扬的起点, 近月合约始于6月15日, 总持仓量始于6月19日, 至今分别为10个交易日和8个交易日, 期间为3涨7跌和1涨7跌。从价格趋势看, 持仓量的上升显然站在空方一边。如果看5分钟的持仓量, 也是被空方掌控。逢下跌就增仓, 空方做足了落井下石的工作。

以上的分析都是前4个交易日的情况, 都是偏空的讯息。周五股指大涨, 讯号也不一样。例如持仓量, 不增加了, IF1207持仓量减少了3645手。价差也不一样了, 周五价差最大值达到0.80%, 出现在11点的起涨点, 在13点到14点35分, 价差还能随着大盘上涨而上升。周五价差的平均升水为0.44%, 为全周最高。这些都是好消息。

从以上分析来看, 期指前4天偏空, 最后1天偏多, 该如何决策呢? 是继续等待, 还是立刻入场? 对此, 我们的建议是, 等到持仓量22日移动平均线下降, 再考虑做多不迟。这也许会浪费反弹机会, 但是胜率更高。

(作者系东方证券分析师)

全流通 大扩容 高仓位

从股市三大内因看三季度A股何去何从

证券时报记者 汤亚平

撇开传统分析中基本面、资金面、技术面的股市三大要素, 选择从产业资本动向、机构仓位策略、市场供需平衡的股市三大内因中看A股何去何从, 多数业内人士对三季度A股市场持谨慎乐观看法。

产业资本行为动机是关键

在全流通和经济增速放缓的背景下, 产业资本减持成为今年主流动向, 但随着大盘中心的不断下移, 6月以来产业资本减持已经大幅减少, 相较5月产业资本减持潮, 市场最坏时期或许已经过去。业内人士认为, 即将到来的三季度, 产业资本行为动机较为关键, 投资者应重视以下几个新动向。

其一, 产业资本首现单周净增持。6月产业资本增持的股份3.02亿股, 合计增持市值达10.26亿元。显然, 产业资本的“大部队”仍然在场外观望。但产业资本近两月来首现单周净增持。截至6月24日的数据显示, 上周共有32家企业的发生重要股东净减持, 减持金额合计1.53亿元, 增持企业9家, 增持金额合计2.25亿元。从净额来看, 产业资本结束了长达2个月的净减持局面, 但从增持的数量来看, 两市合计净增持仅为0.72亿元。尽管增持绝对数量微不足道, 但在业内人士看来, 这已经是某些行业和公司股价出现长期投资价值信号。

其二, 出现溢价增持现象。今年6月份, 产业资本增持行为出现了多次溢价现象。比如, 联想永益的股权激励预案标的为期权, 授予价为16.43元, 高于现价接近4元; 燃控科技的期权标的行权价格调整后10.11元亦高于现价1元。斯米克向大股东增发融资, 增发价格也高于现价超过10%, 还有鄂武商A拟以溢价44%要约收购5%股份等。业界认为, 与资本市场机构投资者注重公司短期盈利增速不同, 产业资本着眼于长远, 当前价位增持股票为各公司各家提供了一定安全边际, 也显示了对公司未来发展的信心。产业资本回购动机较为复杂, 除了表现为对自家股票后市走势有信心外, 也可能是上市公司对当前经济形势感到悲观, 不敢贸然扩张业务, 手头的现金找不到更好的投资渠道, 才选择了回购股票。

其三, 股权激励数量持续下降。根据统计分析, 当市场跌幅较大、估值较低的时候, 往往是上市公司推出股权激励较为集中的时候。2011年沪指从3000点一路下行, 市盈率屡创新低。A股市场首次披露股权激励方案的上市公司共计114家, 为历史之最。

从目前数据来看, A股上市公司的股权激励数量却持续下降, 今年上半年仅有43家公司初次发布预案, 48家实施了此前公布的方案。今年已有14家公司此前在高位推出激励计划的上市公司, 因遭遇股价和业绩的双重压力, 宣布停止实施股权激励计划。从这个“风向标”来看, 目前市场仍未能取得产

业资本的大面积认同, 未来一段时间市场仍可能存在下调风险。

其四, 产业资本仍是最大的卖方力量。全流通后, 目前产业资本占流通市值的比例已超过50%, 是市场最大的卖方力量。统计显示, 截至6月26日, 今年沪深两市共发生1799次减持, 涉及28.68亿股, 累计套现346.14亿元, 约为创业板公司2011年净利润总和的160.61%。以上半年120个交易日计算, 平均每天减持15次。单从投资角度而言, 高管或产业资本减持本无可厚非, 但如此大面积的、连续的减持则是上半年股市低迷的重要因素之一。

总体上看, 产业资本处于企业经营的最前沿, 对经济、行业、企业的运行情况最为敏感和熟悉, 其对证券市场投资的敏感性往往高于市场平均水平。以大股东和公司高管为代表的产业资本的动向对于二级市场的投资者具有非常重要的指导意义。

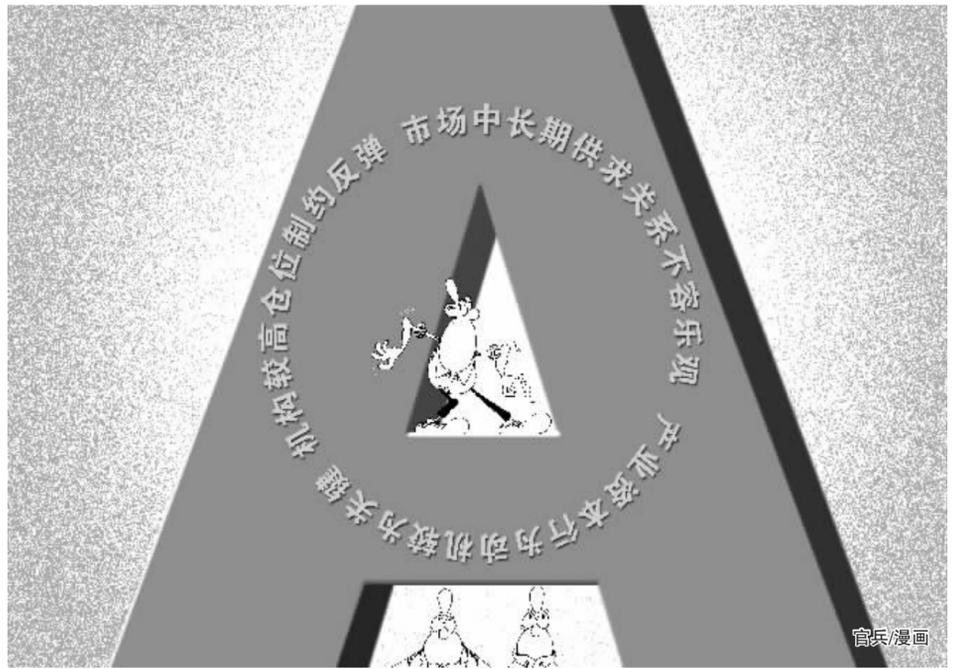
机构较高仓位制约反弹

虽然近半基金公司对下半年的市场乐观, 但在实际行动上, 由于A股的破位下跌, 上周七成基金公司减仓“割肉”。根据众禄基金研究中心的数据, 纳入统计的64家基金公司平均减仓0.60%, 25%的基金公司选择加仓, 幅度为0.44%; 75%的基金公司选择减仓, 减仓幅度接近1%。其中股票型开放式基金平均仓位由86.88%缩减至84.29%, 减少了2.59个百分点。

有业内人士认为, 未来一段时间, 基金的较高仓位依然是制约A股反弹的主要因素。过去5年, 基金平均仓位最低值为66.14%, 出现两次, 随后一个季度股指涨幅分别为6.91%、30.34%; 基金平均仓位最高值为84.72%, 出现两次, 在2009年底把仓位推至历史新高, 达到84.72%, 谁料此后一个季度股指下跌了5.13%, 且连跌两个季度。到了2010年一季度末, 基金仓位保持高位, 可今年二季度重挫22.86%。在过去的21次仓位决策中, 基金只有6次跟上节奏, 几率为29%, 15次踏空市场, 71%则成反向指标。

也有业内人士分析, 基金成为市场的反向指标, 这是事实, 但并不能因此而认为基金对市场没有判断能力, 这是市场的投资者结构失衡导致的。机构投资者从经济本身考虑市场, 因为股市是国家经济的晴雨表, 而散户更在意市场点位, 买股票更多的是看价格, 如此操作两者容易出现不同步现象。

另一方面, 过去基金是单一最大的机构, 没有可以与它们的规模相匹配的交易对手, 基金仓位的增减, 对市场都会产生直接的影响, 因此, 基金成为了市场的反向指标。而现在产业资本参与市场定价, A股市场的性质发生根本性变化。基金作为市场的反向指标已经不复存在。因此, 有业内人士提醒, 普通投资者千万别由仓位决定脑袋, 重仓就看多, 空仓就看空, 然后找出足够理由, 却忽视客观走势。



中长期供求关系不乐观

如果说中国经济的前景可谨慎乐观, 那么供求关系对股票市场的影响则偏负面, 其中供给因素占主导地位。站在全局的角度来看, A股市场的供给扩张是金融自由化和资本市场国际化大趋势下, 政府大力发展多层次资本市场是必由之路。在现有的估值水平下, 潜在的供给是无限的, 而

潜在需求的增速却面临放缓, A股市场中长期供求关系不容乐观。

供给与需求始终会在某一个点上达到平衡, 而决定因素是股票的估值, 即使现有的估值水平处于历史最低, 但潜在供给的增速远大于潜在需求, 也意味着目前市场的估值面临下行压力。

多数业内人士认为, A股股票供给压力偏大, 今年规模最大的新股中

信重工发行本周三启动, 加之A股市场已有700多家公司排队上市, 还有242家公司排队等候增发, 合计4172亿元左右增发融资计划蓄势待发。加之, 上交所总经理张育军近日表示, 按照上交所十年规划, 到2020年股票市值争取做到80万亿; 而目前沪市股票总市值只有15万亿, 这意味着A股将迎来大扩容。供求关系对A股构成下行压力。

风雨将歇 阴霾难散

——2012年下半年国际经济形势展望

周金涛

2012年下半年, 欧债危机给国际市场造成的风雨冲击将会随着希腊僵局打破, 欧盟救援升级而再度缓和, 但是全球经济弱势复苏的格局难以改变, 笼罩全球的经济衰退阴霾一时仍难以消散。

在美国就业情况不断改善, 消费信贷投放持续增长的情况下, 油价大幅回落将使之前被高油价所灼伤的相关消费支出得到修复, 进而美国个人消费支出不断上升的趋势将得到延续, 对经济增长的贡献率也将维持在一个相对高位。

自去年四季度以来, 美国经济中的商业库存处于一种持续加速的状态, 这也是自去年年底以来美国经济超预期复苏的一个重要推动力量。而且从库存指标的变化趋势来看, 美国商业库存加速回补的势头仍在继续, 未显任何库存减速的迹象。私人消费支出扩张与库存加速回补趋势的延续, 决定了下半年美国经济复苏的趋势仍将得以延续。

自欧债危机再度爆发以来, 由危机冲击造成的银行信贷收缩和由应对危机所采取的政府财政紧缩给欧洲经济造成了持续的恶性循环。银行信贷收缩与政府支出削减造成居民消费和社会投资增速不断回落, 失业率持续

攀升, 而不断恶化的经济形势又进一步加剧了危机的蔓延、恶化, 进而造成银行信贷的进一步紧缩, 政府面临更艰巨的财政赤字控制目标。从经济数据来看, 当前的欧洲经济衰退仍在持续, 而且似乎仍深不见底。

在油价和其他大宗商品价格已经大幅回落, 欧债危机再临转机, 出口状况有望改善的情况下, 这些积极的变化或许能对欧洲经济的调整再度形成助推。欧洲经济或许能在四季度出现一定的积极信号。

希腊大选最终理智战胜了民粹, 两大传统政党联合组阁的可能性很大。不过保守势力上台并不意味着希腊僵局就此烟消云散, 未来的新民主党政府在具体紧缩条款上也必然要和欧盟讨价还价, 双方的博弈也必将给市场造成一定的冲击。

欧债危机发展到今天, 相应的救援举措也不断强化升级, 从最初的贷款援助、债券购买计划, 到后来欧洲央行的长期再融资计划、欧洲财政新约, 又到最近讨论热烈的欧洲银行业联盟、欧元债券等。救援措施的每一次升级, 都是对欧盟现有制度的一次突破, 救援规模的每一次扩大都意味着强国要为弱国分担更多的成本, 这些都需要市场的压力来推动, 没有市场的压力也就难以进一步推进危机治理举措的动力。

在西班牙最终无力支撑其银行业的救助、重组, 意大利融资成本再度上升, 塞浦路斯面临求援之际, 欧盟对西班牙银行的新救助模式必然要升级为未来欧债危机应对的常规武器。欧洲经济深陷衰退泥潭, 经济衰退与危机紧张的恶性循环也必然会迫使欧盟要对欧猪各国的财政紧缩方案明察暗松, 新的促进增长方案、欧洲项目债券都值得期待。即将升级的危机治理措施将令欧洲各国政府甩掉救助银行的包袱, 而且在欧盟银行业联盟和欧洲央行长期再融资计划的共同保险之下, 欧洲银行业的系统性风险将会显著降低。

然而在欧洲经济衰退仍深不见底, 欧债救援仍有众多分歧, 危机压力缓和也必将使欧盟对危机的努力减弱, 这种情况也决定了欧债危机虽将再度缓和, 但仍远未到彻底解决的时刻, 欧债危机仍将是市场或远或近的一个牵绊。

我们认为下半年美元将呈现高位震荡略有回落的态势, 相应的, 大宗商品价格很可能呈现出三季度震荡筑底, 之后缓慢回升的态势。

(作者系中信建投证券分析师)

弱市中寻避风港 主力仍“吃药喝酒”

证券时报记者 马宇飞

本周五沪深两市延续弱市格局, 上证指数一度跌破2200点整数关口, 市场人气依旧低迷。在此背景下, “吃药喝酒”主题再度得到主力资金青睐, 走势强劲。其中, 酒鬼酒、沱牌舍得以及海思科均创出股价历史新高; 云南白药、康美药业、同仁堂和泸州老窖等个股的股价也达到阶段新高。业内人士指出, 作为传统的机构重仓板块, 白酒和医药业绩增长预期较为明确, 在宏观经济疲软的大环境下,

仍然是主力资金首选的“避风港”。

“吃药喝酒”成市场亮点

白酒板块本周呈现“一线企稳、二线猛攻”的走势。传统一线白酒股如贵州茅台、五粮液以及洋河股份股价波动平稳; 而以酒鬼酒、沱牌舍得等二线白酒股则联袂逆市大涨。

数据显示, 截至本周五收盘, 酒鬼酒涨52.4元, 周涨幅高达16.44%, 且盘中一度涨至53元的历史新高。值得注意的是, 该公司最新披露业绩预增公告, 称上半年

净利润达2.5亿至2.7亿元, 同比增长310%至350%。而本周三(6月27日)的龙虎榜数据显示, 当日机构专用席位买入该股677万元。

与酒鬼酒相似的还有沱牌舍得, 该股在经历周一、周二的下跌后大幅反弹, 截至本周五收盘报36.25元, 周涨幅11.74%, 同样一度创出36.9元的历史新高。

而医药板块中, 传统的医药白马股”成为资金关注的重点。云南白药、康美药业、同仁堂以及天士力等大市值个股股价并未跟随大盘下跌, 反而相继逆市创出阶段性新高。此

外, 今年刚上市的海思科表现更为抢眼, 股价盘中创出29.68元的历史新高, 截至本周五收盘, 该股周涨幅高达12.19%。

机构称后市仍值得看好

深圳某大型私募老总表示, “吃药喝酒”主题再度活跃, 从一个侧面也反映出当前市场的心态仍然脆弱, 因为大盘不好, 资金都涌向安全系数较高的板块, 都害怕担当风险。”他预计, 这类市场心态短期内依然难以改变。

一位不愿具名的基金经理也认

为, 相比其他板块的股票, 白酒和医药无论是从业绩增长预期还是筹码的稳定性来看, 都是目前市场中不错的配置标的, 后市行情仍值得看好。

银河证券最新报告也指出, 未来贵州茅台的估值修复将引发其他一线白酒品种如五粮液和泸州老窖等全线回归, 其后二、三线品种会再次有一波行情。国金证券则预计, 医药板块的底部在一季度已经确认, 目前医药板块的投资环境趋势向上。下半年的超额收益主要有两种类型: 一是政策好转预期导致的股指修复; 二是医药成长性投资的年度估值转换。