

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购日期	申购上限 (万股)	申购日期	中签日期	发行日期	发行市盈率 (倍)
300338	开元仪器	750	750				07-18	07-23		
300339	润科软件	960	960				07-18	07-23		
300337	蓝盾股份	2340	2340				07-18	07-23		
002689	博林特	3900	3850	50			07-09	07-12		
603008	雷柏门	2620	2620				07-06	07-11		
002688	金环生物	1362	1361	1			07-05	07-10		
002687	齐白石	1232.5	1232.5	23.00	1.20	27.60	07-04	07-09	24.73	
300335	海康股份	1421.2	2066.8	13.95	1.70	23.72	06-29	07-04	47.58	
300336	新文化	720	1680	25.00	1.20	30.00	06-28	07-03	42.37	

数据截至 7 月 2 日 22:00
数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

大盘避重就轻
反弹逐步展开

A股周一连续第二个交易日收高。官方公布的中国6月制造业采购经理指数(PMI)好于预期,大盘连续回升是否意味着反弹来临,能指望7月出现翻身行情吗?本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同分析后市。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):我们看好大盘的判断不会变,7月行情还是值得期待的。不仅仅是7月份,如果行情有比较好的延续性,很可能贯彻整个三季度,还很可能创出年内新高。

三季度国内不会出台紧缩政策,这点已经形成市场共识。在没有紧缩的时候,就只是放松多少、什么时候放、放多大的问题。从这角度看,国内政策面没有问题。欧洲债务方面,欧债签署了协议之后已经向真正解决又迈进了一大步,短期再出现问题的概率不大。

欧债未来无非就是三个联盟:第一是银行联盟;第二是财政联盟;第三是政策联盟。现在向银行联盟走近了一步,可以心安一些了。欧债至少在10月份之前应该没有集中兑付期,所以没太大问题。

未来可能降准甚至降息。如果真出现降息,投资逻辑要发生变化,保险和券商将独领风骚,地产将会呈现百花齐放的格局,券商则可能会成为市场焦点。

王驼沙(大通证券投资顾问部):近期大盘避重就轻,呈现出三个特点:第一个是创业板、中小板受到追捧,而权重股基本没有大的动作;第二个是政策友好型的,像环保、医药涨非常好;第三个特点是周期无关型的走好,比如酒类涨得很好。

大盘将出现日线级别的反弹,这一点毫无疑问。但如果要转化成周线级别的反弹或者月线级别的反弹还要到7月7日以后。那是一个重要时间窗口,目前还缺一个底部结构。上半年已经过去。从上半年看,1月是上涨窗口,4月是上涨窗口,5月下跌,下一个窗口是7月7日到13日,可能7月中旬开始到8月是上涨,然后9月可能调整。反弹预计是逐步展开的。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

市场后顾之忧未除

申银万国证券研究所:根据目前行情,短线大盘反弹乏力,市场后顾之忧未除,量能制约明显,短期震荡走低的几率较大。

首先,周末消息面多空交织,既有欧美市场大涨,税延养老险方案递至财政部等利好,也有6月份官方制造业采购经理指数(PMI)降至7个月以来新低、潜在扩容压力超过4000亿元等利空。从昨日盘面看,市场表现谨慎,沪综指前市高开幅度较小,随后一度翻绿;深成指虽没有翻绿,但上涨幅度大多在1%以内。政策的激励和推动作用不明显。

其次,从热点来看,涨幅活跃品种仍集中在农业、酒类、医药等防御性板块当中,而且创业板指数强于中小板,中小板强于深成指,显示游资短炒和突出防御仍是主流和重点。大蓝筹、周期性品种并没有表现,而酒类、医药在经过持续推涨后性价比已经不高,未来“生命力”还有多远,值得关注。

从技术来看,量能释放极为有限,市场观望情绪浓重。而股指形态也仅表现出短线企稳,反弹的动力和愿望并不强烈,弱势格局没有改变。后市如果出现政策真空,谨慎犹豫气氛又将抬头,股指震荡向下还是大概率事件。

(成之 整理)

下半年中国债市投资策略报告纷纷出炉

政策尚有腾挪空间 债券收益维稳为主

证券时报记者 朱凯

作为每年的常规工作之一,国内各券商研究所纷纷按期发布了2012年下半年固定收益投资策略报告。证券时报记者梳理后发现,早在5月底便已发布,晚的目前仍在修订之中。

券商观点分歧较大

华泰证券的固定收益研究,在业内有一定影响力。他们“踩准时机”在6月30日发布的“政策转松经济趋稳,债市估值偏低”的中期策略报告中指出,从市场利率下行、中长期贷款占比反弹、房地产投资环比增加以及央行年内首度降息等因素来看,诸多积极因素正在蓄势,预计三季度经济将迎来环比反弹。

与股市更看重行业及上市公司盈利能力不同,债券市场投资更有些像是“趁火打劫”,即所谓经济预期越差,债券所特有的避险功能及价值就能体现得越充分,溢价的可能性也就越高。

中信建投证券的报告,则换了种思路来阐述这一问题。该券商固定收益部首席宏观研究员黄文涛告诉记者,他们决定将本次中期策略报告的题目命名为“盛夏的果实”。

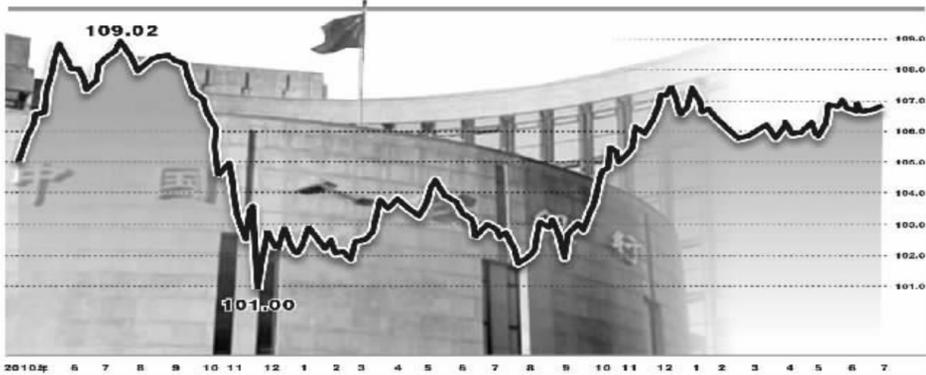
记者发现,该报告对中国经济增长中枢下移的判断,几乎贯穿了全文。他们认为,经济下移的窗口已经开启,预计2012至2017年国内生产总值(GDP)将达到7%的新中枢。

海通证券固定收益高级分析师姜金香在题为“长期趋势遭遇短期性应对,通胀预期影响快于经济复苏”的报告中指出,今年下半年经济复苏难以一蹴而就,但通胀预期的重新抬头或较快。对此原因,报告认为,目前经济刺激政策仍徘徊在“投资+杠杆”的老路上,其对于经济提振的边际效应正日趋弱化。同时,前一轮促增长所遗留的流动性基础并不好,通胀极易复发。

从上面几家券商的观点来看,对于经济与通胀的看法,市场仍存在一定的分歧。而在决定债券投资成败的关键因素中,经济与通胀恰恰是最主要的。

债券收益率以维稳为主

为把握市场对于下半年债券投资的“精髓”,证券时报记者继续查找了相关券商的其他策略报告。实际上,不仅仅是对于债券市场,掌握了宏观经济及通胀等的走向



21国债(7)日K线图

张常春/制图

后,对于“债期金汇”任何一个市场,都几乎是通用而有效的。

早在5月末,国泰君安证券宏观及债券研究团队,就发布了对于2012年下半年固定收益品种的展望报告。该报告题为“利率下降,财政积极,开启复苏”。在文中记者发现,该部门姜超、吕春杰、汪进3位资深分析师认为,未来出口、财政政策和信贷走势都将向好,会成为带动中国经济走出底部的三大重要外生变量。目前财政政策已转为积极,财

政收支增速差与2009年类似,基建投资增速也开始回升。最为重要的是,经过两年的信贷紧缩之后,今年信贷有望转向宽松。”国泰君安这份报告指出。

国金证券固定收益部,是记者眼中“勤奋的孩子”。对于全球及中国债券市场,王申、汪先珍、兰天剑这几位分析师,总是频繁而有效地发布他们的研究成果。在记者获取的一份报告中,研究员们指出,在政策“进”的阶段,不宜对基本面过度悲

观。方向上看,海外的风险偏好在中期内将逐步向上恢复。而消费物价指数(CPI)触底回升的“拐点”,将有可能在今年9、10月份开始出现。记者发现,在这一点上,国金与海通这两家券商的观点较为类似。

在投资基本判断上,华泰证券报告还认为,海外形势已经难以更坏,而国内政策腾挪的空间将有可能变大。因此,国内经济继续向下的风险已经不大,各债券收益率将以维稳为主,向下突破的空间和可能性都比较小。

台湾转型期经验:抓住穿越周期的牛股

李俊

从两个方面观察,中国内地开始步入经济转型期:一是从政策层面来看,年度经济增长目标下调、房地产调控坚决、金融改革等多项措施逐步推进,政府正在为经济转型做准备。二是从宏观层面来看,2012年以来重工业增加值同比增长显著放慢,并异乎寻常的低于同期轻工业增加值增速,意味着实体经济转型的效果开始显现。

从人均GDP、产业结构、资源约束、劳动力成本、环保压力等方面来看,中国内地经济的现状与台湾上世纪80年代中期有诸多相似之处。因此,在经济转型期的新环境下,如何适应变化中的资本市场,寻找行业变迁中新的盈利点,成为每位投资者需要思考的问题。在这一点上,研究一下经济转型期的台湾市场,借鉴相对成熟市场的运行经验,或许对A股市场投资者会有所启发。

转型期政策面相似

台湾自1950年以来,经历了三次重要的经济转型。其中,1991年到2000年的第三次转型是在外向型经济基础上,出台了一系列推

动经济转型的政策措施,大幅提高创新能力与升级产业结构,成功完成了内部增长方式的转变。

一是发展新兴产业。上世纪80年代中期,台湾陆续出台《科技发展十年规划》及《高技术产业水准政策纲要》等政策法规,先后制定《战略性新兴产业之适用范围》及《促进产业升级条例》,确定半导体、精密器械、环保、消费电子、医疗保健等十大新兴产业。二是扶持中小企业。制定《中小企业发展条例》,通过扩大融资力度、大力实施减税等方法,鼓励中小企业发展。三是鼓励民间投资。通过《公营事业转移民营条例》,放松经营管制,打破行业垄断,激发企业创新活力。四是加大节能环保力度。相继出台《环境保护法基本草案》等法规,实施节能环保,降低能源消耗。

从台湾经济转型期出台的措施来看,与2010年以来中国内地政府公布的政策有诸多相似之处。在发展新兴产业、扶持中小企业、鼓励民间投资以及推进节能环保等方面,中国内地正在走同样的经济增长方式转变之路。因此,从投资策略来看,台湾股市整体走势、行业盈利变迁,对A股市

场投资者有借鉴意义。

A股市场投资的借鉴

不过,台湾股市发展远早于国内资本市场,已经经历了一系列的交易模式变化,这可能影响了部分投资者交易策略,并导致股市节奏的脱节。另一方面,中国内地与台湾地区的发展空间存在明显不同,产业变迁速度并不一致,盈利分化的进程更为复杂。但是,从经济转型的长周期来看,正确的投资方向更为重要,趋势运行也终将战胜短期波动。

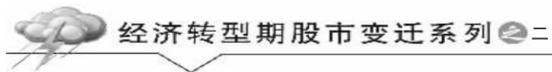
借鉴之一:市场总体震荡向上。经济转型期间,经济增速将出现高位回落,供给过剩的矛盾极为突出,显著影响传统行业的盈利增长。另一方面,劳动力成本上升,劳动者报酬占比提高,成本端压力显现,净资产收益率缓慢下行。因此,台湾股指涨幅受到盈利约束,没有出现经济转型前的快速上涨。但是,市场总体仍然维持了震荡向上的格局,台湾加权指数在1991年到2000年之间的年均涨幅为6%,并成功守住1990年10月创下的2560点低点。

借鉴之二:行业显著分化。在政

策扶持下,台湾产业升级明显加速。自1986年到1996年,服务业就业比重由41%上升到55%,高端制造业占比工业提高到38%。与此同时,部分传统产业产值大幅萎缩。1990年之后,资本市场中的新兴产业与消费股表现明显更好。从细分行业来看,电子、汽车、食品、医药等板块显著跑赢大盘,而航空、建筑、钢铁、纺织等传统行业表现较差。此外,银行股在此期间表现一般,没有能够大幅超越市场。

以史为鉴,转型期的台湾股市表现给我们两点思考:一是市场低点。台湾加权指数在转型期并未创下新低,即便是在后来亚洲金融危机及网络泡沫破灭期间也没有。从类比角度看,上证综指1664点或将是未来10年的大底,这或许可以给A股投资者以显著的信心鼓舞;二是成长股挖掘仍然集中在新兴产业与消费中。转型过程中的传统行业或有交易性的投资机会,但很难有持续性,而医药、食品、环保等行业将会涌现能够穿越周期的牛股。

(作者单位:中原证券)



6月增减持双降 产业资本弱市谨慎

张刚

上证指数继5月份下跌1.00%之后,6月份继续走低,一度跌破2200点整数关口,月累计跌幅为6.19%。那么,在如此弱市中代表产业资本动向的上市公司限售股解禁后的减持以及被增持的情况如何呢?

减持市值环比减少六成多。据统计,6月份限售股合计减持市值为30.96亿元,比5月份减少57.20亿元,减少幅度为64.88%。涉及上市公司135家,比5月份减少48家,减少幅度为26.23%。在分布上看,深市主板公司15家,深市中小板71家,深市创业板35家,沪市

公司14家,涉及股数共计24648.07万股,比5月份减少了34392.80万股,减少幅度为58.25%。

6月份大盘出现大幅下滑走势,成交也陷入低迷状态,产业资本的减持意愿大幅降低。根据2008年证监会颁布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》中第五条规定,上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前30日内不得转让解除限售存量股份。7月份因半年报开始披露,公司控股股东的减持将被限制,预计减持规模将进一步减少。

增持市值环比减少五成多。6月份上市公司股东增持市值共计

15.64亿元,比5月份减少18.45亿元,减少幅度为54.12%。涉及上市公司有65家,比5月份增加2家,增加幅度为3.17%,四方股份、中瑞思创、华鲁恒升、京东方A共4家公司通过大宗交易方式增持,其余均采用二级市场直接增持方式。在分布上看,深市主板公司11家,深市中小板25家,深市创业板9家,沪市公司20家。同样,根据交易所相关规定,预计7月份因披露半年报将导致增持市值进一步减少。

四维图新被减持市值最高、京东方A被增持市值最高。原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的135家上市公司中,被

持市值最大的前五家上市公司分别为四维图新、格林美、棕榈园林、华鲁恒升、华映科技,减持市值均在1亿元以上。被增持的65家上市公司中,被增持市值最大的前五家上市公司分别为京东方A、华鲁恒升、友好集团、广州控股、仁和药业,增持市值均在0.83亿元以上。

6月份大盘大幅下挫,银行业开始利率市场化、欧债危机隐患形成利空效应,汇丰PMI预测值也让市场对6月份经济数据心存忧虑,产业资本在操作上趋于谨慎。值得关注的是,与5月份一样,第一大股东多为增持,而第二或第三大股东则多为减持。

(作者单位:西南证券)

微博看市 | MicroBlog |

汪特夫(@wtf648529563):7月首个交易日大盘表现弱于预期。在外盘大涨的情况下,国内指数涨幅有限,跟跌不跟涨的现象依然未能改变。造成这种状况的主要原因是市场的悲观预期放大所致。实际上,目前国内的政策导向转暖,对市场的正面影响会逐步显现出来。而且从形态上看,指数存在筑底态势,因而而不建议继续放空。

大摩投资(@DMTZ2008):从周日公布的6月份制造业采购经理指数(PMI)数据来看,宏观经济持续下滑的态势并没有得到有效改善。我们认为大盘中长期仍将以震荡下跌走势为主。但是外围市场的利好仍将将对全球资本市场形成利好刺激。短期国内市场或维持技术性反弹走势。

玉名(@wwcocoww):如今的行情更像是真正反弹前的一种预演,周线角度还需信号确认,这是导致指数反复的重要原因。此外,从个股方面来看,最近几天虽然指数上涨,但大部分个股呈现一种微涨、滞涨格局,这使得很多股民感觉抄到底了,但利润却不多。策略上,我还是选择观望,等待期指空进多进的信号和盘面上形成主热点。

鲜衣怒马琴剑(@mahone):今年四季度是自6124点以来的第21个季度,也是自上证开市以来的第89个季度,如此窗口或迎重大转变。C浪是所有波动中唯一一个反弹不是底、是底不反弹的沼泽浪,会吞噬所有的抄反弹者。显然,现在还不是最痛苦的时候,再等等。

吴国平(@wgp985309376):昨日股指高开震荡整理,外盘暴涨对国内市场的刺激有限,这多少让空方看到了机会。但同时多方也没有彻底放弃防守,最终成为多空双方相对平衡的一天。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com